



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE



RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE
al 30 Giugno 2016

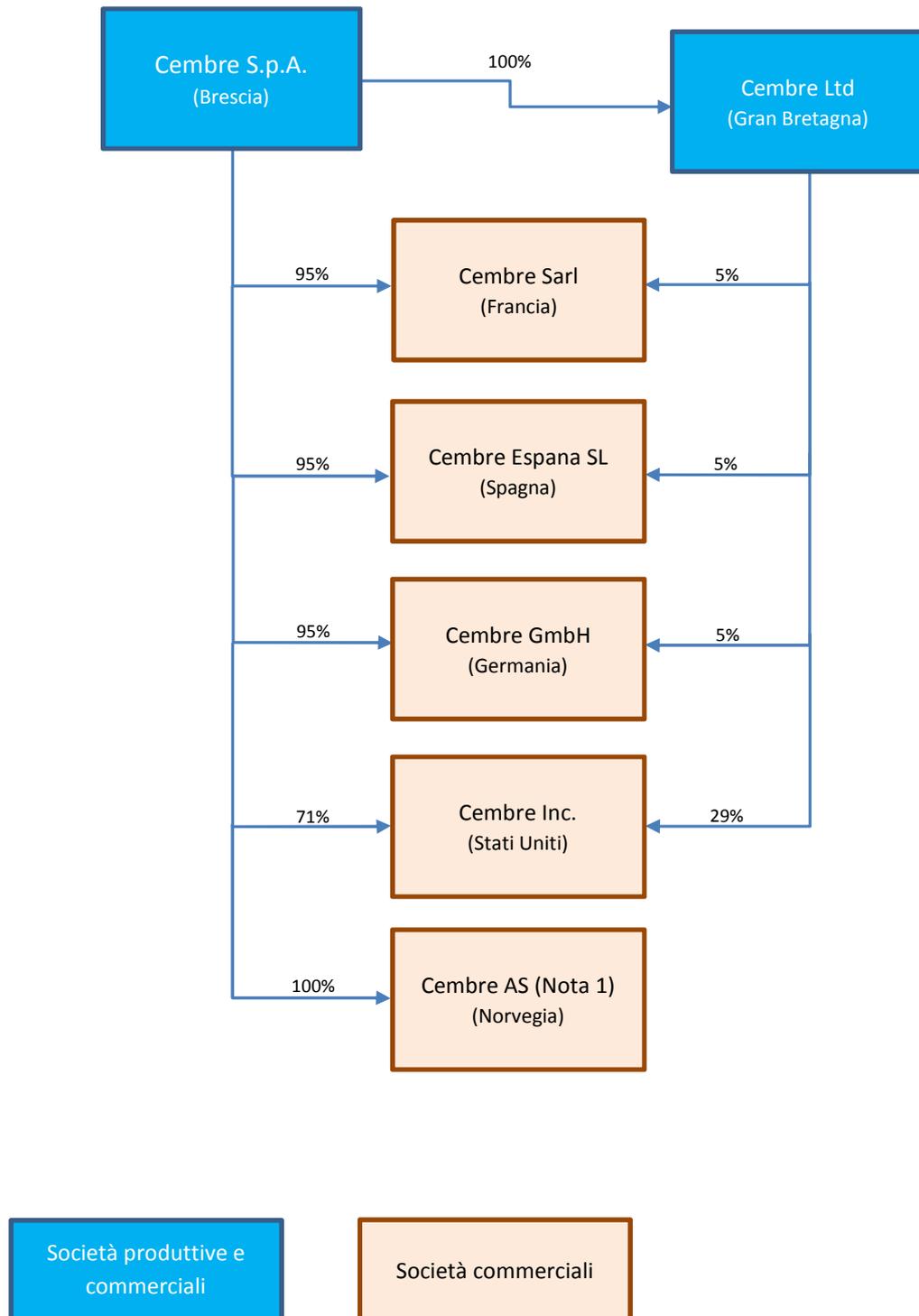
Cembre S.p.A.

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 2016	2
Allegato 1: Conto economico consolidato comparativo	15
Allegato 2: Composizione organi statutari	16
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2016	
<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 2016 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



Nota 1: società posta in liquidazione dal marzo 2016.

Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2016

Andamento della gestione e analisi dei risultati del Gruppo

Nel primo semestre 2016 il fatturato del Gruppo è diminuito dello 0,6 per cento, passando da 63,0 milioni di euro del primo semestre 2015 a 62,7 milioni di euro del primo semestre 2016.

L'andamento delle vendite consolidate per area geografica mostra una crescita del mercato nazionale dello 0,5 per cento, con vendite pari a 25,4 milioni di euro. I ricavi esteri nel mercato europeo risultano in calo dello 0,1 per cento e si attestano a 26,2 milioni di euro, mentre sui mercati extraeuropei la diminuzione tocca il 4,0 per cento, con ricavi pari a 11,0 milioni di euro. Nel primo semestre 2016 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 40,6 per cento in Italia (40,2 per cento nel primo semestre 2015), per il 41,9 per cento nella restante parte d'Europa (41,7 per cento nel primo semestre 2015) e per il 17,5 per cento fuori dal continente europeo (18,1 per cento nel primo semestre 2015).

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

(migliaia di euro)	I Sem. 2016	I Sem. 2015	Var.	I Sem. 2014	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009	I Sem. 2008
Italia	25.446	25.312	0,5%	22.194	19.309	20.968	24.819	19.121	15.074	21.522
Estero Europa	26.250	26.283	-0,1%	26.100	23.995	23.841	22.168	18.958	18.466	22.687
Estero Extra Europa	10.989	11.442	-4,0%	8.319	8.955	8.412	6.848	5.362	4.592	5.922
Totale	62.685	63.037	-0,6%	56.613	52.259	53.221	53.835	43.441	38.132	50.131

Nel corso del semestre la società italiana Cembre S.p.a., la società francese Cembre S.a.r.l. e la società tedesca Cembre GmbH hanno visto crescere il proprio fatturato (al netto delle vendite infragruppo). La società spagnola Cembre Espana S.L. registra un calo delle vendite del 7,3 per cento. La società inglese Cembre Ltd ha visto un calo dello 0,9 per cento del fatturato semestrale in sterline ma l'andamento del cambio euro/sterlina produce un calo del 6,7 per cento dello stesso fatturato convertito in euro. In calo dello 0,3 per cento il fatturato della società statunitense Cembre Inc., che registra un andamento analogo sia in euro che in dollari, visto che il cambio medio euro/dollaro è sostanzialmente invariato nel primo semestre 2016 rispetto al primo semestre 2015.

A partire dal 2016, il Gruppo ha deciso di affidare la distribuzione dei propri prodotti sul mercato scandinavo ad una società terza, maggiormente strutturata in quell'area rispetto a Cembre AS, in grado di favorire una maggiore penetrazione su quel mercato. La procedura per la liquidazione della società controllata norvegese Cembre AS è stata avviata nel marzo 2016. Da tale operazione non si prevedono effetti significativi sulla situazione economico-finanziaria del Gruppo Cembre.

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. 2016	I Sem. 2015	Var.	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.	35.226	34.732	1,4%	29.098	26.607	28.308	31.873	24.496	20.064	26.946
Cembre Ltd. (UK)	9.313	9.979	-6,7%	10.636	9.541	9.086	6.759	5.500	5.933	6.849
Cembre S.a.r.l. (F)	4.836	4.300	12,5%	4.292	4.037	4.081	3.846	3.157	3.197	3.420
Cembre España S.L. (E)	4.084	4.406	-7,3%	3.567	3.167	3.093	3.929	4.333	3.790	6.698
Cembre GmbH (D)	3.824	3.633	5,3%	3.762	3.535	4.018	3.896	2.981	2.366	2.637
Cembre AS (NOR) (società in liquidazione)	23	591	-	450	412	528	424	469	321	431
Cembre Inc. (USA)	5.379	5.396	-0,3%	4.808	4.960	4.107	3.108	2.505	2.461	3.150
Totale	62.685	63.037	-0,6%	56.613	52.259	53.221	53.835	43.441	38.132	50.131

Nel primo semestre 2016 le società del Gruppo hanno conseguito i seguenti risultati, ante consolidamento:

	Ricavi delle vendite									
(migliaia di euro)	I Sem. 2016	I Sem. 2015	Var.	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.	49.264	48.817	0,9%	42.969	39.071	41.385	43.034	33.823	28.713	39.994
Cembre Ltd. (UK)	10.047	10.779	-6,8%	11.572	10.394	9.970	7.842	6.197	6.485	7.448
Cembre S.a.r.l. (F)	4.845	4.303	12,6%	4.300	4.080	4.089	3.856	3.161	3.207	3.431
Cembre España S.L. (E)	4.084	4.413	-7,5%	3.568	3.167	3.455	3.930	4.334	3.790	6.698
Cembre GmbH (D)	3.846	3.673	4,7%	3.796	3.666	4.029	3.909	2.997	2.499	2.641
Cembre AS (NOR) (società in liquidazione)	196	591	-	450	412	528	430	469	321	432
Cembre Inc. (USA)	5.400	5.701	-5,3%	4.914	4.976	4.155	3.109	2.517	2.417	3.154

	Risultato netto									
(migliaia di euro)	I Sem. 2016	I Sem. 2015	Var.	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.	9.275	9.283	-0,1%	6.807	4.305	5.635	6.153	4.835	2.181	5.263
Cembre Ltd. (UK)	1.049	1.182	-11,3%	1.391	1.139	1.123	635	393	595	500
Cembre S.a.r.l. (F)	160	211	-24,2%	183	166	100	165	74	213	199

Cembre España S.L. (E)	(40)	264	-115,2%	161	69	(276)	(31)	197	153	524
Cembre GmbH (D)	166	94	76,6%	197	98	278	304	156	84	150
Cembre AS (NOR) (società in liquidazione)	(91)	49	-	31	11	57	37	110	56	94
Cembre Inc. (USA)	183	160	14,4%	294	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. 2016	I Sem. 2015	Var.	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	7.824	7.894	-0,9%	9.504	8.843	8.200	6.808	5.392	5.797	5.773
Cembre AS (NOR) (società in liquidazione)	Nok	1.844	5.107	-	3.721	3.097	3.996	3.363	3.751	2.859	3.431
Cembre Inc. (USA)	Us\$	6.026	6.361	-5,3%	6.734	6.536	5.387	4.363	3.339	3.221	4.826

(valori in migliaia)	Valuta	Risultato netto									
		I Sem. 2016	I Sem. 2015	Var.	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	817	865	-5,5%	1.142	969	923	552	342	531	387
Cembre AS (NOR) (società in liquidazione)	Nok	(861)	422	-	258	86	428	293	882	502	746
Cembre Inc. (USA)	Us\$	204	179	14,0%	402	630	272	183	61	103	436

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati del primo semestre 2016 si include come allegato "1" il conto economico consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all'analogo periodo del 2015.

Il risultato operativo lordo del semestre, pari a 15.210 migliaia di euro, corrispondente al 24,3 per cento dei ricavi delle vendite, è diminuito dello 0,3 per cento rispetto a quello del corrispondente periodo del 2015, pari a 15.257 migliaia di euro, corrispondente al 24,2 per cento dei ricavi delle vendite. In diminuzione, nel semestre, l'incidenza del costo del venduto mentre è in crescita l'incidenza del costo del personale, a seguito dell'incremento di 34 persone del numero medio dei dipendenti del Gruppo passato da 625 a 659, di cui 21 persone sono relative a Cembre S.p.A.. L'aumento del numero dei dipendenti è legato al rafforzamento della struttura, soprattutto nell'area commerciale al fine di perseguire la politica espansiva delle vendite del Gruppo.

Il risultato operativo pari a 12.294 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 19,6 per cento sui ricavi delle vendite, è diminuito dell'1,4 per cento, rispetto alle 12.466

migliaia di euro del primo semestre 2015, corrispondenti al 19,8 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte, pari a 12.194 migliaia di euro, che corrisponde al 19,5 per cento delle vendite, è in calo del 3,9% rispetto a quello del primo semestre 2015, pari a 12.689 migliaia di euro, corrispondente al 20,1 per cento delle vendite. L'utile ante imposte risulta negativamente influenzato dalle differenze cambio, che nel primo semestre 2016 sono negative per 112 migliaia di euro mentre nel primo semestre 2015 erano positive per 207 migliaia di euro.

Il risultato netto del semestre pari a 8.510 migliaia di euro, corrispondente al 13,6 per cento delle vendite, è diminuito del 4,9 per cento rispetto al risultato dei primi sei mesi del 2015, che era pari a 8.952 migliaia di euro, corrispondenti al 14,2 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta, passata da un saldo positivo di 17,8 milioni di euro al 31 dicembre 2015 ad uno di 14,5 milioni di euro al 30 giugno 2016, sconta il pagamento di dividendi per 7,8 milioni da parte della Capogruppo ed investimenti in immobilizzazioni per 2,7 milioni di euro. Al 30 giugno 2015, la posizione finanziaria era positiva per 8,4 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 2016 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	108.900	9.275
Differenza tra valore di carico e patrimonio netto e risultato proquota	25.088	1.426
Eliminazione profitti infragruppo compresi nelle rimanenze (*)	(4.054)	330
Differenze cambio da storno debiti e crediti infragruppo	(10)	(10)
Storno fondo garanzia prodotti Cembre GmbH (*)	21	-
Riconciliazioni intercompany	(12)	(12)
Storno dividendi	-	(2.498)
Storno plusvalenze infragruppo	(7)	(1)
Patrimonio netto e risultato del Gruppo	129.926	8.510

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

Investimenti

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2016, al lordo di ammortamenti e dismissioni, sono pari a 2,7 milioni di euro, principalmente per impianti e macchinari, mentre nel primo semestre 2015 erano stati investiti 2,9 milioni di euro.

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 e il costo delle materie prime.

Nel primo semestre 2016 si è confermata la debolezza dell'economia globale, che ha portato le maggiori organizzazioni internazionali a rivedere al ribasso le previsioni sulle dinamiche dei mercati. L'esito del referendum del 23 giugno, che ha sancito l'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea, ha incrementato l'incertezza e la volatilità dei

mercati, mentre non sono ancora ben chiare le ripercussioni che tale scelta potrà produrre in futuro. In generale, nelle economie avanzate la crescita è stata moderata, mentre nei paesi emergenti la debolezza è stata decisamente più marcata.

La ripresa dell'economia italiana è proseguita in maniera graduale, sospinta dalla domanda interna mentre le esportazioni hanno risentito della debolezza dei mercati extra UE. Cresce il reddito disponibile delle famiglie, grazie anche al miglioramento delle condizioni occupazionali, così come la fiducia delle imprese, come dimostra la crescita degli investimenti. Le previsioni della Banca d'Italia risentono della debolezza dei mercati esteri e dall'aumento del rischio legato agli esiti referendari britannici; la stima per il 2016 vede la crescita del PIL fermarsi poco al di sotto dell'1 per cento, mentre il 2017 si attesta attorno all'1 per cento (fonte: Bollettino Economico della Banca d'Italia 3/2016).

Gli ampi margini di incertezza su cui si fondano le ipotesi utilizzate per le previsioni 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 e monitora costantemente la clientela, con un controllo continuo dello scaduto e un immediato contatto con le controparti. Inoltre, Cembre S.p.A. nel febbraio 2016 ha stipulato una polizza di assicurazione per la copertura del credito commerciale con una primaria compagnia di assicurazione, che ha permesso di ridurre ulteriormente questa tipologia di rischio.

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 393 migliaia di euro, dei quali 227 migliaia di euro, relativi alla pura ricerca, sono stati spesi a conto economico, mentre 166 migliaia di euro, relativi alle attività di sviluppo, sono stati capitalizzati tra le attività immateriali.

Di seguito si descrivono brevemente i principali progetti affrontati nella prima parte dell'anno. La descrizione, in alcuni casi, risulterà volutamente priva di dettagli, perché alcuni prodotti non sono ancora in produzione ed in alcuni casi sono oggetto di domande di brevetto ancora in fase di esame.

Nella prima metà dell'anno sono state depositate sei distinte domande di brevetto per invenzione industriale.

Capicorda

Complessivamente sono state affrontate 34 richieste di nuovo prodotto. Ogni studio ha interessato sia i nuovi connettori che le attrezzature necessarie per produrli industrialmente.

E' proseguito lo studio della nostra gamma di connettori meccanici.

Attrezzature per il settore ferroviario

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

E' entrato in produzione un nuovo trapano a batteria per la foratura delle rotaie, con prestazioni superiori rispetto a quelle dei trapani con motore endotermico che già vengono prodotti. Il nuovo trapano ha ingombri e peso simili ai trapani a motore a scoppio ma è più silenzioso e non produce emissioni inquinanti, quindi può essere usato anche in ambienti chiusi, oltre ad avere evidenti vantaggi in termini di sicurezza e salute dell'utilizzatore. La macchina è, inoltre, dotata di un dispositivo atto ad aiutare l'operatore durante l'operazione di foratura, indicando, tramite un display a led, se la forza esercitata sulla leva di avanzamento è troppo bassa, eccessiva o corretta.

E' entrata in produzione una nuova macchina per l'applicazione e la rimozione dei fermagli di tipo Pandrol, utilizzati per il fissaggio delle rotaie alle traversine. La nuova macchina, costituita da un gruppo pompa, un carrello e due diversi gruppi morsa (in funzione del tipo di attacco sul quale si deve intervenire) è oggetto di brevetto industriale. Il brevetto riguarda principalmente il sistema di regolazione automatica del numero di giri del motore, in funzione del carico richiesto dalla pompa idraulica. Tale dispositivo consente di ottimizzare i consumi di carburante e minimizzare le emissioni sia inquinanti che acustiche, con notevole beneficio per l'utilizzatore. Il gruppo morsa di tipo fast-clip è dotato di sollevamento automatico della traversina, che permette di operare anche quando la rotaia non è appoggiata alla traversina, ma staccata anche di diversi centimetri.

Utensili

E' entrata in produzione e sarà distribuita in autunno la nuova pompa idraulica compatta. La pompa ha una pulsantiera dotata di display che riporta videate con informazioni relative all'utilizzo e permette di effettuare scelte sulle modalità di funzionamento della macchina.

La nuova pompa, seppure estremamente compatta e leggera, ha prestazioni confrontabili con le pompe della concorrenza e presenta, inoltre, una tasca in materiale elastico che permette di riporre in modo protetto e sicuro la pulsantiera quando non utilizzata.

Siglatura Cavi

Sono state affrontate 20 richieste di nuovo prodotto relative a targhette flat per l'identificazione dei cavi, gli studi hanno interessato anche le relative attrezzature di produzione.

Sono in corso tre progetti relativi alle stampanti a trasferimento termico che riguardano l'ampliamento e l'aggiornamento dell'attuale gamma: uno è già entrato in produzione e sarà disponibile in autunno, gli altri due termineranno nel 2017.

Rapporti con imprese controllate, controllanti e parti correlate

Al 30 giugno 2016 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.	469	57	4.678	154
Cembre S.a.r.l.	481	-	2.599	9
Cembre España S.L.	853	-	2.514	-
Cembre AS (società in liquidazione)	-	-	1	172
Cembre GmbH	1.048	8	2.053	16
Cembre Inc.	376	-	2.420	6
TOTALE	3.227	65	14.265	357

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 211 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 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 20 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.

Cembre AS è stata posta in liquidazione nel marzo 2016.

Azioni proprie o azioni di società controllanti

L'Assemblea dei soci di Cembre S.p.A., in data 21 aprile 2016, ha deliberato l'avvio di una campagna di acquisto di azioni proprie, al fine di dotare la Società di un'utile opportunità strategica di investimento. Alla data del 30 giugno 2016 le azioni proprie detenute da Cembre S.p.A. sono 19.722, corrispondenti allo 0,12 per cento del capitale sociale.

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 2016 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 2016.

Allegato 2 Composizione degli organi statutari.

Brescia, 9 settembre 2016

**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 2016

Conto economico comparativo consolidato

	I Semestre 2016	%	I Semestre 2015	%	Variaz.
(migliaia di euro)					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	62.685	100,0%	63.037	100,0%	-0,6%
Altri ricavi e proventi	423		360		17,5%
Totale Ricavi e Proventi	63.108		63.397		-0,5%
Costi per materiali e merci	(22.616)	-36,1%	(22.591)	-35,8%	0,1%
Variazione delle rimanenze	1.496	2,4%	1.025	1,6%	46,0%
Costi per servizi	(7.702)	-12,3%	(7.781)	-12,3%	-1,0%
Costi per affitto e noleggi	(748)	-1,2%	(679)	-1,1%	10,2%
Costi del personale	(18.293)	-29,2%	(17.604)	-27,9%	3,9%
Altri costi operativi	(547)	-0,9%	(692)	-1,1%	-21,0%
Costi per lavori interni capitalizzati	537	0,9%	422	0,7%	27,3%
Svalutazione di crediti	(18)	0,0%	(200)	-0,3%	-91,0%
Accantonamento per rischi	(7)	0,0%	(40)	-0,1%	-82,5%
Risultato Operativo Lordo	15.210	24,3%	15.257	24,2%	-0,3%
Ammort. immobilizz. materiali	(2.656)	-4,2%	(2.562)	-4,1%	3,7%
Ammort. immobilizz. immateriali	(260)	-0,4%	(229)	-0,4%	13,5%
Risultato Operativo	12.294	19,6%	12.466	19,8%	-1,4%
Proventi finanziari	13	0,0%	17	0,0%	-23,5%
Oneri finanziari	(1)	0,0%	(1)	0,0%	0,0%
Utili e perdite su cambi	(112)	-0,2%	207	0,3%	-154,1%
Risultato Prima Delle Imposte	12.194	19,5%	12.689	20,1%	-3,9%
Imposte sul reddito del periodo	(3.684)	-5,9%	(3.737)	-5,9%	-1,4%
Risultato Netto Del Periodo	8.510	13,6%	8.952	14,2%	-4,9%

Allegato 2 alla Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2016

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

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

La presente situazione è aggiornata al 9 settembre 2016.

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 2016

Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

ATTIVITÀ	Note	30.06.2016	31.12.2015
(migliaia di euro)		<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>di cui verso parti correlate</i>
ATTIVITÀ NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	1	64.624	65.435
Investimenti immobiliari	2	1.681	1.715
Immobilizzazioni immateriali	3	1.323	1.336
Altre partecipazioni		10	10
Altre attività non correnti		48	10
Attività per imposte anticipate	9	2.351	2.550
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		70.037	71.056
ATTIVITÀ CORRENTI			
Rimanenze	4	39.948	39.191
Crediti commerciali	5	29.749	26.372
Crediti tributari		702	770
Altre attività	6	606	567
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21	14.548	17.802
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		85.553	84.702
ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA		-	-
TOTALE ATTIVITÀ		155.590	155.758

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	Note	31.12.2016	31.12.2015
(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	112.576	106.400
Risultato netto del periodo		8.510	15.933
TOTALE PATRIMONIO NETTO		129.926	131.173
PASSIVITÀ NON CORRENTI			
Passività finanziarie non correnti		-	-
TFR e altri fondi personale	8	2.553	2.617
Fondi per rischi ed oneri		340	444
Passività per imposte differite	9	2.136	2.235
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		5.029	5.296
PASSIVITÀ CORRENTI			
Passività finanziarie correnti		-	-
Debiti commerciali	10	11.439	11.653
Debiti tributari		1.206	679
Altri debiti	11	7.990	6.957
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		20.635	19.289
PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE		-	-
TOTALE PASSIVITÀ		25.664	24.585
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		155.590	155.758

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016

Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	Note	I Semestre 2016		I Semestre 2015	
(migliaia di euro)			<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>di cui verso parti correlate</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12	62.685		63.037	
Altri ricavi e proventi	13	423		360	
TOTALE RICAVI E PROVENTI		63.108		63.397	
Costi per materiali e merci		(22.616)		(22.591)	
Variazione delle rimanenze		1.496		1.025	
Costi per servizi	14	(7.702)	(333)	(7.781)	(323)
Costi per affitto e noleggi		(748)	(289)	(679)	(291)
Costi del personale	15	(18.293)	(150)	(17.604)	(131)
Altri costi operativi	16	(547)		(692)	
Costi per lavori interni capitalizzati		537		422	
Svalutazione di crediti		(18)		(200)	
Accantonamento per rischi		(7)		(40)	
RISULTATO OPERATIVO LORDO		15.210		15.257	
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1	(2.656)		(2.562)	
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	3	(260)		(229)	
RISULTATO OPERATIVO		12.294		12.466	
Proventi finanziari	17	13		17	
Oneri finanziari	17	(1)		(1)	
Utili e perdite su cambi	23	(112)		207	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		12.194		12.689	
Imposte sul reddito del periodo	18	(3.684)		(3.737)	
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		8.510		8.952	
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE		-		-	
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		8.510		8.952	
Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico					
Differenze da conversione iscritte nelle riserve		(1.671)		1.641	
RISULTATO COMPLESSIVO	19	6.839		10.593	
UTILE BASE E DILUITO PER AZIONE	20	0,50		0,53	

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016

Rendiconto finanziario consolidato

	I Semestre 2016	2015
(migliaia di euro)		
A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	17.802	11.659
B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile (perdita) del periodo	8.510	15.933
Ammortamenti e svalutazioni	2.916	5.701
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(22)	9
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(64)	63
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(104)	175
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	11.236	21.881
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(3.377)	(747)
(Incremento) Decremento rimanenze	(757)	(900)
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	228	(29)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	476	(1.401)
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	1.461	(709)
Variazione del capitale circolante	(1.969)	(3.786)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE	9.267	18.095
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(249)	(601)
- materiali	(2.460)	(6.534)
Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse:		
- immateriali	-	9
- materiali	127	327
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	(690)	(165)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO	(3.272)	(6.964)
D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	(38)	(1)
Variazioni delle riserve	(266)	-
Distribuzione di dividendi	(7.820)	(6.120)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(8.124)	(6.121)
E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)	(2.129)	5.010
F) Differenze cambi da conversione	(1.125)	961
G) Attualizzazione TFR	-	(35)
H) Adeguamento di passività per imposte differite alla nuova aliquota	-	207
I) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F+G+H)	14.548	17.802
Di cui attività disponibili alla vendita	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	14.548	17.802
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	14.548	17.802
Passività finanziarie correnti	-	-
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	14.548	17.802
INTERESSI PAGATI NEL PERIODO	-	(1)
COMPOSIZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	29	18
Conti correnti bancari	14.519	17.784
	14.548	17.802

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2015	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 30.06.2016
Capitale sociale	8.840				8.840
Riserva da sovrapprezzo azioni	12.245				12.245
Riserva legale	1.768				1.768
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-		(266)		(266)
Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta	585				585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68				68
Altre riserve	20.895	1.495		22	22.412
Differenze di conversione	1.075			(1.693)	(618)
Riserva straordinaria	61.576	6.618			68.194
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715				3.715
Riserva per attualizzazione TFR	76				76
Avanzo di fusione	4.397				4.397
Utili portati a nuovo	-				0
Risultato del periodo	15.933	(15.933)		8.510	8.510
Totale patrimonio netto	131.173	(7.820)	(266)	6.839	129.926

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2014	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 31.12.2015
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	19.586	1.339		(30)	20.895
Differenze di conversione	(248)			1.323	1.075
Riserva straordinaria	55.286	6.083		207	61.576
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715				3.715
Riserva per attualizzazione TFR	111			(35)	76
Avanzo di fusione	4.397				4.397
Utili portati a nuovo	-				-
Risultato del periodo	13.542	(13.542)		15.933	15.933
Totale patrimonio netto	119.895	(6.120)		17.398	131.173

Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2016

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 9 settembre 2016.

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 2016, 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 2015. 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 2016 e sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

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 15 – Ricavi da contratti con i clienti	1 gennaio 2018
IFRS 16 - Leases	1 gennaio 2019

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 30.06.2016	Cambio medio 2016
Sterlina inglese (€/£)	0,8265	0,7788
Dollaro Usa (€/€)	1,1102	1,1159
Corona norvegese (€/NOK)	9,3008	9,4197

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 2016	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	Eliminazione Infragruppo	TOTALE
Ricavi					
Vendite a clienti	35.228	22.078	5.379		62.685
Vendite infrasettoriali	14.035	939	21	(14.995)	-
Ricavi per settore	49.263	23.017	5.400	(14.995)	62.685
Risultati per settore	10.414	1.577	303		12.294
Costi/Proventi non ripartiti					-
Utile da attività operative					12.294
Proventi finanziari netti					(100)
Imposte sul reddito					(3.684)
Utile netto d'esercizio					8.510

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

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 2016	I Semestre 2015
Italia	25.446	25.312
Europa	26.250	26.283
Resto del mondo	10.989	11.442
	62.685	63.037

La ripartizione delle attività e passività è la seguente:

30/06/2016	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	116.663	36.259	6.952	159.874
Attività non ripartite				(4.284)
Totale attività				155.590
Passività del settore	21.071	4.649	177	25.897
Passività non ripartite				(233)
Totale passività				25.664

31/12/2015	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	114.240	37.924	7.959	160.123
Attività non ripartite				(4.365)
Totale attività				155.758
Passività del settore	20.404	4.151	51	24.606
Passività non ripartite				(21)
Totale passività				24.585

I Semestre 2016	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Altre informazioni di settore				
Investimenti:				
- Immobilizzazioni materiali	2.216	231	13	2.460
- Immobilizzazioni immateriali	247	2	-	249
Totale investimenti				2.709
Ammortamenti:				
- Immobilizzazioni materiali	(2.228)	(370)	(58)	(2.656)
- Immobilizzazioni immateriali	(250)	(10)	-	(260)
Accantonamenti per benefici ai dipendenti	417	-	-	417
Numero medio dipendenti	453	182	24	659

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

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	42.699	54.199	11.496	7.687	38	1.075	117.194
Rivalutazione FTA	5.921	-	-	-	-	-	5.921
Rivalutazioni fiscali	936	47	-	-	-	-	983
Fondo ammortamento	(10.466)	(34.414)	(8.186)	(5.577)	(20)	-	(58.663)
Saldo al 31/12/2015	39.090	19.832	3.310	2.110	18	1.075	65.435
Incrementi	155	927	430	162	-	786	2.460
Delta cambio	(341)	(178)	-	(26)	-	-	(545)
Ammortamenti	(485)	(1.544)	(269)	(321)	(3)	-	(2.622)
Disinvestimenti netti	-	(2)	(51)	(51)	-	-	(104)
Riclassifiche	-	165	91	-	-	(256)	-
Saldo al 30/06/2016	38.419	19.200	3.511	1.874	15	1.605	64.624

	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

Nel corso del 2016, gli investimenti del Gruppo in immobilizzazioni materiali hanno raggiunto complessive 2.460 migliaia di euro, sostenuti in gran parte dalla Capogruppo.

Di particolare rilievo gli investimenti in impianti fissi, ammontanti a 744 migliaia di euro, legati in gran parte alla ristrutturazione degli uffici della sede centrale e al nuovo sistema di deumidificazione per la lavorazione della plastica. Tra le "Attrezzature" risulta rilevante l'investimento in stampi, che ammonta a 315 migliaia di euro. Sono stati, infine, versati acconti per macchinari e attrezzature in consegna per complessive 495

migliaia di euro. Gli investimenti per immobilizzazioni in corso di propria realizzazione ammontano a 291 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	(752)	(243)	(3)	(998)
Saldo al 31/12/2015	1.678	35	2	1.715
Ammortamenti	(29)	(4)	(1)	(34)
Saldo al 30/06/2016	1.649	31	1	1.681

Il Gruppo ha cessato di utilizzare gli immobili di Calcinante (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.

3. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	Costi di Sviluppo	Brevetti	Software	Altre	Immob. in corso	Totale
Costo storico	1.263	332	4.426	63	2	6.086
Fondo ammortamento	(720)	(279)	(3.737)	(14)	-	(4.750)
Saldo al 31/12/15	543	53	689	49	2	1.336
Incrementi	167	31	33	-	18	249
Delta cambio	-	-	(2)	-	-	(2)
Ammortamenti	(101)	(23)	(130)	(6)	-	(260)
Riclassifiche	-	-	2	-	(2)	-
Saldo al 30/06/16	609	61	592	43	18	1.323

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

4. RIMANENZE

	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Materie prime	9.220	8.291	929
Prodotti in lavorazione e semilavorati	10.308	9.804	504
Prodotti finiti e merci	20.420	21.096	(676)
Totale	39.948	39.191	757

Il valore dei prodotti finiti è rettificato da un fondo svalutazione magazzino, pari a 2.163 migliaia di euro, iscritto per adeguare il costo al presumibile valore di realizzo. Tale fondo nel corso del 2016 si è così movimentato:

	30/06/2016	31/12/2015
Fondo ad inizio periodo	2.177	2.042
Accantonamenti	75	424
Utilizzi	(30)	(344)
Differenze cambio	(59)	55
Fondo a fine periodo	2.163	2.177

5. CREDITI COMMERCIALI

	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Crediti nominali verso clienti	30.894	27.750	3.144
Fondo svalutazione crediti	(1.145)	(1.378)	233
Totale	29.749	26.372	3.377

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

	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Italia	18.183	15.529	2.654
Europa	10.776	10.190	586
America	1.184	1.299	(115)
Oceania	123	348	(225)
Medio Oriente	94	35	59
Estremo Oriente	346	258	88
Africa	188	91	97
Totale	30.894	27.750	3.144

Il periodo medio di incasso è passato da 72 giorni per il 2015 ad 80 giorni per il primo semestre 2016.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	30/06/2016	31/12/2015
Fondo ad inizio periodo	1.378	1.185
Accantonamenti	18	417
Utilizzi	(72)	(227)
Diminuzione fondo in eccesso	(177)	-
Differenze cambio	(2)	3
Fondo a fine periodo	1.145	1.378

Cembre S.p.A. nel febbraio 2016 ha stipulato una polizza di assicurazione per la copertura del credito commerciale con una primaria compagnia di assicurazione. Conseguentemente si è proceduto a valutare la congruità del fondo svalutazione crediti non considerando il rischio relativo ai crediti coperti da assicurazione, ottenendo quindi una riduzione del fondo pari a 177 migliaia di euro.

Al 30 giugno la situazione dello scaduto era la seguente:

Situazione al:	Non Scaduto	0-90 Giorni	91-180 Giorni	181-365 Giorni	Oltre un anno	Clienti in contenzioso	Totale
30/06/2016	27.555	2.457	240	79	388	175	30.894
31/12/2015	23.136	3.761	132	143	412	166	27.750

6. ALTRE ATTIVITA'

	30/06/2016	31/12/2015	Variazioni
Crediti verso i dipendenti	29	69	(40)
Anticipi a fornitori	445	252	193
Altro	132	246	(114)
Totale	606	567	39

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 2016 Cembre S.p.A. detiene 19.722 azioni proprie, corrispondenti allo 0,12 per cento del capitale sociale. A seguito di tale acquisto è stata iscritta a patrimonio netto una riserva negativa per 266 migliaia di euro.

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:

	30/06/2016	31/12/2015
Eliminazione partecipazioni infragruppo	24.527	22.774
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	(4.384)	(3.623)
Storno fondo garanzia prodotti controllata tedesca	21	21
Storno dividendi	2.250	1.719
Differenza da conversione su crediti e debiti infragruppo	1	6
Riconciliazioni e plusvalenze infragruppo	(3)	(2)
Totale	22.412	20.895

8. 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 2016 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 2015.

	30/06/2016	31/12/2015
Situazione iniziale	2.617	2.554
Accantonamenti	417	829
Utilizzi	(228)	(232)
Fondo tesoreria INPS	(253)	(635)
Effetto attuariale	-	101
Situazione finale	2.553	2.617

Il totale delle quote accantonate presso il Fondo Tesoreria INPS ammonta a 5.506 migliaia di euro.

9. PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE, ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Le imposte differite e anticipate al 30 giugno 2016 possono così riassumersi:

	30/06/2016	31/12/2015
Imposte differite attive		
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	1.569	1.697
Svalutazione magazzino	241	241
Ammortamento avviamento	5	8
Fondi personale Francia	77	77
Fondo svalutazione crediti della Capogruppo	186	228
Differenze su ammortamenti Capogruppo	128	132

Altre	145	167
Imposte differite attive lorde	2.351	2.550
Imposte differite passive		
Valutazione delle rimanenze della Capogruppo a costo medio	(229)	(297)
Ammortamenti anticipati	(212)	(242)
Storno fondo garanzia controllata tedesca	(10)	(10)
Storno ammortamento terreni	(24)	(24)
Rivalutazione terreni	(1.652)	(1.652)
Attualizzazione TFR	7	7
Differenze su ammortamenti controllata americana	(15)	(15)
Differenze cambio	(1)	(2)
Imposte differite passive lorde	(2.136)	(2.235)
Imposte differite passive nette	215	315

10. DEBITI COMMERCIALI

	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti verso fornitori	11.390	11.627	(237)
Acconti	49	26	23
Totale	11.439	11.653	(214)

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

	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Italia	9.634	10.387	(753)
Europa	1.539	1.228	311
America	10	2	8
Estremo Oriente	204	-	204
Altro	3	10	(7)
Totale	11.390	11.627	(237)

11. ALTRI DEBITI

La voce altri debiti può essere così scomposta:

	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti verso dipendenti	3.789	1.711	2.078
Debiti per ritenute verso dipendenti	401	1.167	(766)
Debiti per premi a clienti	438	337	101
Debiti per IVA ed analoghe imposte estere	1.246	964	282
Debiti per provvigioni da liquidare	237	231	6
Debiti verso collegio sindacale e analoghi organi esteri	19	19	-
Debiti verso amministratori	7	7	-
Debiti verso istituti di previdenza	1.728	2.535	(807)

Debiti per altre imposte	68	59	9
Vari	152	182	(30)
Risconti	(95)	(255)	160
Totale	7.990	6.957	1.033

12. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Nel corso del primo semestre 2016 i ricavi sono diminuiti dello 0,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il 40,6% delle vendite è stato realizzato verso clienti italiani, con un incremento dello 0,5% rispetto al 2015, le vendite verso l'Europa (Italia esclusa) rappresentano, invece, il 41,9% del fatturato, con un decremento dello 0,1% sull'anno precedente. Il fatturato verso paesi extraeuropei, pari al 17,5% delle vendite, è diminuito del 3,95% rispetto al primo semestre del 2015. 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 2016	I Semestre 2015	Variazione
Affitti	-	1	(1)
Plusvalenze	27	69	(42)
Risarcimenti	5	2	3
Rimborsi vari	198	196	2
Altro	193	92	101
Totale	423	360	63

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

14. COSTI PER SERVIZI

La voce è così composta:

	I Semestre 2016	I Semestre 2015	Variazione
Lavorazioni Esterne	1.414	1.660	(246)
Energia elettrica, riscaldamento e acqua	748	807	(59)
Trasporti su vendite	915	905	10
Carburanti	190	221	(31)
Viaggi e Trasferte	607	491	116
Manutenzioni e riparazioni	876	924	(48)

Consulenze	727	685	42
Pubblicità, promozione	321	310	11
Assicurazioni	404	345	59
Emolumenti organi sociali	378	365	13
Spese postali e telefoniche	183	165	18
Provvigioni	250	263	(13)
Vigilanza e pulizie	259	243	16
Servizi bancari	84	78	6
Varie	346	319	27
Totale costi per servizi	7.702	7.781	(79)

15. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del personale è così composto:

	I Semestre 2016	I Semestre 2015	Variazione
Salari e Stipendi	13.890	13.327	563
Oneri sociali	3.491	3.404	87
Trattamento di Fine Rapporto	559	541	18
Trattamento di quiescenza e simili	101	108	(7)
Altri costi	252	224	28
Totale	18.293	17.604	689

Nella voce "Salari e stipendi" sono compresi 603 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 2016	I Semestre 2015	Variazione
Dirigenti	14	14	0
Impiegati	295	285	10
Operai	309	301	8
Lavoro temporaneo	41	25	16
Totale	659	625	34

La ripartizione dei dipendenti medi per società è la seguente:

	Dirigenti	Impiegati	Operai	Interinali	Totale I Sem. 2016	Totale I Sem. 2015	Variaz.
Cembre S.p.A.	6	191	230	26	453	432	21
Cembre Ltd	2	35	56	-	93	96	(3)
Cembre Sarl	1	18	6	-	25	24	1
Cembre España SL	1	22	6	10	39	30	9
Cembre AS (società in liquidazione)	-	1	-	-	1	2	(1)
Cembre Inc.	3	16	5	-	24	23	1
Cembre GmbH	1	12	6	5	24	18	6
Totale	14	295	309	41	659	625	34

L'incremento del costo del personale è dovuto, in prevalenza, all'incremento del numero di dipendenti di Cembre S.p.A. ed è legato al rafforzamento della struttura, soprattutto nell'area commerciale al fine di perseguire la politica espansiva delle vendite del Gruppo.

16. ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce è così composta:

	I Semestre 2016	I Semestre 2015	Variazione
Imposte diverse	364	358	6
Perdite su crediti	-	17	(17)
Minusvalenze	4	83	(79)
Erogazioni liberali	12	8	4
Altro	167	226	(59)
Totale	547	692	(145)

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

17. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	I Semestre 2016	I Semestre 2015	Variazioni
Altri oneri finanziari	(1)	(1)	-
	(1)	(1)	-
Interessi bancari attivi	13	16	(3)
Altri proventi finanziari	-	1	(1)
	13	17	(4)
Totale proventi e oneri finanziari	12	16	(4)

18. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono così composte:

	I Semestre 2016	I Semestre 2015	Variazioni
Imposte correnti	(3.558)	(4.063)	505
Imposte differite	(126)	400	(526)
Sopravvenienze nette	-	(74)	74
Totale	(3.684)	(3.737)	53

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 2016 e il primo semestre 2015, rinviando, per la riconciliazione completa, al bilancio di fine esercizio.

	I Semestre 2016	I Semestre 2015
Risultato ante imposte	12.194	12.689
Imposte	(3.684)	(3.737)
Aliquota reale	30,21%	29,45%
Aliquota teorica (*)	31,40%	31,40%

(*) Aliquota della Capogruppo (IRES + IRAP)

Al 30 giugno 2016 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 2016	I semestre 2015
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	(128)	291
Fondo svalutazione crediti della Capogruppo	(42)	34
Differenze su ammortamenti controllata americana	-	30
Valutazione delle rimanenze della Capogruppo a costo medio	68	(46)
Ammortamenti anticipati	30	(20)
Svalutazione magazzino	-	18
Differenze su ammortamenti Capogruppo	(4)	(2)
Ammortamento avviamento	(3)	(2)
Altre	(47)	97
Imposte anticipate/differite dell'esercizio	(126)	400

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 2016, 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 azioni proprie detenute alla fine dell'esercizio pari a 19.722.

	I Semestre 2016	I Semestre 2015
Utile Netto di Gruppo	8.510	8.952
Numero azioni ordinarie (in migliaia)	16.980	17.000
Utile per azione base e diluito	0,50	0,53

21. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta del Gruppo si è attestata, a fine periodo, ad un valore positivo di 14.548 migliaia di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2015 di 3.254 migliaia di euro, per effetto degli investimenti compiuti nel periodo e per effetto del pagamento dei dividendi 2015.

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:

	30/06/2016	31/12/2015
A Cassa	29	18
B Conti correnti bancari	14.519	17.784
C Liquidità (A+B)	14.548	17.802
D Crediti finanziari	-	-
E Indebitamento finanziario corrente	-	-
F Posizione finanziaria netta corrente (C+D+E)	14.548	17.802
G Indebitamento finanziario non corrente	-	-
H Posizione finanziaria netta (F+G)	14.548	17.802

22. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Nella tabella seguente riassumiamo i rapporti commerciali in essere, alla data del 30 giugno 2016, tra la Capogruppo Cembre S.p.A. e le società controllate.

	Crediti	Debiti	Ricavi	Acquisti
Cembre Ltd.	469	57	4.678	154
Cembre S.a.r.l.	481	-	2.599	9
Cembre España S.L.	853	-	2.514	-
Cembre AS (società in liquidazione)	-	-	1	172
Cembre GmbH	1.048	8	2.053	16
Cembre Inc.	376	-	2.420	6
TOTALE	3.227	65	14.265	357

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 211 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 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 del semestre 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 2016 ammonta a 20 migliaia di sterline, tale canone risponde alle normali condizioni di mercato.

	I Semestre 2016	I Semestre 2015	Variazione
Affitti passivi verso parti correlate	289	265	24

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 2016 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	265
Retribuzioni da lavoro dipendente	-	150
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 2016 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 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.

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%	683 / (683)	502 / (502)	66 / (66)
Cembre AS (società in liquidazione)	NOK	5% / -5%	18 / (18)	10 / (10)	(5) / 5
Cembre Inc.	USD	5% / -5%	320 / (320)	270 / (270)	15 / (15)

Al 30 giugno 2016 l'effetto economico delle operazioni in valuta è negativo per 112 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. Inoltre, nel febbraio 2016, Cembre S.p.A. ha stipulato una polizza di assicurazione per la copertura del credito commerciale, che ha permesso di ridurre ulteriormente questa tipologia di rischio.

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 2016.

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Quota posseduta al 30/06/2016	Quota posseduta al 31/12/2015
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 (società in liquidazione)	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, 9 settembre 2016

**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 2016.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016:

- 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, 9 settembre 2016

Il Presidente ed
Amministratore Delegato

firmato:
Giovanni Rosani

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

firmato:
Claudio Bornati



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della
Cembre SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto del risultato economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Cembre SpA e controllate (Gruppo Cembre) al 30 giugno 2016. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Cembre al 30 giugno 2016, 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.

Verona, 9 settembre 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

Alessandro Vincenzi
(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** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **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 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311