



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE



RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE
al 30 Giugno 2015

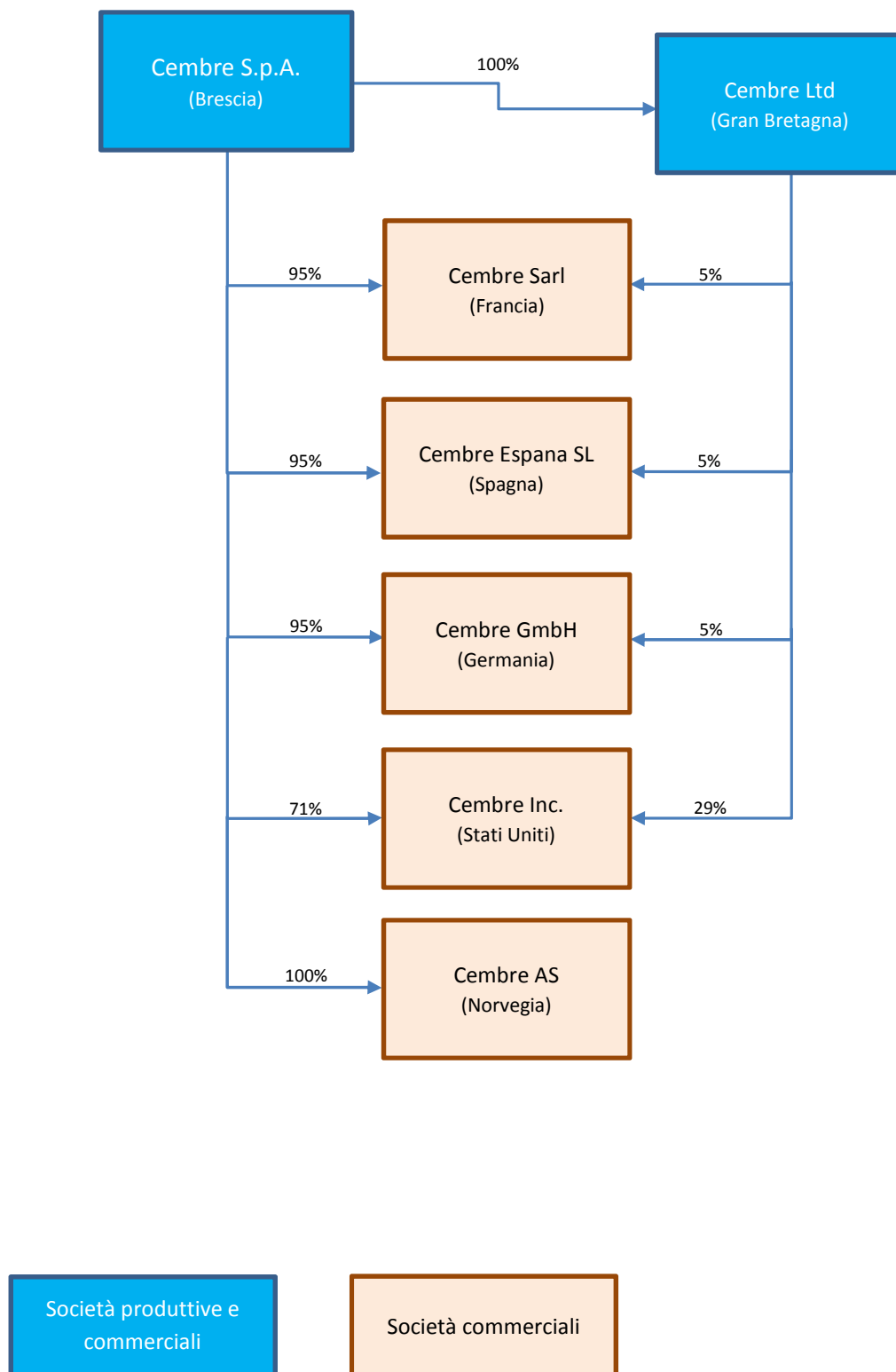
Cembre S.p.A.

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

SOMMARIO

Struttura del Gruppo	1
Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2015	2
Allegato 1: Conto economico consolidato comparativo	14
Allegato 2: Composizione organi statutari	15
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2015	
<i>Prospetto della posizione patrimoniale - finanziaria consolidata</i>	17
<i>Prospetto del risultato economico complessivo consolidato</i>	18
<i>Prospetto dei flussi di cassa consolidati</i>	19
<i>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato</i>	20
<i>Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato</i>	21
Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2015 ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971/99 e s.m.i.	42
Relazione della società di revisione sulla revisione limitata	43

Struttura del Gruppo



Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2015

Andamento della gestione e analisi dei risultati del Gruppo

Nel primo semestre 2015 il fatturato del Gruppo è cresciuto dell'11,3 per cento, passando da 56,6 milioni di euro del primo semestre 2014 a 63 milioni di euro del primo semestre 2015; i margini reddituali sono cresciuti sia a livello di margine operativo lordo, passato dal 21,3 per cento al 24,2 per cento dei ricavi, sia a livello di risultato netto, passato dal 12 per cento dei ricavi al 14,2 per cento dei ricavi.

Le società del Gruppo hanno avuto andamenti contrastanti nel corso del semestre: Cembre Ltd (UK) e Cembre Inc. (USA) hanno visto ridursi i propri volumi d'affari in valuta rispettivamente del 16,9 per cento e del 5,5, anche se il positivo andamento dei cambi ha permesso di limitare l'effetto negativo in fase di consolidamento. In calo anche il fatturato di Cembre GmbH (D), ridotto del 3,2 per cento, mentre è rimasta sostanzialmente stabile Cembre Sarl (F); positive, invece, la Cembre España SL (E), cresciuta del 23,7 per cento, e la Cembre AS (NO), cresciuta del 37,2 per cento (in NOK).

L'andamento delle vendite consolidate per area geografica mostra una crescita del mercato nazionale, con le vendite in Italia pari a 25,3 milioni di euro, corrispondenti ad un incremento del 14,1 per cento. I ricavi esteri crescono nel mercato europeo dello 0,7 per cento raggiungendo i 26,3 milioni di euro, mentre sui mercati extraeuropei la crescita tocca il 37,5 per cento, attestandosi a 11,4 milioni di euro. Nel primo semestre 2015 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 40,2 per cento in Italia (39,2 per cento nel primo semestre 2014), per il 41,7 per cento nella restante parte d'Europa (46,1 per cento nel primo semestre 2014) e per il 18,1 per cento fuori dal continente europeo (14,7 per cento nel primo semestre 2014).

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

(migliaia di euro)	I Sem. 2015	I Sem. 2014	Var.	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009	I Sem. 2008
Italia	25.312	22.194	14,1%	19.309	20.968	24.819	19.121	15.074	21.522
Esteri Europa	26.283	26.100	0,7%	23.995	23.841	22.168	18.958	18.466	22.687
Esteri Extra Europa	11.442	8.319	37,5%	8.955	8.412	6.848	5.362	4.592	5.922
Totale	63.037	56.613	11,3%	52.259	53.221	53.835	43.441	38.132	50.131

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

(migliaia di euro)	I Sem. 2015	I Sem. 2014	Var.	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009	I Sem. 2008
Cembre S.p.A.	34.732	29.098	19,4%	26.607	28.308	31.873	24.496	20.064	26.946
Cembre Ltd. (UK)	9.979	10.636	-6,2%	9.541	9.086	6.759	5.500	5.933	6.849
Cembre S.a.r.l. (F)	4.300	4.292	0,2%	4.037	4.081	3.846	3.157	3.197	3.420
Cembre España S.L. (E)	4.406	3.567	23,5%	3.167	3.093	3.929	4.333	3.790	6.698
Cembre GmbH (D)	3.633	3.762	-3,4%	3.535	4.018	3.896	2.981	2.366	2.637
Cembre AS (NOR)	591	450	31,3%	412	528	424	469	321	431
Cembre Inc. (USA)	5.396	4.808	12,2%	4.960	4.107	3.108	2.505	2.461	3.150
Totale	63.037	56.613	11,3%	52.259	53.221	53.835	43.441	38.132	50.131

Nel primo semestre 2015 le società del Gruppo hanno conseguito i seguenti risultati, ante consolidamento:

	Ricavi delle vendite								
(migliaia di euro)	I Sem. 2015	I Sem. 2014	Var.	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009	I Sem. 2008
Cembre S.p.A.	48.817	42.969	13,6%	39.071	41.385	43.034	33.823	28.713	39.994
Cembre Ltd. (UK)	10.779	11.572	-6,9%	10.394	9.970	7.842	6.197	6.485	7.448
Cembre S.a.r.l. (F)	4.303	4.300	0,1%	4.080	4.089	3.856	3.161	3.207	3.431
Cembre España S.L. (E)	4.413	3.568	23,7%	3.167	3.455	3.930	4.334	3.790	6.698
Cembre GmbH (D)	3.673	3.796	-3,2%	3.666	4.029	3.909	2.997	2.499	2.641
Cembre AS (NOR)	591	450	31,3%	412	528	430	469	321	432
Cembre Inc. (USA)	5.701	4.914	16,0%	4.976	4.155	3.109	2.517	2.417	3.154

	Risultato netto								
(migliaia di euro)	I Sem. 2015	I Sem. 2014	Var.	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009	I Sem. 2008
Cembre S.p.A.	9.284	6.807	36,4%	4.305	5.635	6.153	4.835	2.181	5.263
Cembre Ltd. (UK)	1.182	1.391	-15,0%	1.139	1.123	635	393	595	500
Cembre S.a.r.l. (F)	211	183	15,3%	166	100	165	74	213	199
Cembre España S.L. (E)	264	161	64,0%	69	(276)	(31)	197	153	524
Cembre GmbH (D)	94	197	-52,3%	98	278	304	156	84	150
Cembre AS (NOR)	49	31	58,1%	11	57	37	110	56	94
Cembre Inc. (USA)	160	294	-45,6%	480	210	131	46	77	285

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

(valori in migliaia)	Valuta	Ricavi delle vendite								
		I Sem. 2015	I Sem. 2014	Var.	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009	I Sem. 2008
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	7.894	9.504	-16,9%	8.843	8.200	6.808	5.392	5.797	5.773
Cembre AS (NOR)	Nok	5.107	3.721	37,2%	3.097	3.996	3.363	3.751	2.859	3.431
Cembre Inc. (USA)	Us\$	6.361	6.734	-5,5%	6.536	5.387	4.363	3.339	3.221	4.826

(valori in migliaia)	Valuta	Risultato netto								
		I Sem. 2015	I Sem. 2014	Var.	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009	I Sem. 2008
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	865	1.142	-24,3%	969	923	552	342	531	387
Cembre AS (NOR)	Nok	422	258	63,6%	86	428	293	882	502	746
Cembre Inc. (USA)	Us\$	179	402	-55,5%	630	272	183	61	103	436

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati del primo semestre 2015 si include come allegato "1" il conto economico consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all'analogo periodo del 2014.

Il risultato operativo lordo del semestre, pari a 15.257 migliaia di euro, corrispondente al 24,2 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 26,6 per cento rispetto a quello del corrispondente periodo del 2014, pari a 12.053 migliaia di euro, corrispondente al 21,3 per cento dei ricavi delle vendite. In lieve diminuzione, nel periodo, l'incidenza del costo del venduto e del costo del personale.

Il risultato operativo pari a 12.466 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 19,8 per cento sui ricavi delle vendite, è aumentato del 28,4 per cento, rispetto alle 9.707 migliaia di euro del primo semestre 2014, corrispondenti al 17,1 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte, pari a 12.689 migliaia di euro, che corrisponde al 20,1 per cento delle vendite, è salito del 28,8% rispetto a quello del primo semestre 2014, pari a 9.851 migliaia di euro, corrispondente al 17,4 per cento delle vendite.

Il saldo tra proventi e oneri finanziari è positivo per 16 migliaia di euro, positivo anche l'andamento degli utili e perdite su cambi, che ha generato una differenza, al netto degli effetti dello strumento di copertura, di 207 migliaia di euro.

Il risultato netto del semestre pari a 8.952 migliaia di euro, corrispondenti al 14,2 per cento delle vendite, è aumentato del 31,4 per cento rispetto al risultato dei primi sei mesi del 2014, che era pari a 6.813 migliaia di euro, corrispondenti al 12 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta, passata da un saldo positivo di 11,7 milioni di euro al 31 dicembre 2014 ad uno di 8,4 milioni di euro al 30 giugno 2015, sconta il pagamento di dividendi per 6,1 milioni da parte della Capogruppo ed investimenti in immobilizzazioni per 2,9 milioni di euro. Al 30 giugno 2014, la posizione finanziaria era positiva per 2,6 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/svalutazioni, 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 correnti 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 2015 della capogruppo Cembre S.p.A. e il bilancio consolidato a tale data:

(migliaia di euro)	Patrimonio netto	Utile netto
Patrimonio netto e risultato della Capogruppo	102.385	9.284
Differenza tra valore di carico e patrimonio netto e risultato proquota	26.231	1.959
Eliminazione profitti infragruppo compresi nelle rimanenze (*)	(4.262)	(640)
Differenze cambio da storno debiti e crediti infragruppo	(2)	(8)
Storno fondo garanzia prodotti Cembre GmbH (*)	21	-
Storno dividendi	-	(1.642)
Storno plusvalenze infragruppo	(5)	(1)
Patrimonio netto e risultato del Gruppo	124.368	8.952

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

Investimenti

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2015, al lordo di ammortamenti e dismissioni, sono pari a 2,9 milioni di euro, principalmente per impianti e macchinari.

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.

La ripresa dell'economia globale prosegue, anche se fattori temporanei ne hanno determinato un rallentamento. Pur permanendo fattori di incertezza legati all'instabilità finanziaria in Cina e al rialzo dei tassi di interesse in USA, si prevede comunque un'accelerazione degli scambi mondiali nell'anno in corso.

L'economia italiana ha ripreso ad espandersi, trainata dal recupero della domanda interna e dal miglioramento degli indici di fiducia di imprese e famiglie. Anche l'occupazione è cresciuta moderatamente, così come l'inflazione, che pur rimanendo a livelli storicamente bassi, ha rivisto il segno più dopo mesi di andamento negativo. La

Banca d'Italia prevede un'espansione del PIL per il 2015 pari allo 0,7 per cento ed un'accelerazione nel 2016, con una crescita dell'1,5 per cento. Positive anche le previsioni in tema di occupazione (+1,5 nel biennio 2015-2016) e di inflazione (+1,1 nel 2016 - Fonte: Bollettino Economico della Banca d'Italia 3/2015).

Gli ampi margini di incertezza su cui si fondano le ipotesi utilizzate per la previsione rendono estremamente complesso valutare in maniera attendibile l'evoluzione futura dei mercati e della domanda. Il Gruppo Cembre, forte della propria solidità patrimoniale-finanziaria e della propria competitività guarda comunque con fiducia ai possibili sviluppi economici futuri, certo di sapere cogliere le prospettive che di volta in volta si presenteranno e di rispondere ai mutamenti di scenario che i prossimi mesi potranno riservare.

Rischi connessi al mercato

Il Gruppo difende la propria posizione di mercato perseguendo la continua innovazione e ampliamento della propria gamma, 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; inoltre, si monitora costantemente la 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

Alla data della presente relazione non risultano accesi finanziamenti.

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 in Dollari Americani e in 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.

Tutela della sicurezza sul luogo di lavoro

Nel corso del 2012 la Cembre S.p.A. ha ottenuto la certificazione del sistema di gestione per la salute e la sicurezza dei lavoratori secondo la norma OHSAS 18001: 2007.

Attività di ricerca, sviluppo ed innovazione tecnologica

I costi sostenuti da Cembre S.p.A. per il personale dipendente impiegato in attività di Ricerca e Sviluppo di nuovi prodotti ammontano complessivamente a 315 migliaia di euro, dei quali 169 migliaia di euro, relativi alla pura ricerca, sono stati spesi a conto economico, mentre 146 migliaia di euro, relativi alle attività di sviluppo, sono stati capitalizzati tra le attività immateriali.

Di seguito si descrivono brevemente i progetti affrontati nella prima parte dell'anno. La descrizione è volutamente poco dettagliata perché alcuni prodotti entreranno sul mercato nel secondo semestre ed in alcuni casi saranno oggetto di brevetti.

Capicorda

Sono stati studiati nuovi connettori elettrici rispondenti a richieste provenienti dal mercato. Oltre ai prodotti sono state progettate le attrezzature di produzione ed eseguite le prove di Laboratorio.

Sono stati studiati anche alcuni connettori a serraggio meccanico, caratterizzati dall'essere utilizzabili con una gamma di conduttori molto ampia e da non necessitare di utensili per la loro installazione, se non di una chiave inglese.

Attrezzature per il settore ferroviario

Sono state studiate macchine ed accessori per la foratura, il taglio e l'ancoraggio delle rotaie alle traversine.

Sono state disegnate attrezzature ed eseguiti test necessari per ottenere le omologazioni per i mercati esteri della nostra troncatrice automatica delle rotaie.

Utensili

Si è concluso lo studio di un nuovo software per la visualizzazione delle informazioni contenute nella memoria dei nuovi utensili a batteria, relative ai cicli di lavoro eseguiti.

Tale strumento permette inoltre di eseguire un test di diagnostica, per verificare lo stato di funzionamento dei nuovi utensili a batteria.

Sono iniziati 4 diversi studi relativi a nuovi utensili idraulici a batteria.

Siglatura Cavi

Nel settore della siglatura, sono stati affrontati diversi studi di nuove targhette, sia di tipo flat che stampate ad iniezione, utilizzabili per l'identificazione di morsetti, conduttori e quadri elettrici. Tali prodotti nascono per essere marcati mediante le nostre stampanti a trasferimento termico.

Rapporti con imprese controllate, controllanti e parti correlate

Al 30 giugno 2015 i rapporti di natura commerciale intercorsi tra la Capogruppo Cembre S.p.A. e le Società controllate evidenziano i sottoindicati dati:

(migliaia di euro)	Crediti	Debiti	Ricavi	Acquisti
Cembre Ltd.	339	3	3.743	99
Cembre S.a.r.l.	439	-	2.071	2
Cembre España S.L.	934	2	2.513	7
Cembre AS	48	-	259	-
Cembre GmbH	903	11	2.168	22
Cembre Inc.	2.453	1	3.559	4
TOTALE	5.116	17	14.313	134

I ricavi indicati nella tabella precedente includono i proventi derivanti dai riaddebiti dei costi per il mantenimento del sistema informativo e le royalties per l'utilizzo del marchio "Cembre", ammontanti a 212 migliaia di euro.

Cembre S.p.A. ha stipulato dei contratti di locazione con "Tha Immobiliare S.p.A.", società con sede a Brescia, il cui capitale è suddiviso tra Anna Maria Onofri, Giovanni Rosani e Sara Rosani, membri del Consiglio di Amministrazione di Cembre S.p.A. L'importo complessivo pagato nel semestre per tali contratti ammonta a 265 migliaia di euro.

Le fatture emesse nel corso dell'esercizio per tali contratti, risultano regolarmente saldate.

Cembre Ltd ha in affitto un fabbricato industriale di proprietà di Borno Ltd, società controllata da Lysne S.p.A., per un corrispettivo semestrale di 19 migliaia di sterline; tale canone risponde alle normali condizioni di mercato.

Per un maggiore dettaglio in merito, si rimanda alle Note esplicative al bilancio.

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 direzione 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.

Società regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea

Cembre S.p.A. controlla due società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea; tali società sono:

- Cembre Inc. con sede negli Usa;
- Cembre AS con sede in Norvegia.

Si ritiene che i sistemi amministrativo-contabili e di reporting attualmente in essere siano idonei a fornire regolarmente alla Direzione e al Revisore della società controllante i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del bilancio consolidato.

Le situazioni contabili predisposte da tali società, ai fini della redazione del bilancio consolidato annuale, sono sottoposte a controllo contabile e sono messe a disposizione del pubblico, secondo quanto prescritto dalla normativa.

Cembre S.p.A. è parte attiva affinché vi sia un adeguato flusso informativo da parte di tali società controllate verso il Revisore della società controllante e ritiene che l'attuale processo di comunicazione con la società di revisione operi in modo efficace.

Cembre S.p.A. già dispone dello statuto, della composizione e dei poteri degli organi sociali di tali società; sono state emanate direttive affinché vengano trasmesse tempestivamente informazioni circa l'aggiornamento di tali elementi.

Azioni proprie o azioni di società controllanti

Nel corso dell'esercizio, il Gruppo non ha acquistato o alienato, né tantomeno ha posseduto, né direttamente né per tramite di società controllate, società fiduciaria o interposta persona, azioni proprie 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.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Prevedere l'andamento delle attività per l'esercizio 2015 risulta estremamente complesso, anche le istituzioni nazionali e internazionali nelle loro pubblicazioni, sottolineano la grande incertezza che caratterizza tutti gli indicatori dell'economia.

Il Gruppo Cembre prevede di chiudere l'esercizio con un aumento del volume d'affari ed un positivo risultato economico consolidato.

Allegati

Il presente documento è integrato dai seguenti allegati:

Allegato 1 Conto economico comparativo consolidato al 30 giugno 2015.

Allegato 2 Composizione degli organi statutari.

Brescia, 28 agosto 2015

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.P.A.**
Il Presidente e Amministratore Delegato
Giovanni Rosani

Allegato 1 alla Relazione sulla gestione del Gruppo Cembre relativa al Primo Semestre 2015

Conto economico comparativo consolidato

	I Semestre 2015	%	I Semestre 2014	%	Variaz.
(migliaia di euro)					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	63.037	100,0%	56.613	100,0%	11,3%
Altri ricavi e proventi	360		303		18,8%
Totale Ricavi e Proventi	63.397		56.916		11,4%
Costi per materiali e merci	(22.591)	-35,8%	(22.602)	-39,9%	0,0%
Variazione delle rimanenze	1.025	1,6%	2.767	4,9%	-63,0%
Costi per servizi	(7.781)	-12,3%	(7.498)	-13,2%	3,8%
Costi per affitto e noleggi	(679)	-1,1%	(687)	-1,2%	-1,2%
Costi del personale	(17.604)	-27,9%	(16.339)	-28,9%	7,7%
Altri costi operativi	(692)	-1,1%	(580)	-1,0%	19,3%
Costi per lavori interni capitalizzati	422	0,7%	470	0,8%	-10,2%
Svalutazione di crediti	(200)	-0,3%	(389)	-0,7%	-48,6%
Accantonamento per rischi	(40)	-0,1%	(5)	0,0%	700,0%
Risultato Operativo Lordo	15.257	24,2%	12.053	21,3%	26,6%
Ammort. immobilizz. materiali	(2.562)	-4,1%	(2.148)	-3,8%	19,3%
Ammort. immobilizz. immateriali	(229)	-0,4%	(198)	-0,3%	15,7%
Risultato Operativo	12.466	19,8%	9.707	17,1%	28,4%
Proventi finanziari	17	0,0%	7	0,0%	142,9%
Oneri finanziari	(1)	0,0%	(5)	0,0%	-80,0%
Utili e perdite su cambi	207	0,3%	142	0,3%	45,8%
Risultato Prima Delle Imposte	12.689	20,1%	9.851	17,4%	28,8%
Imposte sul reddito del periodo	(3.737)	-5,9%	(3.038)	-5,4%	23,0%
Risultato Netto Del Periodo	8.952	14,2%	6.813	12,0%	31,4%

Allegato 2 alla Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2015

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI STATUTARI

Consiglio di Amministrazione

Giovanni Rosani	Presidente e Consigliere Delegato
Anna Maria Onofri	Vice Presidente
Sara Rosani	Consigliere
Giovanni De Vecchi	Consigliere
Aldo Bottini Bongrani	Consigliere
Fabio Fada	Consigliere indipendente
Giancarlo Maccarini	Consigliere indipendente
Paolo Giuseppe La Pietra	Consigliere indipendente

Collegio Sindacale

Fabio Longhi	Presidente
Andrea Boreatti	Sindaco effettivo
Rosanna Angela Pilenga	Sindaco effettivo
Maria Grazia Lizzini	Sindaco supplente
Gabriele Baschetti	Sindaco supplente

Revisori contabili indipendenti

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

La presente situazione è aggiornata al 28 agosto 2015.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale restano in carica fino all'approvazione, da parte dell'Assemblea, del Bilancio al 31 dicembre 2017.

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 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.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015

Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

ATTIVITÀ	Note	30.06.2015		31.12.2014	
(migliaia di euro)			<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>di cui verso parti correlate</i>
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
Immobilizzazioni materiali	1	64.615		64.050	
Investimenti immobiliari	2	1.749		1.796	
Immobilizzazioni immateriali	3	1.213		1.219	
Altre partecipazioni		10		10	
Altre attività non correnti		51		9	
Attività per imposte anticipate	10	2.876		2.474	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		70.514		69.558	
ATTIVITÀ CORRENTI					
Rimanenze	4	40.352		38.291	
Crediti commerciali	5	29.825		25.625	
Crediti tributari		858		847	
Altri crediti	6	429		537	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		9.558		11.659	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		81.022		76.959	
ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA		-		-	
TOTALE ATTIVITÀ		151.536		146.517	

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	Note	30.06.2015		31.12.2014	
(migliaia di euro)			<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>di cui verso parti correlate</i>
PATRIMONIO NETTO					
Capitale	7	8.840		8.840	
Riserve	7	106.576		97.513	
Risultato netto del periodo	7	8.952		13.542	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		124.368		119.895	
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Passività finanziarie non correnti		-		-	
TFR e altri fondi personale	9	2.554	165	2.554	160
Fondi per rischi ed oneri		335	75	269	50
Passività per imposte differite	10	2.452		2.439	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		5.341		5.262	
PASSIVITÀ CORRENTI					
Passività finanziarie correnti	8	1.063		-	
Passività finanziarie per strumenti derivati di copertura cambi	24	131		-	
Debiti commerciali	11	11.357		13.219	
Debiti tributari		1.756		1.744	
Altri debiti	12	7.520		6.397	
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		21.827		21.360	
PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE		-		-	
TOTALE PASSIVITÀ		27.168		26.622	
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		151.536		146.517	

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015

Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	Note	I Semestre 2015		I Semestre 2014	
(migliaia di euro)			<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>di cui verso parti correlate</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13	63.037		56.613	
Altri ricavi e proventi	14	360		303	
TOTALE RICAVI E PROVENTI		63.397		56.916	
Costi per materiali e merci		(22.591)		(22.602)	
Variazione delle rimanenze	4	1.025		2.767	
Costi per servizi	15	(7.781)	(323)	(7.498)	(315)
Costi per affitto e noleggi		(679)	(291)	(687)	(339)
Costi del personale	16	(17.604)	(131)	(16.339)	(126)
Altri costi operativi	17	(692)		(580)	
Costi per lavori interni capitalizzati		422		470	
Svalutazione di crediti		(200)		(389)	
Accantonamento per rischi		(40)		(5)	
RISULTATO OPERATIVO LORDO		15.257		12.053	
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1-2	(2.562)		(2.148)	
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	3	(229)		(198)	
RISULTATO OPERATIVO		12.466		9.707	
Proventi finanziari	18	17		7	
Oneri finanziari	18	(1)		(5)	
Utili e perdite su cambi	24	207		142	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		12.689		9.851	
Imposte sul reddito del periodo	19	(3.737)		(3.038)	
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		8.952		6.813	
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE		-		-	
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		8.952		6.813	
Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico					
Differenze da conversione iscritte nelle riserve	20	1.641		469	
RISULTATO COMPLESSIVO	20	10.593		7.282	
UTILE BASE E DILUITO PER AZIONE	21	0,53		0,40	

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015

Rendiconto finanziario consolidato

	I Semestre 2015	2014
(migliaia di euro)		
A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	11.659	7.539
B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile (perdita) del periodo	8.952	13.542
Ammortamenti e svalutazioni	2.791	4.919
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	14	190
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	-	116
Variazione netta fondi rischi ed oneri	66	190
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	11.823	18.957
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(4.200)	(771)
(Incremento) Decremento rimanenze	(2.061)	(1.533)
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	(305)	264
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	(1.602)	390
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	1.148	972
Variazione del capitale circolante	(7.020)	(678)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE	4.803	18.279
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(228)	(477)
- materiali	(2.712)	(8.759)
- finanziarie	-	(5)
Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse:		
- immateriali	26	-
- materiali	84	142
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	(260)	50
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO	(3.090)	(9.049)
D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	(42)	1
Incremento (Decremento) dei debiti bancari	1.063	(1.647)
Incremento (Decremento) passività per strumenti derivati di copertura cambi	131	-
Distribuzione di dividendi	(6.120)	(4.420)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(4.968)	(6.066)
E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)	(3.255)	3.164
F) Differenze cambi da conversione	1.154	1.047
G) Attualizzazione TFR	-	(91)
H) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F+G)	9.558	11.659
Di cui attività disponibili alla vendita	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	9.558	11.659
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	9.558	11.659
Passività finanziarie correnti	(1.063)	-
Passività finanziarie per strumenti derivati di copertura cambi	(131)	-
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	8.364	11.659
INTERESSI PAGATI NEL PERIODO	(1)	(6)
COMPOSIZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	18	13
Conti correnti bancari	9.540	11.646
	9.558	11.659

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2014	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 30.06.2015
Capitale sociale	8.840				8.840
Riserva da sovrapprezzo azioni	12.245				12.245
Riserva legale	1.768				1.768
Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta	585				585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68				68
Altre riserve (Nota 7)	19.586	1.339		(136)	20.789
Differenze di conversione	(248)			1.777	1.529
Riserva straordinaria	55.286	6.083			61.369
Riserva per prima adozione IAS/IFRS (Nota 7)	3.715				3.715
Riserva per attualizzazione TFR	111				111
Avanzo di fusione	4.397				4.397
Utili portati a nuovo					
Risultato del periodo	13.542	(13.542)		8.952	8.952
Totale patrimonio netto	119.895	(6.120)		10.593	124.368

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2013	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 31.12.2014
Capitale sociale	8.840				8.840
Riserva da sovrapprezzo azioni	12.245				12.245
Riserva legale	1.768				1.768
Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta	585				585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68				68
Altre riserve	17.758	1.827		1	19.586
Differenze di conversione	(1.619)			1.371	(248)
Riserva straordinaria	51.030	4.256			55.286
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715				3.715
Riserva per attualizzazione TFR	202			(91)	111
Avanzo di fusione	4.397				4.397
Utili portati a nuovo					
Risultato del periodo	10.503	(10.503)		13.542	13.542
Totale patrimonio netto	109.492	(4.420)		14.823	119.895

Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2015

I. INFORMAZIONI SOCIETARIE

Cembre S.p.A. è una società per azioni costituita e domiciliata in Brescia, Via Serenissima 9. La società è quotata sul mercato telematico azionario (MTA) gestito da Borsa Italiana S.p.A.

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 pubblicazione della Relazione Finanziaria Semestrale, comprendente il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 28 agosto 2015.

Cembre S.p.A. è controllata da Lysne S.p.A., holding di partecipazioni con sede a Brescia, che non svolge attività di direzione e coordinamento.

II. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

Criteri di redazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015, 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 2014. 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 utilizzati per la redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono quelli formalmente omologati dall’Unione Europea e in vigore al 30

giugno 2015 e sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Cambiamenti futuri nei principi contabili

Sono in corso di recepimento da parte dei competenti organi dell'Unione Europea i seguenti aggiornamenti dei principi IFRS (già approvati dallo IASB), nonché le seguenti interpretazioni ed emendamenti:

Descrizione	Data di entrata in vigore
Nuovi Principi	
IFRS 9 – Strumenti Finanziari	1 gennaio 2018
IFRS 14 – Conti di riconciliazione	1 gennaio 2016
IFRS 12 – Ricavi da contratti con i clienti	1 gennaio 2017
Modifiche ai principi contabili	
Modifiche all'IFRS 11 – Contabilizzazione di acquisizioni di interesse in accordi congiunti	1 luglio 2016
Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38 – Metodi di ammortamento e svalutazione accettabili	1 gennaio 2016
Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 41 – Agricoltura: piante da frutto	1 gennaio 2016
Modifiche allo IAS 27 – Il metodo del patrimonio netto nel bilancio separato	1 gennaio 2016
Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28 – Vendita o contribuzione di attività tra un investitore e la sua associata o Joint Venture	1 gennaio 2016
Aggiornamenti annuali agli IFRS: Ciclo 2012-2014	1 gennaio 2016

Il Gruppo Cembre si riserva di valutare nei prossimi mesi i possibili effetti derivanti dalla adozione dei nuovi principi.

Conversione dei bilanci espressi in moneta estera

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

Alla data di chiusura, i bilanci delle società estere con valuta funzionale diversa dall'Euro sono convertiti nella valuta di presentazione secondo le seguenti modalità:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando il tasso di cambio in essere alla data di chiusura del periodo;
- le voci di conto economico sono convertite utilizzando il cambio medio del periodo;
- la differenza di conversione viene rilevata in un'apposita riserva componente il patrimonio netto.

Al momento della dismissione di una partecipazione in una società estera, le differenze di cambio cumulate rilevate a patrimonio netto in considerazione di quella particolare società estera sono rilevate in conto economico.

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

Valuta	Cambio al 30.06.2015	Cambio medio 2015
Sterlina inglese (€/£)	0,7114	0,7323
Dollaro Usa (€/€)	1,1189	1,1158
Corona norvegese (€/NOK)	8,7910	8,6483

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 PER SETTORI

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

Il Gruppo 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.

I Semestre 2015	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	Eliminazione Infragruppo	TOTALE
Ricavi					
Vendite a clienti	34.731	22.910	5.396		63.037
Vendite infrasettoriali	14.086	850	305	(15.241)	-
Ricavi per settore	48.817	23.760	5.701	(15.241)	63.037
Risultati per settore	9.907	2.307	252		12.466
Costi/Proventi non ripartiti					-
Utile da attività operative					12.466
Proventi finanziari netti					223
Imposte sul reddito					(3.737)
Utile netto d'esercizio					8.952

I Semestre 2014	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	Eliminazione Infragruppo	TOTALE
Ricavi					
Vendite a clienti	29.099	22.706	4.808		56.613
Vendite infrasettoriali	13.871	979	106	(14.956)	-
Ricavi per settore	42.970	23.685	4.914	(14.956)	56.613
Risultati per settore	6.779	2.510	418		9.707
Costi/Proventi non ripartiti					-
Utile da attività operative					9.707
Proventi finanziari netti					144
Imposte sul reddito					(3.038)
Utile netto d'esercizio					6.813

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:

	I Semestre 2015	I Semestre 2014
Italia	25.312	22.194
Europa	26.283	26.100
Resto del mondo	11.442	8.319
	63.037	56.613

La ripartizione delle attività e passività è la seguente:

30/06/2015	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	110.057	37.282	8.088	155.427
Attività non ripartite				(3.891)
Totale attività				151.536
Passività del settore	22.703	4.531	167	27.401
Passività non ripartite				(233)
Totale passività				27.168

31/12/2014	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	107.486	34.968	7.691	150.145
Attività non ripartite				(3.628)
Totale attività				146.517
Passività del settore	22.215	4.308	122	26.645
Passività non ripartite				(23)
Totale passività				26.622

I Semestre 2015	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Altre informazioni di settore				
Investimenti:				
- Immobilizzazioni materiali	2.212	414	86	2.712
- Immobilizzazioni immateriali	226	2	-	228
Totale investimenti				2.940
Ammortamenti:				
- Immobilizzazioni materiali	(2.109)	(396)	(57)	(2.562)
- Immobilizzazioni immateriali	(216)	(13)	-	(229)
Accantonamenti per benefici ai dipendenti	423	-	-	423
Numero medio dipendenti	432	170	23	625

I Semestre 2014	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Altre informazioni di settore				
Investimenti:				
- Immobilizzazioni materiali	3.159	251	36	3.446
- Immobilizzazioni immateriali	224	10	-	234
Totale investimenti				3.680
Ammortamenti:				
- Immobilizzazioni materiali	(1.757)	(355)	(35)	(2.147)
- Immobilizzazioni immateriali	(185)	(13)	-	(198)
Accantonamenti per benefici ai dipendenti	386	-	-	386
Numero medio dipendenti	419	177	23	619

V. NOTE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature	Altri beni	Beni in locazione	Immob. in corso	Totale
Costo storico	42.104	51.493	10.208	7.051	38	912	111.806
Rivalutazione FTA	5.921	-	-	-	-	-	5.921
Rivalutazioni fiscali	936	53	-	-	-	-	989
Fondo ammortamento	(9.590)	(32.028)	(7.717)	(5.317)	(14)	-	(54.666)
Saldo al 31/12/2014	39.371	19.518	2.491	1.734	24	912	64.050
Incrementi	167	1.294	321	597	-	333	2.712
Delta cambio	282	147	1	38	-	-	468
Ammortamenti	(472)	(1.473)	(221)	(346)	(3)	-	(2.515)
Disinvestimenti netti	(24)	(55)	(4)	(17)	-	-	(100)
Riclassifiche	(84)	227	33	4	-	(180)	-
Saldo al 30/06/2015	39.240	19.658	2.621	2.010	21	1.065	64.615

	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature	Altri beni	Beni in locazione	Immob. in corso	Totale
Costo storico	42.796	46.177	9.555	6.810	38	1.570	106.946
Rivalutazione FTA	5.921	-	-	-	-	-	5.921
Rivalutazioni fiscali	936	77	-	3	-	-	1.016
Fondo ammortamento	(9.390)	(30.088)	(7.599)	(5.196)	(8)	-	(52.281)
Saldo al 31/12/2013	40.263	16.166	1.956	1.617	30	1.570	61.602
Incrementi	348	1.332	379	367	-	1.022	3.448
Delta cambio	111	59	1	10	-	-	181
Ammortamenti	(482)	(1.176)	(182)	(305)	(3)	-	(2.148)
Disinvestimenti netti	-	(132)	-	(14)	-	(2)	(148)
Riclassifiche	-	79	109	-	-	(188)	-
Saldo al 30/06/2014	40.240	16.328	2.263	1.675	27	2.402	62.935

Nel corso del 2015, gli investimenti del Gruppo in immobilizzazioni materiali hanno raggiunto complessive 2.712 migliaia di euro, sostenuti in gran parte dalla Capogruppo.

In particolare, tra i nuovi macchinari segnaliamo l'acquisto di due torni per complessive 578 migliaia di euro, due presse per 167 migliaia di euro e due isole robotizzate per 206 migliaia di euro. Tra le "Attrezzature" risulta rilevante l'investimento in stampi, che ammonta a 133 migliaia di euro, mentre gli "Altri Beni" includono in larga parte investimenti per il rinnovo del parco auto aziendale. Sono stati versati acconti per macchinari e attrezzature in consegna per complessive 108 migliaia di euro. Gli

investimenti per immobilizzazioni in corso di propria realizzazione ammontano a 226 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. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Altri beni	Totale
Costo storico	2.430	278	5	2.713
Fondo ammortamento	(680)	(235)	(2)	(917)
Saldo al 31/12/2014	1.750	43	3	1.796
Ammortamenti	(42)	(4)	(1)	(47)
Saldo al 30/06/2015	1.708	39	2	1.749

Il Gruppo ha cessato di utilizzare gli immobili di Calcinate (BG) e di Coslada (Madrid). In attesa di un miglioramento del mercato che ne favorisca la vendita, tali fabbricati e relativi impianti fissi sono stati riclassificati tra gli investimenti immobiliari. Per uniformità si è provveduto a riclassificare anche il periodo di confronto.

3. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	Costi di Sviluppo	Brevetti	Software	Altre	Immob. in corso	Totale
Costo storico	961	270	4.216	53	30	5.530
Fondo ammortamento	(555)	(230)	(3.523)	(3)	-	(4.311)
Saldo al 31/12/14	406	40	693	50	30	1.219
Incrementi	146	26	39	1	16	228
Delta cambio	-	-	5	-	-	5
Ammortamenti	(74)	(23)	(127)	(5)	-	(229)
Disinvestimenti netti	-	(4)	(6)	-	-	(10)
Saldo al 30/06/15	478	39	604	46	46	1.213

Si rimanda alla Relazione sulla Gestione per un'analisi dei Costi di Sviluppo.

4. RIMANENZE

	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Materie prime	8.550	8.540	10
Prodotti in lavorazione e semilavorati	10.523	10.016	507
Prodotti finiti e merci	21.279	19.735	1.544
Totale	40.352	38.291	2.061

Il valore dei prodotti finiti è rettificato da un fondo svalutazione magazzino, pari a 2.174 migliaia di euro, iscritto per adeguare il costo al presumibile valore di realizzo. Tale fondo nel corso del 2015 si è così movimentato:

	30/06/2015	31/12/2014
Fondo ad inizio periodo	2.042	1.709
Accantonamenti	84	444
Utilizzi	(16)	(166)
Differenze cambio	64	55
Fondo a fine periodo	2.174	2.042

5. CREDITI COMMERCIALI

	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Crediti nominali verso clienti	31.136	26.810	4.326
Fondo svalutazione crediti	(1.311)	(1.185)	(126)
Totale	29.825	25.625	4.200

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

	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Italia	18.185	15.202	2.983
Europa	11.212	9.868	1.344
America	1.314	1.415	(101)
Oceania	166	103	63
Medio Oriente	45	59	(14)
Estremo Oriente	106	87	19
Africa	108	76	32
Totale	31.136	26.810	4.326

Il periodo medio di incasso è passato da 78 giorni per il 2014 ad 80 giorni per il primo semestre 2015.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	30/06/2015	31/12/2014
Fondo ad inizio periodo	1.185	816
Accantonamenti	224	607
Utilizzi	(102)	(242)
Differenze cambio	4	4
Fondo a fine periodo	1.311	1.185

Al 30 giugno la situazione dello scaduto era la seguente:

Anno	Non Scaduto	0-90 Giorni	91-180 Giorni	181-365 Giorni	Oltre un anno	Clienti in contenzioso	Totale
30/06/2015	26.951	3.318	17	196	502	152	31.136
31/12/2014	22.642	3.098	371	189	361	149	26.810

6. ALTRE ATTIVITA'

	30/06/2015	31/12/2014	Variazioni
Crediti verso i dipendenti	24	59	(35)
Crediti I.V.A. e imposte indirette	-	132	(132)
Anticipi a fornitori	212	239	(27)
Altro	193	107	86
Totale	429	537	(108)

La voce residuale "Altro" include prevalentemente i crediti di Cembre S.p.A. per la decontribuzione INPS e crediti verso INAIL.

7. PATRIMONIO NETTO

Il capitale sociale della Capogruppo, pari a 8.840 migliaia di euro, è suddiviso in 17 milioni di azioni ordinarie, da nominali 0,52 euro cadauna, interamente sottoscritte e versate.

Al 30 giugno 2015 non risultano azioni proprie in portafoglio.

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

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

Le altre riserve sono così composte:

	30/06/2015	31/12/2014
Eliminazione partecipazioni infragruppo	22.677	20.368
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	(3.623)	(2.891)
Storno fondo garanzia prodotti controllata tedesca	21	21
Storno dividendi	1.709	2.085
Differenza da conversione su crediti e debiti infragruppo	2	3
Riconciliazioni e plusvalenze infragruppo	3	-
Totale	20.789	19.586

8. PASSIVITÀ FINANZIARIE

	Tasso di interesse effettivo	Scadenza	30/06/2015	31/12/2014
Scoperti Bancari (su presentazione effetti Clienti)				
Cembre S.p.A.	0,4	A richiesta		
Popolare di Sondrio			660	-
Banco Popolare			164	-
Banca Popolare di Bergamo			140	-
BNL			97	-
Intesa			2	-
Totale			1.063	-
PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI			1.063	-

9. TFR E ALTRI FONDI PENSIONE

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

Al 30 giugno 2015 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 2014.

	30/06/2015	31/12/2014
Situazione iniziale	2.554	2.438
Accantonamenti	423	845
Utilizzi	(139)	(282)
Fondo tesoreria INPS	(284)	(664)
Effetto attuariale	-	217
Situazione finale	2.554	2.554

Il totale delle quote accantonate presso il Fondo Tesoreria INPS ammonta a 4.901 migliaia di euro.

10. PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE, ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Le imposte differite e anticipate al 30 giugno 2015 possono così riassumersi:

	30/06/2015	31/12/2014
Imposte differite attive		
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	1.951	1.660
Svalutazione magazzino	292	274
Ammortamento avviamento	11	13
Fondi personale Francia	78	78
Fondo svalutazione crediti della Capogruppo	257	223
Differenze su ammortamenti Capogruppo	129	131
Altre	158	95
Imposte differite attive lorde	2.876	2.474
Imposte differite passive		
Valutazione delle rimanenze della Capogruppo a costo medio	(277)	(231)
Ammortamenti anticipati	(234)	(214)
Storno fondo garanzia controllata tedesca	(10)	(10)
Storno ammortamento terreni	(27)	(27)
Rivalutazione terreni	(1.859)	(1.859)
Attualizzazione TFR	(19)	(19)
Differenze su ammortamenti controllata americana	(26)	(56)
Differenze cambio	-	(23)
Imposte differite passive lorde	(2.452)	(2.439)
Imposte differite passive nette	424	35

11. DEBITI COMMERCIALI

	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Debiti verso fornitori	11.228	12.898	(1.670)
Acconti	129	321	(192)
Totale	11.357	13.219	(1.862)

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

	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Italia	8.735	10.873	(2.138)
Europa	2.287	1.981	306
America	23	37	(14)
Estremo Oriente	182	-	182
Altro	1	7	(6)
Totale	11.228	12.898	(1.670)

12. ALTRI DEBITI

La voce altri debiti può essere così scomposta:

	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Debiti verso dipendenti	3.667	1.618	2.049
Debiti per ritenute verso dipendenti	356	988	(632)
Debiti per premi a clienti	374	317	57
Debiti per IVA ed analoghe imposte estere	1.067	812	255
Debiti per provvigioni da liquidare	210	186	24
Debiti verso collegio sindacale e analoghi organi esteri	55	73	(18)
Debiti verso amministratori	7	6	1
Debiti verso istituti di previdenza	1.715	2.404	(689)
Debiti per altre imposte	63	39	24
Vari	49	50	(1)
Risconti	(43)	(96)	53
Totale	7.520	6.397	1.123

13. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Nel corso del primo semestre 2015 i ricavi sono cresciuti dell'11,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il 40,2% delle vendite è stato realizzato verso clienti italiani, con un incremento del 14,1% rispetto al 2014, le vendite verso Europa (Italia esclusa) rappresentano, invece, il 41,7% del fatturato, con un incremento dello 0,7% sull'anno precedente. Il fatturato verso paesi extraeuropei, pari al 18,1% delle vendite, è cresciuto del 37,5% rispetto al primo semestre del 2014. Si rammenta che i ricavi, in conformità ai principi contabili di riferimento, sono iscritti al netto degli sconti, abbuoni e premi ai clienti nonché delle rettifiche su stime degli stessi relativi ad esercizi precedenti.

14. ALTRI RICAVI E PROVENTI

La voce altri ricavi operativi è così composta:

	I Semestre 2015	I Semestre 2014	Variazione
Affitti	1	46	(45)
Plusvalenze	69	28	41
Risarcimenti	2	3	(1)
Rimborsi vari	196	199	(3)
Contributi in conto esercizio	-	1	(1)
Altro	92	26	66
Totale	360	303	57

I rimborsi si riferiscono principalmente ai costi di trasporto riaddebitati ai clienti.

15. COSTI PER SERVIZI

La voce è così composta:

	I Semestre 2015	I Semestre 2014	Variazione
Lavorazioni Esterne	1.660	1.446	214
Energia elettrica, riscaldamento e acqua	807	782	25
Trasporti su vendite	905	916	(11)
Carburanti	221	241	(20)
Viaggi e Trasferte	491	436	55
Manutenzioni e riparazioni	924	1.047	(123)
Consulenze	685	537	148
Pubblicità, promozione	310	275	35
Assicurazioni	345	284	61
Emolumenti organi sociali	365	330	35
Spese postali e telefoniche	165	184	(19)
Provvigioni	263	181	82
Vigilanza e pulizie	243	254	(11)
Servizi bancari	78	77	1
Varie	319	508	(189)
Totale costi per servizi	7.781	7.498	283

16. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del personale è così composto:

	I Semestre 2015	I Semestre 2014	Variazione
Salari e Stipendi	13.327	12.273	1.054
Oneri sociali	3.404	3.204	200
Trattamento di Fine Rapporto	541	506	35
Trattamento di quiescenza e simili	108	92	16
Altri costi	224	264	(40)
Totale	17.604	16.339	1.265

Nella voce "Salari e stipendi" sono compresi 532 migliaia di euro, relativi al costo del lavoro interinale, sostenuto principalmente dalla Capogruppo.

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

	I Semestre 2015	I Semestre 2014	Variazione
Dirigenti	14	15	(1)
Impiegati	285	277	8
Operai	301	300	1
Lavoro temporaneo	25	27	(2)
Totale	625	619	6

La ripartizione dei dipendenti medi per società è la seguente:

	Dirigenti	Impiegati	Operai	Interinali	Totale I Sem. 2015	Totale I Sem. 2014	Variazione
Cembre S.p.A.	6	181	222	23	432	419	13
Cembre Ltd	2	35	59	-	96	100	(4)
Cembre Sarl	1	18	5	-	24	24	-
Cembre España SL	1	21	7	1	30	30	-
Cembre AS	-	2	-	-	2	2	-
Cembre Inc.	3	15	5	-	23	23	-
Cembre GmbH	1	13	3	1	18	21	(3)
Totale	14	285	301	25	625	619	6

L'incremento del costo del personale è dovuto, in prevalenza, all'incremento del numero di dipendenti di Cembre S.p.A..

17. ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce è così composta:

	I Semestre 2015	I Semestre 2014	Variazione
Imposte diverse	358	327	31
Perdite su crediti	17	26	(9)
Minusvalenze	83	84	(1)
Erogazioni liberali	8	8	-
Altro	226	135	91
Totale	692	580	112

Nella voce residuale "Altro" sono inclusi prevalentemente spese varie sostenute dalla Capogruppo.

18. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	I Semestre 2015	I Semestre 2014	Variazioni
Finanziamenti e scoperti di conto corrente	-	(4)	4
Altri oneri finanziari	(1)	(1)	-
	(1)	(5)	4
Interessi bancari attivi	16	7	9
Altri proventi finanziari	1	-	1
	17	7	10
Totale proventi e oneri finanziari	16	2	14

19. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono così composte:

	I Semestre 2015	I Semestre 2014	Variazioni
Imposte correnti	(4.063)	(3.321)	(742)
Imposte differite	400	258	142
Sopravvenienze nette	(74)	25	(99)
Totale	(3.737)	(3.038)	(699)

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 2015 e il primo semestre 2014, rinviando, per la riconciliazione completa, al bilancio di fine esercizio.

	I Semestre 2015	I Semestre 2014
Risultato ante imposte	12.689	9.851
Imposte	(3.737)	(3.038)
Aliquota reale	29,45%	30,84%
Aliquota teorica (*)	31,40%	31,40%

(*) Aliquota della Capogruppo (IRES + IRAP)

Al 30 giugno 2015 non vi sono differenze temporanee sulle quali non siano state rilevate imposte anticipate e/o differite.

Le imposte differite e anticipate, incluse nel conto economico possono essere suddivise come segue:

	I semestre 2015	I semestre 2014
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	291	106
Fondo svalutazione crediti della Capogruppo	34	89
Differenze su ammortamenti controllata americana	30	-
Valutazione delle rimanenze della Capogruppo a costo medio	(46)	69
Ammortamenti anticipati	(20)	(5)
Svalutazione magazzino	18	5
Rivalutazione terreni	-	24
Differenze su ammortamenti Capogruppo	(2)	3
Ammortamento avviamento	(2)	(3)
Altre	97	(30)
Imposte anticipate/differite dell'esercizio	400	258

20. RISULTATO COMPLESSIVO

Il Gruppo Cembre ha scelto di adeguarsi a quanto definito dallo 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 2015, 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.

21. UTILE PER AZIONE (BASE E DILUITO)

L'utile per azione è calcolato dividendo l'utile netto per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio, escludendo le eventuali azioni proprie detenute alla fine dell'esercizio (il Gruppo non detiene azioni proprie).

	I Semestre 2015	I Semestre 2014
Utile Netto di Gruppo	8.952	6.813
Numero azioni ordinarie (in migliaia)	17.000	17.000
Utile per azione base e diluito	0,53	0,40

22. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta del Gruppo si è attestata, a fine periodo, ad un valore positivo di 8.364 migliaia di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2014 di 3.295 migliaia di euro, per effetto degli investimenti compiuti nel periodo e per effetto del pagamento dei dividendi 2014.

Alla data di chiusura del bilancio, il Gruppo non ha contratto debiti che richiedano il rispetto di "covenants" (coefficienti patrimoniali/reddituali) o "negative pledges" (clausole limitative). Di seguito si fornisce il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta di Gruppo, sulla base di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064313 del 28 luglio 2006:

	30/06/2015	31/12/2014
A Cassa	18	13
B Conti correnti bancari	9.540	11.646
C Liquidità (A+B)	9.558	11.659
D Crediti finanziari	-	-
E Debiti bancari correnti	(1.063)	-
F Debiti per strumenti di copertura oscillazione cambi	(131)	-
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	(1.194)	-
H Posizione finanziaria netta corrente (C+D+G)	8.364	11.659
I Debiti bancari non correnti	-	-
J Indebitamento finanziario non corrente (I)	-	-
K Posizione finanziaria netta (H+J)	8.364	11.659

23. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Nella tabella seguente riassumiamo i rapporti commerciali in essere, alla data del 30 giugno 2015, tra la Capogruppo Cembre S.p.A. e le società controllate.

	Crediti	Debiti	Ricavi	Acquisti
Cembre Ltd.	339	3	3.743	99
Cembre S.a.r.l.	439	-	2.071	2
Cembre España S.L.	934	2	2.513	7
Cembre AS	48	-	259	-
Cembre GmbH	903	11	2.168	22
Cembre Inc.	2.453	1	3.559	4
TOTALE	5.116	17	14.313	134

I ricavi indicati nella tabella precedente includono i proventi derivanti dai riaddebiti dei costi per il mantenimento del sistema informativo e le royalties per l'utilizzo del marchio "Cembre", ammontanti a 212 migliaia di euro.

Con riferimento ai dati concernenti le attività e le passività in essere a fine esercizio 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.

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 Monza, Padova e Bologna. Questi immobili sono di proprietà di "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 nel semestre ammonta a 265 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. Alla fine dell'esercizio tutti i debiti verso Tha Immobiliare S.p.A. risultano saldati.

Cembre Ltd ha in affitto un fabbricato industriale di proprietà della Borno Ltd, società controllata da Lysne S.p.A., il cui canone per il primo semestre 2015 ammonta a 19 migliaia di sterline, tale canone risponde alle normali condizioni di mercato.

	I Semestre 2015	I Semestre 2014	Variazione
Affitti passivi verso parti correlate	265	339	(74)

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 relativi ad Amministratori e Sindaci

Nel corso del primo semestre 2015 i costi di competenza relativi al consiglio di amministrazione e al collegio sindacale sono i seguenti:

	Collegio Sindacale	Amministratori
Emolumenti per la carica in Cembre S.p.A.	44	254
Retribuzioni da lavoro dipendente	-	131
Benefici non monetari	-	8

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

In accordo con la politica di remunerazione della Cembre S.p.A. è stato introdotto un compenso variabile parametrato ad obiettivi di medio-lungo termine a beneficio del Presidente ed Amministratore delegato, che verrà erogato nel 2018 nel caso in cui vengano raggiunti gli obiettivi fissati per il periodo 2014-2017 dal Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per le Remunerazioni. Prudenzialmente è stata accantonata la parte di competenza del primo semestre 2015 pari a 25 migliaia di euro.

24. 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.

La Capogruppo ha stipulato un contratto di copertura cambi di cui si dà ampia descrizione nel paragrafo dedicato al rischio di cambio.

Rischi connessi al mercato

Il Gruppo cerca di fare fronte a questo rischio con la continua innovazione e ampliamento della propria gamma, con l'ammmodernamento del proprio processo produttivo, mettendo in atto, anche grazie alle proprie filiali estere, politiche concorrenziali mirate.

Rischio di tasso

Attualmente il Gruppo non ha acceso alcun tipo di finanziamento ad eccezione degli 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.

Per tutelarsi dagli effetti delle possibili fluttuazioni del tasso di cambio euro dollaro, il Gruppo ha stipulato un contratto di copertura cambi a plafond (Currency Option Plafond) con scadenza 31 luglio, per un nozionale di 2 milioni di dollari, con tasso di esercizio pari a 1,2075 (EUR/USD). La valutazione di tale contratto al 30 giugno ha determinato una riduzione degli utili su cambi di 131 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%	539 / (539)	539 / (539)	74 / (74)
Cembre AS	NOK	+5% / -5%	25 / (25)	30 / (30)	3 / (3)
Cembre Inc.	USD	+5% / -5%	299 / (299)	285 / (285)	13 / (13)

Al 30 giugno 2015 l'effetto economico delle operazioni in valuta, al netto dell'effetto copertura, è positivo per 207 migliaia di euro.

Rischio di liquidità

L'esposizione del Gruppo al rischio di liquidità è minima, la struttura patrimoniale-finanziaria, infatti, non evidenzia particolari criticità. Il ciclo incassi pagamenti è equilibrato, come evidenziato dal rapporto tra attivo circolante e passivo circolante che è ampiamente superiore a 2.

Rischio di credito

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

Come evidenziato nella Nota 5, 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 coperti dal fondo appositamente accantonato.

25. 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.

26. PARTECIPAZIONI INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento non ha subito variazioni nel corso del Primo Semestre 2015.

Le partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo integrale, sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Quota posseduta al 30/06/2015	Quota posseduta al 31/12/2014
Cembre Ltd	Sutton Coldfield (Birmingham - UK)	GBP 1.700.000	100%	100%
Cembre Sarl	Morangis (Parigi - Francia)	EURO 1.071.000	100% (*)	100% (*)
Cembre Espana SL	Torrejon de Ardoz (Madrid - Spagna)	EURO 2.902.000	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%**

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

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

Brescia, 28 agosto 2015

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.P.A.**
Il Presidente e 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

ex art.154-bis, comma 5 del D.Lgs n.58/1998 "Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" 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 2015.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015:

- 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, 28 agosto 2015

Il Presidente ed
Amministratore Delegato

firmato:
Giovanni Rosani

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

firmato:
Claudio Bornati



Via Serenissima, 9 - 25135 Brescia (Italia)

Telefono: 030 3692.1

Telefax: 030 3365766

Indirizzo Internet:

www.cembre.com

E-mail:

info@cembre.com