



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE



RELAZIONE FINANZIARIA
S E M E S T R A L E
.....
al 30 Giugno 2014

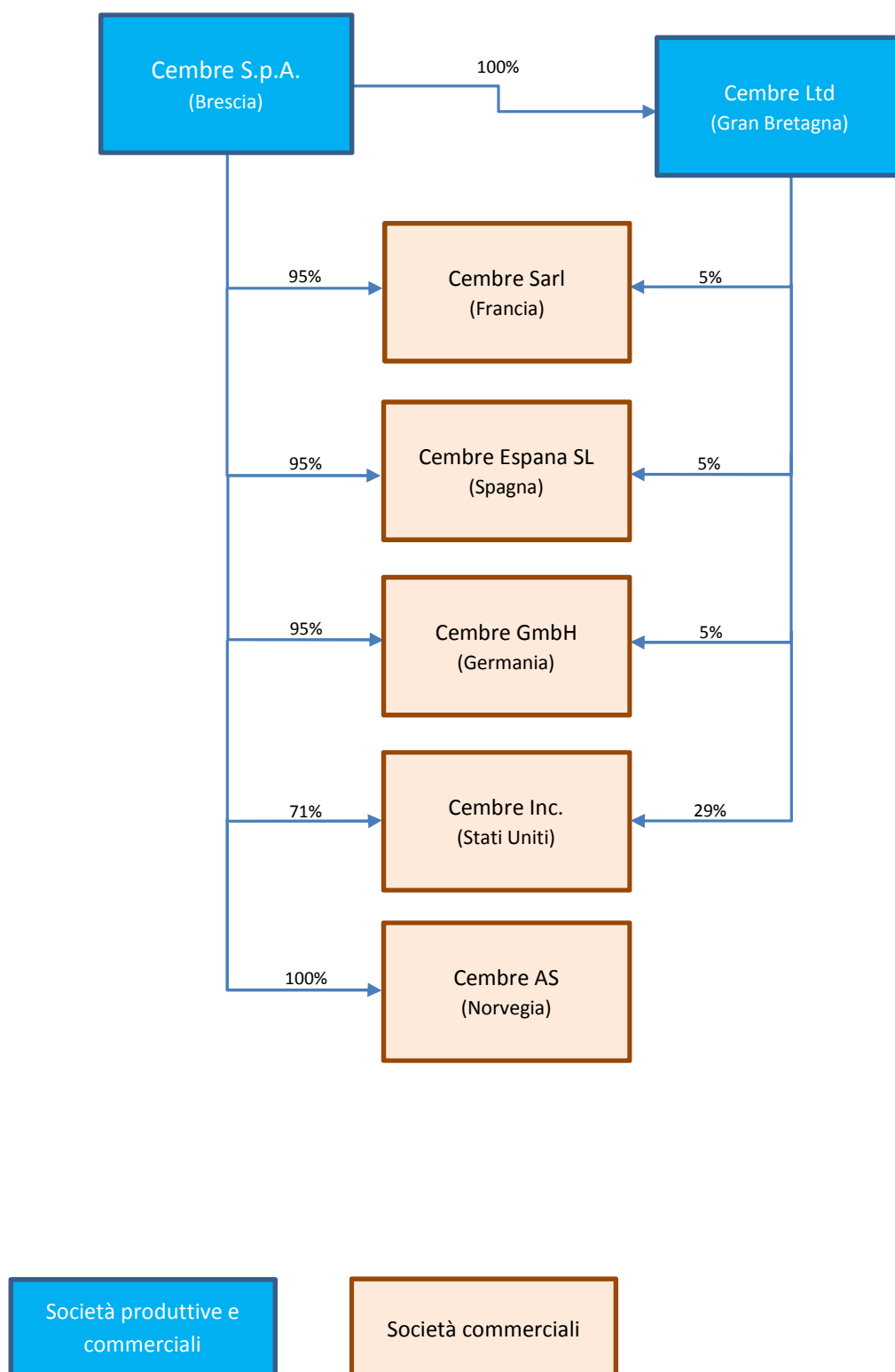
Cembre S.p.A.

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 2014	2
Allegato 1: Conto economico consolidato comparativo	15
Allegato 2: Composizione organi statutari	16
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2014	
<i>Prospetto della posizione patrimoniale - finanziaria consolidata</i>	18
<i>Prospetto del risultato economico complessivo consolidato</i>	19
<i>Prospetto dei flussi di cassa consolidati</i>	20
<i>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato</i>	21
<i>Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato</i>	22
Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2014 ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971/99 e s.m.i.	43
Relazione della società di revisione sulla revisione limitata	44

Struttura del Gruppo



Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2014

Andamento della gestione e analisi dei risultati del Gruppo

Nel primo semestre 2014 il fatturato è cresciuto dell'8,3 per cento, passando da 52,3 milioni di euro del primo semestre 2013 a 56,6 milioni di euro del primo semestre 2014, e i margini reddituali sono cresciuti sia a livello di margine operativo lordo, passato dal 19,3 per cento al 21,3 per cento dei ricavi, sia a livello di risultato netto, passato dal 9,9 per cento dei ricavi al 12 per cento dei ricavi.

Tutte le società del Gruppo fanno segnare, nel semestre, una crescita del volume delle vendite nelle rispettive valute di riferimento; risaltano, in particolare, i dati positivi di Cembre Ltd (GB), con un fatturato in sterline in crescita del 7,5 per cento rispetto al primo semestre 2013 (in euro in crescita dell'11,3 per cento) e Cembre España SL (E), con fatturato in crescita del 12,7 per cento.

L'andamento delle vendite consolidate per area geografica mostra una ripresa del mercato nazionale, con le vendite in Italia pari a 22,2 milioni di euro, corrispondenti ad un incremento del 14,9 per cento, mentre i ricavi esteri crescono nel mercato europeo dell'8,8 per cento raggiungendo i 26,1 milioni di euro e diminuiscono sui mercati extraeuropei attestandosi a 8,3 milioni di euro, con una contrazione del 7,1 per cento. Nel primo semestre 2014 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 39,2 per cento in Italia (37 per cento nel primo semestre 2013), per il 46,1 per cento nella restante parte d'Europa (45,9 per cento nel primo semestre 2013) e per il 14,7 per cento fuori dal continente europeo (17,1 per cento nel primo semestre 2013).

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

(migliaia di euro)	I Sem. 2014	I Sem. 2013	Var.	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009	I Sem. 2008
Italia	22.194	19.309	14,9%	20.968	24.819	19.121	15.074	21.522
Estero Europa	26.100	23.995	8,8%	23.841	22.168	18.958	18.466	22.687
Estero Extra Europa	8.319	8.955	-7,1%	8.412	6.848	5.362	4.592	5.922
Totale	56.613	52.259	8,3%	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. 2014	I Sem. 2013	Var.	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009	I Sem. 2008
Cembre S.p.A.	29.098	26.607	9,4%	28.308	31.873	24.496	20.064	26.946
Cembre Ltd. (UK)	10.636	9.541	11,5%	9.086	6.759	5.500	5.933	6.849
Cembre S.a.r.l. (F)	4.292	4.037	6,3%	4.081	3.846	3.157	3.197	3.420
Cembre España S.L. (E)	3.567	3.167	12,6%	3.093	3.929	4.333	3.790	6.698
Cembre GmbH (D)	3.762	3.535	6,4%	4.018	3.896	2.981	2.366	2.637
Cembre AS (NOR)	450	412	9,2%	528	424	469	321	431
Cembre Inc. (USA)	4.808	4.960	-3,1%	4.107	3.108	2.505	2.461	3.150
Totale	56.613	52.259	8,3%	53.221	53.835	43.441	38.132	50.131

Nel primo semestre 2014 le società del Gruppo hanno conseguito i seguenti risultati, ante consolidamento:

	Ricavi delle vendite						
(migliaia di euro)	I Sem. 2014	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009	I Sem. 2008
Cembre S.p.A.	42.969	39.071	41.385	43.034	33.823	28.713	39.994
Cembre Ltd. (UK)	11.572	10.394	9.970	7.842	6.197	6.485	7.448
Cembre S.a.r.l. (F)	4.300	4.080	4.089	3.856	3.161	3.207	3.431
Cembre España S.L. (E)	3.568	3.167	3.455	3.930	4.334	3.790	6.698
Cembre GmbH (D)	3.796	3.666	4.029	3.909	2.997	2.499	2.641
Cembre AS (NOR)	450	412	528	430	469	321	432
Cembre Inc. (USA)	4.914	4.976	4.155	3.109	2.517	2.417	3.154

	Risultato netto						
(migliaia di euro)	I Sem. 2014	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009	I Sem. 2008
Cembre S.p.A.	6.807	4.305	5.635	6.153	4.835	2.181	5.263
Cembre Ltd. (UK)	1.391	1.139	1.123	635	393	595	500
Cembre S.a.r.l. (F)	183	166	100	165	74	213	199
Cembre España S.L. (E)	161	69	(276)	(31)	197	153	524
Cembre GmbH (D)	197	98	278	304	156	84	150
Cembre AS (NOR)	31	11	57	37	110	56	94
Cembre Inc. (USA)	294	480	210	131	46	77	285

Si evidenzia che il fatturato e il risultato del primo semestre della Capogruppo relativo al 2012, 2011, 2010, 2009 e 2008 è stato rielaborato includendo le vendite extragruppo realizzate dalla controllata General Marking s.r.l., fusa per incorporazione in Cembre S.p.A. con effetto dall'1 gennaio 2013.

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:

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

	Valuta	Risultato netto						
(valori in migliaia)		I Sem. 2014	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009	I Sem. 2008
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	1.142	969	923	552	342	531	387
Cembre AS (NOR)	Nok	258	86	428	293	882	502	746
Cembre Inc. (USA)	Us\$	402	630	272	183	61	103	436

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati del primo semestre 2014 si include come allegato "1" il conto economico consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all'analogo periodo del 2013.

Il risultato operativo lordo del semestre, pari a 12.053 migliaia di euro, corrispondente al 21,3 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 19,3 per cento rispetto a quello del corrispondente periodo del 2013, pari a 10.103 migliaia di euro, corrispondente al 19,3 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 9.707 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 17,1 per cento sui ricavi delle vendite, è aumentato del 22,1 per cento, rispetto alle 7.952 migliaia di euro del primo semestre 2013, corrispondenti al 15,2 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte, pari a 9.851 migliaia di euro, che corrisponde al 17,4 per cento delle vendite, è salito del 26,1% rispetto a quello del primo semestre 2013, pari a 7.811 migliaia di euro, corrispondente al 14,9 per cento delle vendite.

Il saldo tra proventi e oneri finanziari è positivo per 2 migliaia di euro, positivo anche l'andamento degli utili e perdite su cambi, che ha comportato una differenza positiva di 142 migliaia di euro.

Il risultato netto del semestre pari a 6.813 migliaia di euro, corrispondenti al 12 per cento delle vendite, è aumentato del 31,3 per cento rispetto al risultato dei primi sei mesi del 2013, che era pari a 5.190 migliaia di euro, corrispondenti al 9,9 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta, passata da un saldo positivo di 5,9 milioni di euro al 31 dicembre 2013 ad uno di 2,6 milioni di euro al 30 giugno 2014, sconta il pagamento di dividendi per 4,4 milioni da parte della Capogruppo ed investimenti in immobilizzazioni per 3,7 milioni di euro. Al 30 giugno 2013, invece, la posizione finanziaria era negativa per 3,8 milioni di euro.

Si segnala che il giorno 3 febbraio 2014 è iniziata presso la Capogruppo Cembre S.p.A. una verifica fiscale relativa all'anno di imposta 2011 che si è conclusa in data 11 marzo 2014, dopo 21 giorni di presenza in azienda dei funzionari dell'Agenzia delle Entrate. I verificatori hanno controllato la regolare tenuta delle scritture contabili fino alla data di inizio verifica e la corretta determinazione delle imposte relative all'anno 2011, non sono emersi fatti fiscalmente rilevanti e nessuna violazione è stata rilevata.

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 2014 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	93.917	6.807
Differenza tra valore di carico e patrimonio netto e risultato proquota	21.592	2.256
Eliminazione profitti infragruppo compresi nelle rimanenze (*)	(3.182)	(292)
Differenze cambio da storno debiti e crediti infragruppo	9	6
Storno fondo garanzia prodotti Cembre GmbH (*)	21	-
Storno dividendi	-	(1.965)
Storno plusvalenze infragruppo	(3)	1
Patrimonio netto e risultato del Gruppo	112.354	6.813

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

Investimenti

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2014, al lordo di ammortamenti e dismissioni, sono pari a 3,7 milioni di euro, principalmente per fabbricati 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.

L'espansione dell'economia globale, dopo il rallentamento subito nel primo trimestre, sembra aver ripreso forza, trascinata soprattutto dalle migliorate condizioni dei mercati statunitense e cinese. In Europa la crescita rimane contenuta, discontinua e diseguale tra i paesi, con un'inflazione su bassi livelli che contrasta con la definizione di prezzi stabili e con la possibilità di un rafforzamento della ripresa.

In Italia la crescita fatica ad avviarsi, le previsioni, nonostante i segnali positivi in termini di fiducia di imprese e famiglie, testimoniati da una ripresa dei consumi che, per la prima volta dal 2011, sono tornati a crescere, restano estremamente prudenti, con un aumento del PIL 2014 stimato attorno allo 0,2 e una proiezione per il 2015 che vedrebbe una crescita dell'1,3 per cento.

Nuovo stimolo dovrebbe venire dalle misure varate dal Consiglio direttivo della BCE, che introducendo un tasso di interesse negativo sui depositi bancari presso l'Eurosistema mira ad incentivare la circolazione della liquidità e a favorire il flusso di investimenti verso i paesi dell'eurozona (Fonte: Bollettino Economico della Banca d'Italia 3/2014).

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, 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

Alla data della presente relazione non risultano accessi 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 la Ricerca e Sviluppo di nuovi prodotti ammontano a 196 migliaia di euro per il personale dipendente, spesi a conto economico per la Ricerca, mentre i costi relativi alle attività di Sviluppo sono pari a 118 migliaia di euro, capitalizzati tra le attività immateriali.

Segue una breve descrizione dei nuovi prodotti studiati nel primo semestre del 2014, volutamente poco dettagliata trattando argomenti relativi a prodotti che in qualche caso devono ancora essere immessi sul mercato.

Capicorda

Sono stati studiati diversi connettori elettrici rispondenti a richieste provenienti dal mercato, oltre ai prodotti sono state progettate anche le attrezzature di produzione.

Attrezzature per il settore ferroviario

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

E' stata arricchita la gamma delle nuove frese con rivestimento al Nitrato di Titanio, queste frese sono state appositamente studiate per l'utilizzo con i nostri trapani forarotaie.

Utensili

E' proseguito l'aggiornamento di tutta la gamma degli utensili a batteria in configurazione pistol-grip. Tutti i nuovi utensili per la compressione di connettori derivano dal nuovo utensile, denominato B500, introdotto alla fine del 2013.

Stiamo completando la gamma dei nuovi utensili a batteria studiati per tranciare cavi e funi.

E' in fase di ultimazione lo studio della nuova famiglia di utensili a batteria in configurazione lunch-box. Il nuovo prodotto si chiamerà B1300 e sostituirà l'utensile B131. Questa nuova famiglia sarà dotata di diverse innovazioni tecniche rispetto ai modelli precedenti, quali: il controllo elettronico della pressione di funzionamento, i led per l'illuminazione della zona di lavoro, il display multifunzione per la visualizzazione delle informazioni relative alle operazioni di compressione ed allo stato dell'utensile, il nuovo sistema di pompaggio ad alta efficienza già introdotto per la famiglia B500.

Siglatura Cavi

Nel settore della siglatura sono stati sviluppati diversi nuovi prodotti sia di tipo flat che stampati, 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 2014 i rapporti di natura commerciale intercorsi tra la Capogruppo Cembre S.p.A. e le Società controllate evidenziano i sottoindicati dati:

(in euro)	Crediti	Debiti	Ricavi	Acquisti
Cembre Ltd.	1.372.574	29.459	5.246.310	140.566
Cembre S.a.r.l.	667.692	2.014	2.177.776	4.687
Cembre Espana S.L.	583.353	1.020	1.717.618	1.307
Cembre AS	111.592	-	208.414	-
Cembre Inc.	1.478.043	1.244	2.460.524	91.349
Cembre GmbH	698.470	4.042	2.075.784	27.438
TOTALE	4.911.724	37.779	13.886.426	265.347

Oltre a quanto evidenziato nella tabella precedente, i proventi derivanti dai riaddebiti dei costi per il mantenimento del sistema informativo e le royalties per l'utilizzo del marchio "Cembre", sono pari a 206 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 264 migliaia di euro.

Cembre S.p.A., inoltre, ha ottenuto in locazione da Montifer s.r.l. una porzione di fabbricato industriale adiacente alla sede della società, per complessivi 2.970 metri quadrati. La moglie del dott. Fabio Fada, consigliere indipendente di Cembre S.p.A., è consigliere senza deleghe di Montifer s.r.l.. Il valore dei canoni d'affitto pagati per tali beni nel primo semestre 2014, in linea con le condizioni vigenti sul mercato, ammonta a 49 migliaia di euro. Cembre S.p.A. aveva richiesto in locazione tali beni al fine di usufruire di ulteriore spazio, adiacente alla sede di Brescia, per poter riorganizzare ed ampliare i propri reparti produttivi; Cembre S.p.A. ha dato disdetta a tale locazione a far data dal 30 settembre 2014, in quanto le attività svolte in tali locali sono in corso di trasferimento nei fabbricati acquisiti a fine 2011 e divenuti recentemente disponibili.

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 21 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 2014 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 2014.

Allegato 2 Composizione degli organi statutari.

Brescia, 29 agosto 2014

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

Allegato 1 alla Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2014

Conto economico comparativo consolidato

	I Semestre 2014	%	I Semestre 2013	%	Variaz.
(migliaia di euro)					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	56.613	100,0%	52.259	100,0%	8,3%
Altri ricavi e proventi	303		399		-24,1%
Totale Ricavi e Proventi	56.916		52.658		8,1%
Costi per materiali e merci	(22.602)	-39,9%	(19.894)	-38,1%	13,6%
Variazione delle rimanenze	2.767	4,9%	1.287	2,5%	115,0%
Costi per servizi	(7.498)	-13,2%	(7.025)	-13,4%	6,7%
Costi per affitto e noleggi	(687)	-1,2%	(661)	-1,3%	3,9%
Costi del personale	(16.339)	-28,9%	(15.938)	-30,5%	2,5%
Altri costi operativi	(580)	-1,0%	(476)	-0,9%	21,8%
Costi per lavori interni capitalizzati	470	0,8%	299	0,6%	57,2%
Svalutazione di crediti	(389)	-0,7%	(143)	-0,3%	172,0%
Accantonamento per rischi	(5)	0,0%	(4)	0,0%	25,0%
Risultato Operativo Lordo	12.053	21,3%	10.103	19,3%	19,3%
Ammort. immobilizz. materiali	(2.148)	-3,8%	(1.991)	-3,8%	7,9%
Ammort. immobilizz. immateriali	(198)	-0,3%	(160)	-0,3%	23,8%
Risultato Operativo	9.707	17,1%	7.952	15,2%	22,1%
Proventi finanziari	7	0,0%	7	0,0%	0,0%
Oneri finanziari	(5)	0,0%	(42)	-0,1%	-88,1%
Utili e perdite su cambi	142	0,3%	(106)	-0,2%	-234,0%
Risultato Prima Delle Imposte	9.851	17,4%	7.811	14,9%	26,1%
Imposte sul reddito del periodo	(3.038)	-5,4%	(2.621)	-5,0%	15,9%
Risultato Netto Del Periodo	6.813	12,0%	5.190	9,9%	31,3%

Allegato 2 alla Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2014

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
Giancarlo Maccarini	Consigliere indipendente
Fabio Fada	Consigliere indipendente
Renzo Torchiani	Consigliere indipendente

Segretario del consiglio

Giorgio Rota

Collegio Sindacale

Fabio Longhi	Presidente
Guido Astori	Sindaco effettivo
Andrea Boreatti	Sindaco effettivo
Maria Grazia Lizzini	Sindaco supplente
Gabriele Baschetti	Sindaco supplente

Revisori contabili indipendenti

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

La presente situazione è aggiornata al 29 agosto 2014.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale restano in carica fino all'approvazione, da parte dell'Assemblea, del Bilancio al 31 dicembre 2014.

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 2014

Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

ATTIVITÀ	Note	30.06.2014	31.12.2013
(migliaia di euro)		di cui verso parti correlate	di cui verso parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	1	62.935	61.602
Immobilizzazioni immateriali	2	1.190	1.153
Altre partecipazioni		10	5
Altre attività non correnti		15	10
Attività per imposte anticipate	9	2.127	1.937
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		66.277	64.707
ATTIVITÀ CORRENTI			
Rimanenze	3	39.803	36.758
Crediti commerciali	4	27.762	24.854
Crediti tributari		832	807
Altri crediti	5	596	1.378
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		4.713	7.539
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		73.706	71.336
ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA		-	-
TOTALE ATTIVITÀ		139.983	136.043

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	Note	30.06.2014	31.12.2013
(migliaia di euro)		di cui verso parti correlate	di cui verso parti correlate
PATRIMONIO NETTO			
Capitale	6	8.840	8.840
Riserve	6	96.701	90.149
Risultato netto del periodo	6	6.813	10.503
TOTALE PATRIMONIO NETTO		112.354	109.492
PASSIVITÀ NON CORRENTI			
Passività finanziarie non correnti	7	-	-
TFR e altri fondi personale	8	2.350	2.438
Fondi per rischi ed oneri		108	79
Passività per imposte differite passive	9	2.339	2.426
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		4.797	4.943
PASSIVITÀ CORRENTI			
Passività finanziarie correnti	7	2.162	1.647
Debiti commerciali	10	12.332	12.779
Debiti tributari		1.502	720
Altri debiti	11	6.836	6.462
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		22.832	21.608
PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE		-	-
TOTALE PASSIVITÀ		27.629	26.551
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		139.983	136.043

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	Note	I Semestre 2014	I Semestre 2013
(migliaia di euro)		<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>di cui verso parti correlate</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12	56.613	52.259
Altri ricavi e proventi	13	303	399
TOTALE RICAVI E PROVENTI		56.916	52.658
Costi per materiali e merci		(22.602)	(19.894)
Variazione delle rimanenze		2.767	1.287
Costi per servizi	14	(7.498)	(7.025)
Costi per affitto e noleggi		(687)	(661)
Costi del personale	15	(16.339)	(15.938)
Altri costi operativi	16	(580)	(476)
Costi per lavori interni capitalizzati		470	299
Svalutazione di crediti		(389)	(143)
Accantonamento per rischi		(5)	(4)
RISULTATO OPERATIVO LORDO		12.053	10.103
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1	(2.148)	(1.991)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	2	(198)	(160)
RISULTATO OPERATIVO		9.707	7.952
Proventi finanziari	17	7	7
Oneri finanziari	17	(5)	(42)
Utili e perdite su cambi		142	(106)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		9.851	7.811
Imposte sul reddito dell'esercizio	18	(3.038)	(2.621)
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		6.813	5.190
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE		-	-
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		6.813	5.190
Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico			
Differenze da conversione iscritte nelle riserve	19	469	(417)
RISULTATO COMPLESSIVO		7.282	4.773
UTILE BASE E DILUITO PER AZIONE	20	0,40	0,31

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Rendiconto finanziario consolidato

	I Semestre 2014	2013
(migliaia di euro)		
A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	7.539	4.839
B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile (perdita) del periodo	6.813	10.503
Ammortamenti e svalutazioni	2.346	4.569
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(30)	(31)
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(88)	7
Variazione netta fondi rischi ed oneri	29	(2)
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	9.070	15.046
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(2.908)	244
(Incremento) Decremento rimanenze	(3.045)	57
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	567	1.727
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	(318)	(508)
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	1.069	541
Variazione del capitale circolante	(4.635)	2.061
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE	4.435	17.107
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(234)	(573)
- materiali	(3.448)	(6.802)
- finanziarie	(5)	-
Prezzo di realizzo o rimborso di immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie		
- materiali	176	66
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	(129)	(1.577)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO	(3.640)	(8.886)
D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	(5)	3
Incremento (Decremento) dei debiti bancari	515	(2.572)
Distribuzione di dividendi	(4.420)	(2.720)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(3.910)	(5.289)
E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)	(3.115)	2.932
F) Differenze cambi da conversione	289	(256)
G) Attualizzazione TFR	-	24
H) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F+G)	4.713	7.539
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	4.713	7.539
Passività finanziarie correnti	(2.162)	(1.647)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	2.551	5.892
INTERESSI PAGATI NEL PERIODO	(5)	(54)
COMPOSIZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	38	17
Conti correnti bancari	4.675	7.522
	4.713	7.539

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014**Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato**

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2013	Effetti della fusione	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 30.06.2014
Capitale sociale	8.840					8.840
Riserva da sovrapprezzo azioni	12.245					12.245
Riserva legale	1.768					1.768
Riserve in sospensione d'imposta	68					68
Riserva di consolidamento	17.758		1.827		122	19.707
Differenze di conversione	(1.619)				347	(1.272)
Riserva straordinaria	51.615		4.256			55.871
Riserva per utili non realizzati	3.715					3.715
Riserva per attualizzazione TFR	202					202
Avanzo di fusione	4.397					4.397
Utili portati a nuovo						0
Risultato del periodo	10.503		(10.503)		6.813	6.813
Totale patrimonio netto	109.492		(4.420)		7.282	112.354

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2012 Rielaborato	Effetti della fusione	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo dell'esercizio	Saldo al 31.12.2013
Capitale sociale	8.840					8.840
Riserva da sovrapprezzo azioni	12.245					12.245
Riserva legale	1.768					1.768
Riserve in sospensione d'imposta	68					68
Riserva di consolidamento	19.595	(4.397)	2.635		(75)	17.758
Differenze di conversione	(1.323)				(296)	(1.619)
Riserva straordinaria	45.463		6.152			51.615
Riserva per utili non realizzati	3.715					3.715
Riserva per attualizzazione TFR	178				24	202
Avanzo di fusione		4.397				4.397
Utili portati a nuovo						
Risultato dell'esercizio	11.507		(11.507)		10.503	10.503
Totale patrimonio netto	102.056		(2.720)		10.156	109.492

Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2014

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 29 agosto 2014.

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 2014, 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 2013. 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 2014 e sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

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:

Modifiche allo IAS 19 – “Piani a benefici definiti: Contributi dei dipendenti”.

Modifiche periodiche agli IFRS: ciclo 2010-2012.

Modifiche periodiche agli IFRS: ciclo 2011-2013.

È inoltre in atto un processo di completa revisione dei principi contabili relativi agli strumenti finanziari con obiettivo primario la trasparenza nell'informativa fornita ai lettori di bilancio: in particolare è stato oggetto di ripetute modifiche il principio IFRS 9, con il quale sono stati rivisti i criteri di classificazione, valutazione ed eliminazione delle attività finanziarie, attualmente il processo di omologazione per l'UE è stato sospeso, il principio entrerà, invece, in vigore negli altri paesi a partire dal 2015.

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 30.06.2014	Cambio medio 2014
Sterlina inglese (€/£)	0,8015	0,8213
Dollaro Usa (€/€)	1,3658	1,3703
Corona norvegese (€/NOK)	8,4035	8,2766

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 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

I Semestre 2013	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	Eliminazione Infragruppo	TOTALE
Ricavi					
Vendite a clienti	26.608	20.691	4.960		52.259
Vendite infrasettoriali	12.463	1.028	16	(13.507)	-
Ricavi per settore	39.071	21.719	4.976	(13.507)	52.259
Risultati per settore	5.176	2.006	770		7.952
Costi/Proventi non ripartiti					-
Utile da attività operative					7.952
Proventi finanziari netti					(141)
Imposte sul reddito					(2.621)
Utile netto d'esercizio					5.190

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 2014	I Semestre 2013
Italia	22.194	19.309
Europa	26.100	23.995
Resto del mondo	8.319	8.955
	56.613	52.259

La ripartizione delle attività e passività è la seguente:

30/06/2014	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	101.797	35.207	6.221	143.225
Attività non ripartite				(3.242)
Totale attività				139.983
Passività del settore	22.900	4.809	149	27.858
Passività non ripartite				(229)
Totale passività				27.629

31/12/2013	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	99.070	33.686	6.183	138.939
Attività non ripartite				(2.896)
Totale attività				136.043
Passività del settore	22.132	4.216	226	26.574
Passività non ripartite				(23)
Totale passività				26.551

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

I Semestre 2013	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Altre informazioni di settore				
Investimenti:				
- Immobilizzazioni materiali	3.431	129	96	3.656
- Immobilizzazioni immateriali	210	18	-	228
Totale investimenti				3.884
Ammortamenti:				
- Immobilizzazioni materiali	(1.636)	(322)	(33)	(1.991)
- Immobilizzazioni immateriali	(152)	(8)	-	(160)
Accantonamenti per benefici ai dipendenti	392	-	-	392
Numero medio dipendenti	421	170	19	610

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	42.796	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

	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature	Altri beni	Beni in locazione	Immob. in corso	Totale
Costo storico	40.895	40.276	9.121	6.873	48	4.203	101.416
Rivalutazione FTA	5.921	-	-	-	-	-	5.921
Rivalutazioni fiscali	936	85	-	7	-	-	1.028
Fondo ammortamento	(8.309)	(28.338)	(7.259)	(5.297)	(5)	-	(49.208)
Saldo al 31/12/2012	39.443	12.023	1.862	1.583	43	4.203	59.157
Incrementi	449	1.649	122	337	-	1.099	3.656
Delta cambio	(139)	(71)	-	(13)	-	-	(223)
Ammortamenti	(526)	(1.011)	(171)	(279)	(4)	-	(1.991)
Disinvestimenti netti	(10)	-	-	(3)	(6)	-	(19)
Riclassifiche	10	2.357	99	-	-	(2.466)	-
Saldo al 30/06/2013	39.227	14.947	1.912	1.625	33	2.836	60.580

Nel corso del 2014, gli investimenti del Gruppo in immobilizzazioni materiali hanno raggiunto complessive 3.448 migliaia di euro, sostenuti in gran parte dalla Capogruppo.

In particolare, è intenzione della società completare, nel corso del 2014, lo spostamento di alcuni reparti e uffici negli stabili acquisiti nel 2011. Per tale ragione si sono realizzate numerose opere, al fine di adeguare le strutture esistenti alle esigenze dettate dal ciclo produttivo: ciò ha comportato una spesa di 333 migliaia di euro in fabbricati e 328 migliaia di euro in impianti fissi. Sono stati inoltre versati 391 migliaia di euro quali acconti per la realizzazione degli impianti elettrici e di riscaldamento.

Tra i nuovi macchinari segnaliamo l'acquisto di tre presse per complessive 265 migliaia di euro, di una rettifica per 77 migliaia di euro e l'ampliamento del magazzino automatico per 71 migliaia di euro. Sono stati versati acconti per macchinari in consegna per complessive 192 migliaia di euro. Tra le attrezzature risulta rilevante l'investimento in stampi, che ammonta a 276 migliaia di euro, mentre gli acconti per stampi in realizzazione ammontano a 152 migliaia di euro. Gli investimenti per immobilizzazioni in corso di propria realizzazione ammontano a 269 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	Immob. in corso	Totale
Costo storico	729	236	4.019	71	5.055
Fondo ammortamento	(445)	(165)	(3.292)	-	(3.902)
Saldo al 31/12/13	284	71	727	71	1.153
Incrementi	118	28	48	40	234
Delta cambio	-	-	1	-	1
Ammortamenti	(50)	(36)	(112)	-	(198)
Riclassifiche	-	-	15	(15)	-
Saldo al 30/06/14	352	63	679	96	1.190

3. RIMANENZE

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Materie prime	9.184	8.201	983
Prodotti in lavorazione e semilavorati	10.041	9.372	669
Prodotti finiti e merci	20.578	19.185	1.393
Totale	39.803	36.758	3.045

Il valore dei prodotti finiti è rettificato da un fondo svalutazione magazzino, pari a 1.758 migliaia di euro, iscritto per adeguare il costo al presumibile valore di realizzo. Tale fondo nel corso del 2014 si è così movimentato:

	30/06/2014	31/12/2013
Fondo ad inizio periodo	1.709	1.486
Accantonamenti	154	241
Utilizzi	(121)	(3)
Differenze cambio	16	(15)
Fondo a fine periodo	1.758	1.709

4. CREDITI COMMERCIALI

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Crediti nominali verso clienti	28.893	25.670	3.223
Fondo svalutazione crediti	(1.131)	(816)	(315)
Totale	27.762	24.854	2.908

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

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Italia	16.316	14.349	1.967
Europa	10.493	9.047	1.446
America	1.422	1.125	297
Oceania	217	356	(139)
Medio Oriente	31	58	(27)
Estremo Oriente	306	584	(278)
Africa	108	151	(43)
Totale	28.893	25.670	3.223

Il periodo medio di incasso è aumentato, passando da un tempo pari a 81 giorni per il 2013 ad un tempo pari a 83 giorni per il primo semestre 2014.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	30/06/2014	31/12/2013
Fondo ad inizio periodo	816	884
Accantonamenti	411	415
Utilizzi	(97)	(481)
Differenze cambio	1	(2)
Fondo a fine periodo	1.131	816

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
30/06/2014	24.759	2.881	255	248	497	253	28.893
31/12/2013	21.421	2.818	547	253	374	257	25.670

5. ALTRE ATTIVITA'

	30/06/2014	31/12/2013	Variazioni
Crediti verso i dipendenti	62	70	(8)
Crediti I.V.A. e imposte indirette	-	933	(933)
Anticipi a fornitori	147	233	(86)
Altro	387	142	245
Totale	596	1.378	(782)

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

6. 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 2014 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.

La riserva di consolidamento è così composta:

	30/06/2014	31/12/2013
Eliminazione partecipazioni infragruppo	20.508	18.763
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	(2.891)	(3.130)
Storno fondo garanzia prodotti controllata tedesca	21	20
Storno dividendi	2.067	2.120
Differenza da conversione su crediti e debiti infragruppo	3	(13)
Riconciliazioni infragruppo	(1)	(2)
Totale	19.707	17.758

7. PASSIVITÀ FINANZIARIE

	Tasso di interesse effettivo	Scadenza	30/06/2014	31/12/2013
Scoperti Bancari (su presentazione effetti Clienti)				
Cembre S.p.A.	0,9 - 1,2	A richiesta		
Credito Bergamasco			813	727
Popolare di Sondrio			642	118
BNL			605	32
Banca Passadore			101	-
UBI Banca			1	-
Unicredit			-	770
Totale			2.162	1.647
PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI			2.162	1.647

8. TFR E ALTRI FONDI PENSIONE

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

Al 30 giugno 2014 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 2013.

	30/06/2014	31/12/2013
Situazione iniziale	2.438	2.431
Accantonamenti	386	779
Utilizzi	(198)	(201)
Fondo tesoreria INPS	(276)	(635)
Effetto attuariale	-	64
Situazione finale	2.350	2.438

Il totale delle quote accantonate presso il Fondo Tesoreria INPS ammonta a 4.230 migliaia di euro.

9. PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE, ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Le imposte differite e anticipate al 30 giugno 2014 possono così riassumersi:

	30/06/2014	31/12/2013
Imposte differite passive		
Valutazione delle rimanenze della Capogruppo a costo medio	(215)	(442)
Ammortamenti anticipati	(172)	(9)
Storno fondo garanzia controllata tedesca	(10)	(10)
Storno ammortamento terreni	(27)	(27)
Rivalutazione terreni	(1.835)	(1.859)
Attualizzazione TFR	(79)	(79)
Differenze cambio	(1)	-
Imposte differite passive lorde	(2.339)	(2.426)
Imposte differite attive		
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	1.429	1.323
Svalutazione magazzino	232	227
Ammortamento avviamento	15	18
Avviamento e marchi ex General Marking	20	23
Fondi personale Francia	54	54
Fondo svalutazione crediti della Capogruppo	212	123
Differenze su ammortamenti della Capogruppo	120	117

Altre	45	52
Imposte differite attive lorde	2.127	1.937
Imposte differite passive nette	(212)	(489)

Con il decreto legge n. 66 del 24/04/2014, contenente misure urgenti per il rilancio della competitività e la giustizia sociale, è stata introdotta una riduzione del 10% dell'aliquota IRAP applicata, pertanto si è provveduto a ricalcolare l'importo delle attività e passività accantonate negli scorsi esercizi, al fine di adeguarli alle nuove disposizioni normative. Gli effetti di tale variazione, contabilizzati a conto economico ed inclusi nei valori sopra esposti, sono dettagliatamente rappresentati nella nota 18.

10. DEBITI COMMERCIALI

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Debiti verso fornitori	12.238	12.763	(525)
Acconti	94	16	78
Totale	12.332	12.779	(447)

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

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Italia	8.994	10.582	(1.588)
Europa	3.179	1.879	1.300
America	12	3	9
Oceania	45	100	(55)
Altro	8	199	(191)
Totale	12.238	12.763	(525)

11. ALTRI DEBITI

La voce altri debiti può essere così scomposta:

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Debiti verso dipendenti	3.348	1.419	1.929
Debiti per ritenute verso dipendenti	315	940	(625)
Debiti per premi a clienti	339	464	(125)
Debiti per IVA ed analoghe imposte estere	1.088	954	134
Debiti per provvigioni da liquidare	178	176	2
Debiti verso collegio sindacale e analoghi organi esteri	79	84	(5)
Debiti verso amministratori	6	6	-
Debiti verso istituti di previdenza	1.613	2.258	(645)
Debiti per altre imposte	76	46	30
Vari	23	184	(161)
Risconti	(229)	(69)	(160)
Totale	6.836	6.462	374

12. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Nel corso del primo semestre 2014 i ricavi sono cresciuti dell'8,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il 39,2% delle vendite è stato realizzato verso clienti italiani, con un incremento del 14,9% rispetto al 2013, le vendite verso Europa (Italia esclusa) rappresentano, invece, il 46,1% del fatturato, con un incremento dell'8,8% sull'anno precedente. Il fatturato verso paesi extraeuropei, pari al 14,7% delle vendite, è diminuito del 7,1% rispetto al primo semestre del 2013. 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.

13. ALTRI RICAVI E PROVENTI

La voce altri ricavi operativi è così composta:

	I Semestre 2014	I Semestre 2013	Variazione
Affitti	46	58	(12)
Plusvalenze	28	7	21
Risarcimenti	3	28	(25)
Rimborsi vari	199	177	22
Contributi in conto esercizio	1	108	(107)
Altro	26	21	5
Totale	303	399	(96)

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

14. COSTI PER SERVIZI

La voce è così composta:

	I Semestre 2014	I Semestre 2013	Variazione
Lavorazioni Esterne	1.446	1.226	220
Energia elettrica, riscaldamento e acqua	782	818	(36)
Trasporti su vendite	916	1.023	(107)
Carburanti	241	254	(13)
Viaggi e Trasferte	436	448	(12)
Manutenzioni e riparazioni	1.047	804	243
Consulenze	470	629	(159)
Pubblicità, promozione	275	261	14
Assicurazioni	284	287	(3)

Emolumenti organi sociali	397	362	35
Spese postali e telefoniche	184	180	4
Provvigioni	181	131	50
Vigilanza e pulizie	254	317	(63)
Servizi bancari	77	72	5
Varie	508	213	295
Totale costi per servizi	7.498	7.025	473

15. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del personale è così composto:

	I Semestre 2014	I Semestre 2013	Variazione
Salari e Stipendi	12.273	12.058	215
Oneri sociali	3.204	3.097	107
Trattamento di Fine Rapporto	506	501	5
Trattamento di quiescenza e simili	92	69	23
Altri costi	264	213	51
Totale	16.339	15.938	401

Nella voce “Salari e stipendi” sono compresi 1.149 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 2014	I Semestre 2013	Variazione
Dirigenti	15	15	-
Impiegati	277	275	2
Operai	300	283	17
Lavoro temporaneo	27	37	(10)
Totale	619	610	9

La ripartizione dei dipendenti medi per società è la seguente:

	Dirigenti	Impiegati	Operai	Interinali	Totale I Sem. 2014	Totale I Sem. 2013	Variazione
Cembre S.p.A.	6	174	214	25	419	421	(2)
Cembre Ltd	3	32	65	-	100	93	7
Cembre Sarl	1	18	5	-	24	24	-
Cembre España SL	1	22	6	1	30	31	(1)
Cembre AS	-	2	-	-	2	2	-
Cembre Inc.	3	15	5	-	23	19	4
Cembre GmbH	1	14	5	1	21	20	1
Totale	15	277	300	27	619	610	9

16. ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce è così composta:

	I Semestre 2014	I Semestre 2013	Variazione
Imposte diverse	327	316	11
Perdite su crediti	26	5	21
Minusvalenze	84	9	75
Erogazioni liberali	8	13	(5)
Altro	135	133	2
Totale	580	476	104

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

17. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	I Semestre 2014	I Semestre 2013	Variazioni
Finanziamenti e scoperti di conto corrente	(4)	(37)	33
Altri oneri finanziari	(1)	(5)	4
	(5)	(42)	37
Interessi bancari attivi	7	7	-
	7	7	-
Totale proventi e oneri finanziari	2	(35)	37

18. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono così composte:

	I Semestre 2014	I Semestre 2013	Variazioni
Imposte correnti	(3.321)	(2.547)	(774)
Imposte differite	258	(74)	332
Sopravvenienze nette	25	-	25
Totale	(3.038)	(2.621)	(417)

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 2014 e il primo semestre 2013, rinviando, per la riconciliazione completa, al bilancio di fine esercizio.

Le sopravvenienze derivano dal ricalcolo dei crediti per imposte differite attive e dei debiti per imposte differite passive accantonati nei precedenti periodi, derivante dalla riduzione della aliquota IRAP dal 3,9 per cento al 3,5 per cento, a seguito dell'approvazione del D.L. 66/2014.

	I Semestre 2014	I Semestre 2013
Risultato ante imposte	9.851	7.811
Imposte	(3.038)	(2.621)
Aliquota reale	30,84%	33,56%
Aliquota teorica (*)	31,00%	31,40%

(*) Aliquota della Capogruppo (IRES + IRAP)

Al 30 giugno 2014 non vi sono differenze temporanee e perdite fiscali pregresse maturate 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 2014	I Semestre 2013
Costo per imposte differite		
Valutazione delle rimanenze della Capogruppo a costo medio	65	156
Ammortamenti anticipati	(5)	15
Storno fondo garanzia tedesco	-	3
Differenze cambio	(1)	(6)
	59	168
Ricavi per imposte anticipate		
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	108	(262)
Svalutazione magazzino	5	(4)
Ammortamento avviamento	(2)	(3)
Avviamento e marchi ex General Marking	(3)	(3)
Differenze su ammortamenti della Capogruppo	89	13
Fondo svalutazione crediti della Capogruppo	3	29
Altre	(7)	(5)
	193	(235)
Differenze cambio	6	(7)
Imposte differite del periodo	258	(74)

L'effetto del cambio delle aliquote IRAP, iscritto tra le sopravvenienze per imposte e non incluso negli importi sopra illustrati può essere così sintetizzato:

Effetto variazione aliquote IRAP	
Imposte differite passive	
Ammortamenti anticipati	4
Rivalutazione terreni	24
	28
Imposte differite attive	
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	(2)
Ammortamento avviamento	(1)
	(3)
Totale effetto del cambio aliquota	25

Si segnala che il giorno 3 febbraio 2014 è iniziata presso la Capogruppo Cembre S.p.A. una verifica fiscale relativa all'anno di imposta 2011 che si è conclusa in data 11 marzo 2014, dopo 21 giorni di presenza in azienda dei funzionari dell'Agenzia delle Entrate. I verificatori hanno controllato la regolare tenuta delle scritture contabili fino alla data di inizio verifica e la corretta determinazione delle imposte relative all'anno 2011, non sono emersi fatti fiscalmente rilevanti e nessuna violazione è stata rilevata.

19. 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 2014, 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.

20. 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 2014	I Semestre 2013
Utile Netto di Gruppo	6.813	5.190
Numero azioni ordinarie (in migliaia)	17.000	17.000
Utile per azione base e diluito	0,40	0,31

21. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta del Gruppo si è attestata, a fine periodo, ad un valore positivo di 2.551 migliaia di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2013, per effetto degli investimenti compiuti nel periodo e per effetto del pagamento dei dividendi 2013.

Alla data di chiusura del bilancio, il Gruppo non ha contratto debiti che richiedano il rispetto di “covenants” (coefficienti patrimoniali/redditali) 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:

		30/06/2014	31/12/2013
A	Cassa	38	17
B	Conti correnti bancari	4.675	7.522
C	Liquidità (A+B)	4.713	7.539
D	Crediti finanziari	-	-
E	Debiti bancari correnti	(2.162)	(1.647)
F	Indebitamento finanziario corrente (E)	(2.162)	(1.647)
I	Posizione finanziaria netta corrente (C+D+F)	2.551	5.892
J	Indebitamento finanziario non corrente	-	-
K	Posizione finanziaria netta (I+J)	2.551	5.892

22. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Nella tabella seguente riassumiamo i rapporti commerciali in essere, alla data del 30 giugno 2014, tra la Capogruppo Cembre S.p.A. e le società controllate.

	Crediti	Debiti	Ricavi	Acquisti
Cembre Ltd.	1.373	29	5.246	141
Cembre S.a.r.l.	668	2	2.178	5
Cembre España S.L.	583	1	1.718	1
Cembre AS	112	-	208	-
Cembre GmbH	698	4	2.076	27
Cembre Inc.	1.478	1	2.461	91
TOTALE	4.912	37	13.887	265

Oltre a quanto evidenziato nella tabella precedente, i proventi derivanti dai riaddebiti dei costi per il mantenimento del sistema informativo e le royalties per l'utilizzo del marchio “Cembre”, sono pari a 206 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 264 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 S.p.A., inoltre, ha ottenuto in locazione da Montifer s.r.l. una porzione di fabbricato industriale adiacente alla sede della società, per complessivi 2.970 metri quadrati. La moglie del dott. Fabio Fada, consigliere indipendente di Cembre S.p.A., è consigliere senza deleghe di Montifer s.r.l.. Il valore dei canoni d'affitto pagati per tali beni nel primo semestre 2014, in linea con le condizioni vigenti sul mercato, ammonta a 49 migliaia di euro. Cembre S.p.A. aveva richiesto in locazione tali beni al fine di usufruire di ulteriore spazio, adiacente alla sede di Brescia, per poter riorganizzare ed ampliare i propri reparti produttivi; Cembre S.p.A. ha dato disdetta a tale locazione a far data dal 30 settembre 2014, in quanto le attività svolte in tali locali sono in corso di trasferimento nei fabbricati acquisiti a fine 2011 e divenuti recentemente disponibili.

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

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 2014 ammonta a 21 migliaia di sterline, tale canone risponde alle normali condizioni di mercato.

	I Semestre 2014	I Semestre 2013	Variazione
Affitti passivi verso parti correlate	339	359	(20)

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 2014 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	248
Retribuzioni da lavoro dipendente	-	126
Benefici non monetari	-	8

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

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 2014 pari a 25 migliaia di euro.

23. 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.

Rischi connessi al mercato

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

Rischio di tasso

Attualmente il Gruppo non ha acceso alcuna 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.

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%	628 / (628)	578 / (578)	88 / (88)
Cembre AS	NOK	+5% / -5%	25 / (25)	22 / (22)	2 / (2)
Cembre Inc.	USD	+5% / -5%	226 / (226)	246 / (246)	21 / (21)

Al 30 giugno 2014 l'effetto economico delle operazioni in valuta è positiva per 142 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 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 coperti dal fondo appositamente accantonato.

24. 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.

25. PARTECIPAZIONI INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento non ha subito variazioni nel corso del Primo Semestre 2014.

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Quota posseduta al 30/06/2014	Quota posseduta al 31/12/2013
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, 29 agosto 2014

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

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 2014.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014:

- 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 2014

Il Presidente ed
Amministratore Delegato

firmato:
Giovanni Rosani

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

firmato:
Claudio Bornati

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della
Cembre SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative specifiche della Cembre SpA e controllate (Gruppo Cembre) al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 abbreviato 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 consolidato. 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 abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 27 marzo 2014 e in data 29 agosto 2013.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Cembre al 30 giugno 2014 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 2014

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Mazzetti
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhner 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **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. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 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** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001