



COSTRUZIONI Elettromeccaniche BRESCIANE



RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE
.....
al 30 Giugno 2017

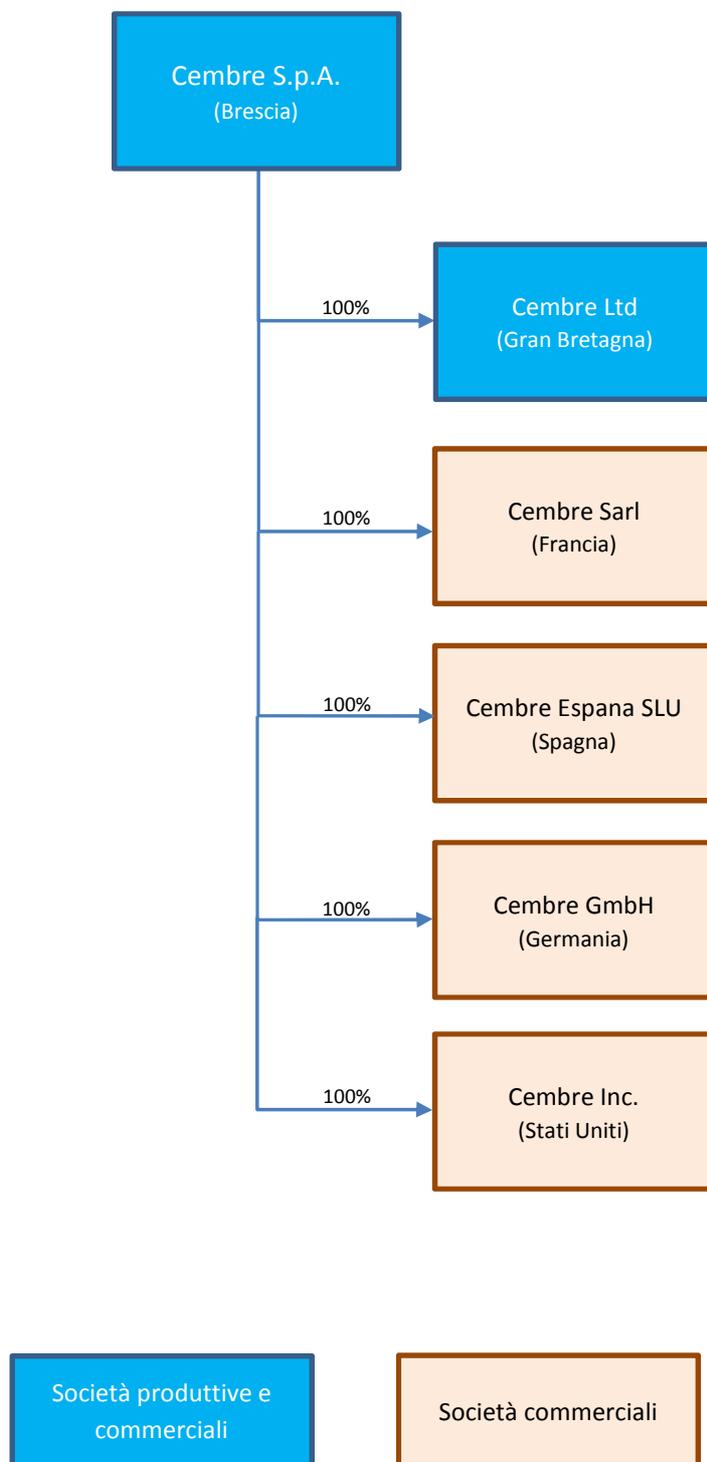
Cembre S.p.A.

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 2017	2
Allegato 1: Conto economico consolidato comparativo	16
Allegato 2: Composizione organi statutari	17
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2017	
<i>Prospetto della posizione patrimoniale - finanziaria consolidata</i>	19
<i>Prospetto del risultato economico complessivo consolidato</i>	20
<i>Prospetto dei flussi di cassa consolidati</i>	21
<i>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato</i>	22
<i>Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato</i>	23
Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2017 ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971/99 e s.m.i.	45
Relazione della società di revisione sulla revisione limitata	46

Struttura del Gruppo



Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2017

Andamento della gestione e analisi dei risultati del Gruppo

Nel primo semestre 2017 il fatturato del Gruppo è aumentato del 6,2 per cento, passando da 62,7 milioni di euro del primo semestre 2016 a 66,6 milioni di euro del primo semestre 2017.

L'andamento delle vendite consolidate per area geografica mostra una crescita del mercato nazionale del 10,3 per cento, con vendite pari a 28,1 milioni di euro. I ricavi esteri nel mercato europeo risultano in aumento del 6,7 per cento e si attestano a 28,0 milioni di euro, mentre sui mercati extraeuropei le vendite fanno registrare una contrazione del 4,2 per cento, con ricavi pari a 10,5 milioni di euro. Nel primo semestre 2017 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 42,1 per cento in Italia (40,6 per cento nel primo semestre 2016), per il 42,1 per cento nella restante parte d'Europa (41,9 per cento nel primo semestre 2016) e per il 15,8 per cento fuori dal continente europeo (17,5 per cento nel primo semestre 2016).

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

(migliaia di euro)	I Sem. 2017	I Sem. 2016	Var.	I Sem. 2015	I Sem. 2014	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009	I Sem. 2008
Italia	28.055	25.446	10,3%	25.312	22.194	19.309	20.968	24.819	19.121	15.074	21.522
Estero Europa	28.014	26.250	6,7%	26.283	26.100	23.995	23.841	22.168	18.958	18.466	22.687
Estero Extra Europa	10.527	10.989	-4,2%	11.442	8.319	8.955	8.412	6.848	5.362	4.592	5.922
Totale	66.596	62.685	6,2%	63.037	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. e le società estere del gruppo hanno visto crescere il proprio fatturato in euro, ad eccezione della società inglese Cembre Ltd, sulla quale continua a pesare la debolezza della moneta del Regno Unito; infatti, pur facendo registrare un incremento del 4,5 per cento del fatturato del periodo in sterline, la stessa, per effetto della contrazione del cambio con l'euro, vede le proprie vendite in euro scendere del 5,4 per cento (4,6 per cento se si considerano le sole vendite verso terzi).

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. 2017	I Sem. 2016	Var.	I Sem. 2015	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.	37.303	35.226	5,9%	34.732	29.098	26.607	28.308	31.873	24.496	20.064	26.946
Cembre Ltd. (UK)	8.883	9.313	-4,6%	9.979	10.636	9.541	9.086	6.759	5.500	5.933	6.849
Cembre S.a.r.l. (F)	5.025	4.836	3,9%	4.300	4.292	4.037	4.081	3.846	3.157	3.197	3.420
Cembre España S.L.U. (E)	5.093	4.084	24,7%	4.406	3.567	3.167	3.093	3.929	4.333	3.790	6.698
Cembre GmbH (D)	4.319	3.824	12,9%	3.633	3.762	3.535	4.018	3.896	2.981	2.366	2.637
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	-	23	n.a.	591	450	412	528	424	469	321	431
Cembre Inc. (USA)	5.973	5.379	11,0%	5.396	4.808	4.960	4.107	3.108	2.505	2.461	3.150
Totale	66.596	62.685	6,2%	63.037	56.613	52.259	53.221	53.835	43.441	38.132	50.131

Nel primo semestre 2017 le società del Gruppo hanno conseguito i seguenti risultati ante consolidamento:

	Ricavi delle vendite										
(migliaia di euro)	I Sem. 2017	I Sem. 2016	Var.	I Sem. 2015	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.	52.215	49.264	6,0%	48.817	42.969	39.071	41.385	43.034	33.823	28.713	39.994
Cembre Ltd. (UK)	9.504	10.047	-5,4%	10.779	11.572	10.394	9.970	7.842	6.197	6.485	7.448
Cembre S.a.r.l. (F)	5.031	4.845	3,8%	4.303	4.300	4.080	4.089	3.856	3.161	3.207	3.431
Cembre España S.L.U. (E)	5.093	4.084	24,7%	4.413	3.568	3.167	3.455	3.930	4.334	3.790	6.698
Cembre GmbH (D)	4.365	3.846	13,5%	3.673	3.796	3.666	4.029	3.909	2.997	2.499	2.641
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	-	196	n.a.	591	450	412	528	430	469	321	432
Cembre Inc. (USA)	5.979	5.400	10,7%	5.701	4.914	4.976	4.155	3.109	2.517	2.417	3.154

	Risultato netto										
(migliaia di euro)	I Sem. 2017	I Sem. 2016	Var.	I Sem. 2015	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.	10.496	9.275	13,2%	9.283	6.807	4.305	5.635	6.153	4.835	2.181	5.263
Cembre Ltd. (UK)	2.997	1.049	185,7%	1.182	1.391	1.139	1.123	635	393	595	500
Cembre S.a.r.l. (F)	236	160	47,5%	211	183	166	100	165	74	213	199
Cembre España S.L.U. (E)	289	(40)	n.a.	264	161	69	(276)	(31)	197	153	524
Cembre GmbH (D)	288	166	73,5%	94	197	98	278	304	156	84	150
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	-	(91)	n.a.	49	31	11	57	37	110	56	94
Cembre Inc. (USA)	245	183	33,9%	160	294	480	210	131	46	77	285

Si segnala che il forte incremento del risultato netto di Cembre Ltd è dovuto alla plusvalenza di 1.928 migliaia di GBP (2.231 migliaia di euro) conseguente alla vendita a

Cembre S.p.A. delle partecipazioni detenute da Cembre Ltd nelle altre società del Gruppo, vedasi maggiori dettagli relativi a tale operazione nel paragrafo “Rapporti con imprese controllate, controllanti e parti correlate” dove vengono descritti gli estremi di tale operazione di riorganizzazione dell’assetto partecipativo del Gruppo.

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. 2017	I Sem. 2016	Var.	I Sem. 2015	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	8.179	7.824	4,5%	7.894	9.504	8.843	8.200	6.808	5.392	5.797	5.773
Cembre Inc. (USA)	Us\$	6.475	6.026	7,5%	6.361	6.734	6.536	5.387	4.363	3.339	3.221	4.826

	Valuta	Risultato netto										
(valori in migliaia)		I Sem. 2017	I Sem. 2016	Var.	I Sem. 2015	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	2.580	817	215,8%	865	1.142	969	923	552	342	531	387
Cembre Inc. (USA)	Us\$	266	204	30,4%	179	402	630	272	183	61	103	436

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati del primo semestre 2017 si include come allegato “1” il conto economico consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all’analogo periodo del 2016.

Il risultato operativo lordo del semestre, pari a 17.336 migliaia di euro, corrispondente al 26,0 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 14,0 per cento rispetto a quello del corrispondente periodo del 2016, pari a 15.210 migliaia di euro, corrispondente al 24,3 per cento dei ricavi delle vendite. In diminuzione, nel semestre, sia l’incidenza del costo del venduto sia l’incidenza del costo del personale, benché il numero medio dei dipendenti del Gruppo sia passato da 659 a 680 unità.

Il risultato operativo pari a 14.227 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 21,4 per cento sui ricavi delle vendite, è aumentato del 15,7 per cento, rispetto alle 12.294 migliaia di euro del primo semestre 2016, corrispondenti al 19,6 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte, pari a 14.222 migliaia di euro, che corrisponde al 21,4 per cento delle vendite, è in aumento del 16,6% rispetto a quello del primo semestre 2016, pari a 12.194 migliaia di euro, corrispondente al 19,5 per cento delle vendite.

Il risultato netto del semestre pari a 10.150 migliaia di euro, corrispondente al 15,2 per cento delle vendite, è aumentato del 19,3 per cento rispetto al risultato dei primi sei mesi del 2016, che era pari a 8.510 migliaia di euro, corrispondenti al 13,6 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta, passata da un saldo positivo di 26,7 milioni di euro al 31 dicembre 2016 ad uno di 14,6 milioni di euro al 30 giugno 2017, sconta il pagamento di dividendi per 11,8 milioni da parte della Capogruppo ed investimenti in immobilizzazioni per 6,7 milioni di euro. Al 30 giugno 2016, la posizione finanziaria era positiva per 14,5 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 2017 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	111.915	10.496
Differenza tra valore di carico e patrimonio netto e risultato proquota	25.086	1.815
Eliminazione profitti infragruppo compresi nelle rimanenze (*)	(3.494)	303
Differenze cambio da storno debiti e crediti infragruppo	(6)	(5)
Storno fondo garanzia prodotti Cembre GmbH (*)	21	-
Storno dividendi	-	(2.457)
Storno plusvalenze infragruppo	(14)	(2)
Patrimonio netto e risultato del Gruppo	133.508	10.150

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

Investimenti

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2017, al lordo di ammortamenti e dismissioni, sono pari a 6,7 milioni di euro, principalmente per impianti e macchinari, mentre nel primo semestre 2016 erano stati investiti 2,7 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.

Il primo semestre del 2017 ha segnato un consolidamento della ripresa dell'economia globale iniziata alla fine del 2016, restano, tuttavia, delle incertezze legate alle politiche economiche globali che potrebbero influire sugli investimenti e sugli scambi internazionali. In Europa, accanto ai favorevoli segnali di crescita economica, l'inflazione continua ad essere debole; per questo motivo la BCE prosegue nella sua azione di

aggiustamento monetario, in ottica di favorire una durevole ripresa dell'andamento dei prezzi.

La ripresa dell'economia italiana sta prendendo vigore, sospinta, in particolare, dal settore dei servizi. L'accumulo di capitali è in aumento così come il livello di spesa delle famiglie. Note positive vengono anche sul fronte occupazionale, infatti, nonostante la fine degli incentivi governativi, negli ultimi mesi è cresciuto il numero degli occupati.

Secondo le proiezioni di Banca d'Italia il PIL del nostro paese dovrebbe crescere quest'anno dell'1,4 per cento, dell'1,3 per cento il prossimo anno e dell'1,2 per cento nel 2019, previsioni in crescita anche per gli investimenti, sospinti dalle migliorate condizioni finanziarie e dalle agevolazioni fiscali (fonte: Bollettino Economico della Banca d'Italia 3/2017).

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. 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.

La Capogruppo Cembre S.p.A. ha stipulato nel dicembre 2016 un contratto derivato di copertura cambi, per tutelarsi rispetto all'andamento del tasso di conversione eurodollaro.

Rischio di integrità e reputazione

Comportamenti illeciti dei dipendenti, volti ad ottenere benefici per sé 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 392 migliaia di euro, dei quali 185 migliaia di euro, relativi alla pura ricerca, sono stati spesi a conto economico, mentre 207 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.

Capicorda

Complessivamente sono state affrontate 16 richieste di nuovo prodotto. Ogni studio ha interessato sia i nuovi connettori che le attrezzature necessarie per produrli industrialmente.

È 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.

È stato studiato e realizzato il prototipo di una nuova macchina per la foratura delle traversine in legno.

È stato studiato e realizzato il prototipo di un nuovo utensile idraulico a batteria, adatto all'inserzione dei fermagli di fissaggio delle rotaie alle traversine, realizzati in una particolare configurazione sviluppata dall'Università di Mosca per le ferrovie russe.

Il progetto è oggetto di brevetto.

È stato studiato un nuovo carrello adatto ad essere abbinato sia al nostro avvitatore a mazza battente che al nostro trapano fora-traversine. Il progetto è oggetto di brevetto.

Utensili

È stata studiata una nuova pompa idraulica a batteria, adatta all'azionamento di trincee isolate. Questa pompa presenta un innovativo sistema di azionamento tramite remote control wireless che assicura la totale messa in sicurezza dell'operatore anche nel caso di erroneo taglio di un conduttore alimentato.

Insieme alla pompa, sono state studiate tre teste da taglio, che sono in grado di comunicare alla macchina e quindi all'operatore, tramite collegamento wireless, se il taglio è stato completato. Questo garantisce una maggiore sicurezza per l'utilizzatore, che non è più obbligato ad avvicinarsi alla zona pericolosa per verificare il completamento del lavoro. Il progetto è oggetto di brevetto.

Sono stati studiati nuovi utensili a batteria per la compressione di connettori ed il taglio di conduttori elettrici con grandi contenuti innovativi, quali: la "smart technology" (già introdotta con l'utensile B500), l'ergonomia "bilinear" (che riduce l'affaticamento dell'operatore durante l'utilizzo) e lo "smart-release" (che è l'unico sistema di completamento automatico del ciclo di lavoro che permette la verifica visiva dell'avvenuta compressione del connettore). Il progetto è oggetto di brevetto.

Siglatura Cavi

Sono state affrontate diverse richieste di nuovo prodotto relative a prodotti per la siglatura industriale, gli studi hanno interessato anche le relative attrezzature di produzione.

È in corso un progetto relativo alla stampante a trasferimento termico che riguarda l'ampliamento e l'aggiornamento dell'attuale gamma.

Rapporti con imprese controllate, controllanti e parti correlate

Al 30 giugno 2017 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.	700	27	4.058	87
Cembre S.a.r.l.	447	3	2.603	4
Cembre España S.L.U.	1.060	-	2.496	-
Cembre GmbH	892	12	2.672	31
Cembre Inc.	441	-	3.310	5
TOTALE	3.540	42	15.139	127

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 193 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 61 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.

Il 23 giugno 2017 Cembre S.p.A. ha acquistato da Cembre Ltd (già controllata al 100% da Cembre S.p.A.) le quote che quest'ultima deteneva nelle altre Società del gruppo (ossia il 29% di Cembre Inc, il 5% di Cembre Sarl, il 5% di Cembre España SL e il 5% di Cembre GmbH). L'operazione non ha prodotto effetti sull'area di consolidamento in quanto Cembre S.p.A. controllava già, direttamente ed indirettamente, il 100% di tutte le società del Gruppo; tale razionalizzazione dell'assetto partecipativo del Gruppo è finalizzata a rendere più agevoli alcuni adempimenti societari che anteriormente coinvolgevano anche Cembre Ltd.

Inoltre stante le incertezze di "sistema" che stanno coinvolgendo il Regno Unito e le relative incertezze legate alla c.d. "Brexit" - tra le quali, per memoria, si ricordano i dubbi circa l'effettiva possibilità di accesso al Mercato Unico Europeo ovvero l'applicabilità della Normativa Europea – la razionalizzazione effettuata si pone in continuità con la strategia del Management di mantenere un attento monitoraggio dei rischi per il Gruppo e per i suoi azionisti.

Il Consiglio di Amministrazione di Cembre S.p.A. che ha deliberato l'operazione ha stabilito di acquistare le suddette partecipazioni da Cembre Ltd ad un valore corrispondente alla quota di "patrimonio netto al 31 dicembre 2016" stabilendo i seguenti valori di acquisto:

Cembre Inc	2.211.721 US \$
Cembre Sarl	153.411 €
Cembre Espana SL	355.360 €
Cembre GmbH	270.674 €

Si specifica che ai sensi di quanto previsto dall'art. 9 della "Procedura per le operazioni con parti correlate" adottata da Cembre S.p.A. ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/2010, come successivamente modificato, e dall'art. 14 del suddetto Regolamento,

le disposizioni del Regolamento stesso e della Procedura OPC non si applicano, tra l'altro, alle operazioni effettuate con o tra società controllate qualora nelle suddette società non vi siano interessi qualificati come "significativi" di altre parti correlate a Cembre S.p.A.; a tal fine non sono stati ravvisati interessi qualificabili come "significativi" in tal senso.

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 una società costituita e regolata dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea, ossia Cembre Inc. con sede in New Jersey (USA).

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.

La situazione contabile predisposta da tale società, ai fini della redazione del bilancio consolidato annuale, è sottoposta a controllo contabile ed è messa 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 Cembre Inc. 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. dispone dello statuto, della composizione e dei poteri degli organi sociali di Cembre Inc. e sono state emanate direttive affinché vengano trasmesse tempestivamente informazioni circa l'aggiornamento di tali elementi.

Azioni proprie o azioni di società controllanti

L'Assemblea dei soci di Cembre S.p.A., in data 20 aprile 2017, ha confermato la campagna di acquisto di azioni proprie iniziata nel 2016, al fine di dotare la Società di un'utile opportunità strategica di investimento. Alla data del 30 giugno 2017 le azioni proprie detenute da Cembre S.p.A. sono 152.407, corrispondenti allo 0,9 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.

Si segnala che nel mese di luglio è stata chiusa l'operazione di copertura di 3 milioni di USD, con vendita degli stessi al cambio EUR/USD pari a 1,0775 EUR/USD, e conseguente realizzo di un utile su cambi.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento del tasso di cambio euro/sterlina continua a penalizzare la conversione in euro del fatturato della controllata inglese Cembre Ltd., fatturato che incide per il 13% sul

fatturato consolidato del Gruppo Cembre; nonostante questo, si prevede di chiudere l'anno con ricavi delle vendite del Gruppo in crescita rispetto allo scorso esercizio.

Allegati

Il presente documento è integrato dai seguenti allegati:

Allegato 1 Conto economico comparativo consolidato al 30 giugno 2017.

Allegato 2 Composizione degli organi statutari.

Brescia, 14 settembre 2017

**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 2017

Conto economico comparativo consolidato

	I Semestre 2017	%	I Semestre 2016	%	Variaz.
(migliaia di euro)					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	66.596	100,0%	62.685	100,0%	6,2%
Altri ricavi e proventi	253		423		-40,2%
Totale Ricavi e Proventi	66.849		63.108		5,9%
Costi per materiali e merci	(23.992)	-36,0%	(22.616)	-36,1%	6,1%
Variazione delle rimanenze	2.628	3,9%	1.496	2,4%	75,7%
Costi per servizi	(8.555)	-12,8%	(7.702)	-12,3%	11,1%
Costi per affitto e noleggi	(794)	-1,2%	(748)	-1,2%	6,1%
Costi del personale	(18.696)	-28,1%	(18.293)	-29,2%	2,2%
Altri costi operativi	(581)	-0,9%	(547)	-0,9%	6,2%
Costi per lavori interni capitalizzati	583	0,9%	537	0,9%	8,6%
Svalutazione di crediti	(97)	-0,1%	(18)	0,0%	438,9%
Accantonamento per rischi	(9)	0,0%	(7)	0,0%	28,6%
Risultato Operativo Lordo	17.336	26,0%	15.210	24,3%	14,0%
Ammort. immobilizz. materiali	(2.836)	-4,3%	(2.656)	-4,2%	6,8%
Ammort. immobilizz. immateriali	(273)	-0,4%	(260)	-0,4%	5,0%
Risultato Operativo	14.227	21,4%	12.294	19,6%	15,7%
Proventi finanziari	73	0,1%	13	0,0%	461,5%
Oneri finanziari	(4)	0,0%	(1)	0,0%	300,0%
Utili e perdite su cambi	(74)	-0,1%	(112)	-0,2%	-33,9%
Risultato Prima Delle Imposte	14.222	21,4%	12.194	19,5%	16,6%
Imposte sul reddito del periodo	(4.072)	-6,1%	(3.684)	-5,9%	10,5%
Risultato Netto Del Periodo	10.150	15,2%	8.510	13,6%	19,3%

Allegato 2 alla Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2017

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 14 settembre 2017.

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 2017

Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

ATTIVITÀ	Note	30.06.2017		31.12.2016	
(migliaia di euro)			<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>di cui verso parti correlate</i>
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
Immobilizzazioni materiali	1	69.621		66.298	
Investimenti immobiliari	2	1.152		1.647	
Immobilizzazioni immateriali	3	1.510		1.350	
Altre partecipazioni		10		10	
Altre attività non correnti		61		44	
Attività per imposte anticipate	10	2.407		2.502	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		74.761		71.851	
ATTIVITÀ CORRENTI					
Rimanenze	4	40.920		38.796	
Crediti commerciali	5	29.207		24.885	
Attività finanziarie per strumenti derivati di copertura cambi	24	176		-	
Crediti tributari		221		850	
Altre attività	6	470		560	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		14.407		26.709	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		85.401		91.800	
ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA		462		-	
TOTALE ATTIVITÀ		160.624		163.651	

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	Note	30.06.2017		31.12.2016	
(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	114.518		111.860	
Risultato netto del periodo		10.150		16.927	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		133.508		137.627	
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Passività finanziarie non correnti		-		-	
TFR e altri fondi personale	8	2.624	181	2.618	176
Fondi per rischi ed oneri	9	531	175	421	150
Passività per imposte differite	10	2.117		2.043	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		5.272		5.082	
PASSIVITÀ CORRENTI					
Passività finanziarie correnti		-		-	
Passività finanziarie per strumenti derivati di copertura cambi		-		43	
Debiti commerciali	11	12.645		13.306	16
Debiti tributari		991		921	
Altri debiti	12	8.208		6.672	
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		21.844		20.942	
PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE		-		-	
TOTALE PASSIVITÀ		27.116		26.024	
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		160.624		163.651	

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017

Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	Note	I Semestre 2017		I Semestre 2016	
(migliaia di euro)			<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>di cui verso parti correlate</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13	66.596		62.685	
Altri ricavi e proventi	14	253		423	
TOTALE RICAVI E PROVENTI		66.849		63.108	
Costi per materiali e merci		(23.992)		(22.616)	
Variazione delle rimanenze	4	2.628		1.496	
Costi per servizi	15	(8.555)	(333)	(7.702)	(333)
Costi per affitto e noleggi		(794)	(335)	(748)	(289)
Costi del personale	16	(18.696)	(160)	(18.293)	(150)
Altri costi operativi	17	(581)		(547)	
Costi per lavori interni capitalizzati		583		537	
Svalutazione di crediti	11	(97)		(18)	
Accantonamento per rischi		(9)		(7)	
RISULTATO OPERATIVO LORDO		17.336		15.210	
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1-2	(2.836)		(2.656)	
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	3	(273)		(260)	
RISULTATO OPERATIVO		14.227		12.294	
Proventi finanziari	18	73		13	
Oneri finanziari	18	(4)		(1)	
Utili e perdite su cambi	24	(74)		(112)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		14.222		12.194	
Imposte sul reddito del periodo	19	(4.072)		(3.684)	
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		10.150		8.510	
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE		-		-	
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		10.150		8.510	
Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico					
Differenze da conversione iscritte nelle riserve	20	(799)		(1.671)	
RISULTATO COMPLESSIVO	20	9.351		6.839	
UTILE BASE E DILUITO PER AZIONE	21	0,60		0,50	

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017

Rendiconto finanziario consolidato

	I Semestre 2017	2016
(migliaia di euro)		
A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	26.709	17.802
B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile (perdita) del periodo	10.150	16.927
Ammortamenti e svalutazioni	3.109	5.930
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(26)	(25)
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	6	1
Variazione netta fondi rischi ed oneri	110	(23)
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	13.349	22.810
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(4.322)	1.487
(Incremento) Decremento rimanenze	(2.124)	395
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	814	(25)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	(1.024)	1.022
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	1.680	(235)
Variazione del capitale circolante	(4.976)	2.644
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE	8.373	25.454
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(431)	(553)
- materiali	(6.261)	(7.059)
Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse:		
- immateriali	(2)	-
- materiali	512	219
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	363	631
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO	(5.819)	(6.762)
D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	(17)	(34)
(Incremento) Decremento attività per strumenti derivati	(176)	-
Incremento (Decremento) passività per strumenti derivati di copertura cambi	(43)	43
Variazioni delle riserve per acquisto azioni proprie	(1.637)	(863)
Distribuzione di dividendi	(11.834)	(7.820)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(13.707)	(8.674)
E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)	(11.153)	10.018
F) Differenze cambi da conversione	(687)	(1.039)
G) Attualizzazione TFR	-	(72)
I) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F+G+H)	14.869	26.709
Di cui attività disponibili alla vendita	462	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	14.407	26.709
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	14.407	26.709
Attività finanziarie per strumenti derivati	176	-
Passività finanziarie per strumenti derivati di copertura cambi	-	(43)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	14.583	26.666
INTERESSI PAGATI NEL PERIODO	-	-
COMPOSIZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	28	44
Conti correnti bancari	14.379	26.665
	14.407	26.709

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2016	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 30.06.2017
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	(863)		(1.636)		(2.499)
Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta	585				585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68				68
Altre riserve	22.378	995		445	23.818
Differenze di conversione	(631)			(1.244)	(1.875)
Riserva straordinaria	68.194	4.098			72.292
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715				3.715
Riserva per attualizzazione TFR	4				4
Avanzo di fusione	4.397				4.397
Utili portati a nuovo	-				-
Risultato del periodo	16.927	(16.927)		10.150	10.150
Totale patrimonio netto	137.627	(11.834)	(1.636)	9.351	133.508

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2015	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 31.12.2016
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	-		(863)		(863)
Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta	585				585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68				68
Altre riserve	20.895	1.495		(12)	22.378
Differenze di conversione	1.075			(1.706)	(631)
Riserva straordinaria	61.576	6.618			68.194
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715				3.715
Riserva per attualizzazione TFR	76			(72)	4
Avanzo di fusione	4.397				4.397
Utili portati a nuovo	-				-
Risultato del periodo	15.933	(15.933)		16.927	16.927
Totale patrimonio netto	131.173	(7.820)	(863)	15.137	137.627

Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2017

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 14 settembre 2017.

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

Criteria di redazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017, 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 2016. 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 2017 e sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Cambiamenti futuri nei principi contabili

Sono stati omologati dai 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

Modifiche ai principi contabili	Data di entrata in vigore
Emendamenti allo IFRS 2 <i>Pagamenti basati su azioni – Classificazione e valutazione delle transazioni basate su azioni</i>	1 gennaio 2018
Emendamenti all'IFRS4 – <i>Applicazione dell'IFRS 9 unitamente ai contratti di assicurazione</i>	1 gennaio 2018
Emendamenti allo IAS 40 <i>Investimenti immobiliari – Trasferimento di investimenti immobiliari</i>	1 gennaio 2018
Annual improvements 2014-2016	1 gennaio 2018
IFRIC 22 – <i>Operazioni in valuta estera</i>	1 gennaio 2018

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 30.06.2017	Cambio medio 2017
Sterlina inglese (€/£)	0,8793	0,8606
Dollaro Usa (€/€)	1,1412	1,0830

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 2017	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	Eliminazione Infragruppo	TOTALE
Ricavi					
Vendite a clienti	37.303	23.320	5.973		66.596
Vendite infrasettoriali	14.912	672	6	(15.590)	-
Ricavi per settore	52.215	23.992	5.979	(15.590)	66.596
Risultati operativi per settore	11.804	2.022	401		14.227
Costi/Proventi non ripartiti					-
Utile da attività operative					14.227
Proventi finanziari netti					(5)
Imposte sul reddito					(4.072)
Utile netto d'esercizio					10.150

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 operativi 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

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 2017	I Semestre 2016
Italia	28.055	25.446
Europa	28.014	26.250
Resto del mondo	10.527	10.989
	66.596	62.685

La ripartizione delle attività e passività è la seguente:

30/06/2017	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	118.443	38.535	7.217	164.195
Attività non ripartite				(3.571)
Totale attività				160.624
Passività del settore	22.637	4.487	202	27.326
Passività non ripartite				(210)
Totale passività				27.116

31/12/2016	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	124.666	34.636	8.157	167.459
Attività non ripartite				(3.808)
Totale attività				163.651
Passività del settore	22.010	3.633	402	26.045
Passività non ripartite				(21)
Totale passività				26.024

I Semestre 2017	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Altre informazioni di settore				
Investimenti:				
- Immobilizzazioni materiali	5.864	395	2	6.261
- Immobilizzazioni immateriali	427	2	2	431
Totale investimenti				6.692
Ammortamenti:				
- Immobilizzazioni materiali	(2.442)	(343)	(51)	(2.836)
- Immobilizzazioni immateriali	(265)	(7)	(1)	(273)
Accantonamenti per benefici ai dipendenti	445	-	-	445
Numero medio dipendenti	463	191	26	680

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

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	43.003	56.568	12.449	7.451	38	1.636	121.145
Rivalutazione FTA	5.921	-	-	-	-	-	5.921
Rivalutazioni fiscali	934	43	-	-	-	-	977
Fondo ammortamento	(11.323)	(36.042)	(8.701)	(5.653)	(26)	-	(61.745)
Saldo al 31/12/2016	38.535	20.569	3.748	1.798	12	1.636	66.298
Incrementi	945	3.200	220	310	-	1.586	6.261
Delta cambio	(69)	(29)	(1)	(14)	-	-	(113)
Ammortamenti	(498)	(1.695)	(307)	(300)	(3)	-	(2.803)
Disinvestimenti netti	-	(5)	(8)	(4)	-	(3)	(20)
Riclassifiche	40	651	143	(2)	-	(834)	(2)
Saldo al 30/06/2017	38.953	22.691	3.795	1.788	9	2.385	69.621

	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature	Altri beni	Beni in locazione	Immob. in corso	Totale
Costo storico	42.781	54.765	11.766	8.174	37	1.075	118.598
Rivalutazione FTA	5.921	-	-	-	-	-	5.921
Rivalutazioni fiscali	936	50	-	-	-	-	986
Fondo ammortamento	(10.548)	(34.983)	(8.456)	(6.064)	(19)	-	(60.070)
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

Nel corso del 2017, gli investimenti del Gruppo in immobilizzazioni materiali hanno raggiunto complessive 6.261 migliaia di euro, sostenuti in gran parte dalla Capogruppo.

Gran parte degli investimenti hanno riguardato l'acquisto di macchinari e l'installazione di impianti, che ammontano, infatti, a 3.200 migliaia di euro: tra le nuove macchine di produzione segnaliamo una transfer per la quale sono stati investiti 1.133 migliaia di euro e una pressa acquistata per 790 migliaia di euro, mentre la spesa in impianti fissi ammonta a 480 migliaia di euro. Di particolare rilievo gli investimenti in fabbricati, ammontanti a 945 migliaia di euro, legati, in larga parte, alla ristrutturazione degli uffici della sede centrale (699 migliaia di euro) e all'avvio dei lavori di costruzione del nuovo capannone

che ospiterà il reparto imballaggio (214 migliaia di euro). Sono stati, infine, versati acconti per macchinari e attrezzature in consegna per complessive 1.400 migliaia di euro. Gli investimenti per immobilizzazioni in corso di propria realizzazione ammontano a 187 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	(810)	(252)	(4)	(1.066)
Saldo al 31/12/2016	1.620	26	1	1.647
Ammortamenti	(29)	(4)	-	(33)
Riclassifiche	(462)	-	-	(462)
Saldo al 30/06/2017	1.129	22	1	1.152

Il Gruppo ha stipulato un accordo, con un acquirente terzo, per la cessione dell'immobile di Coslada (Madrid); per questo motivo il cespite è stato riclassificato tra le attività non correnti destinate alla vendita.

3. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	Costi di Sviluppo	Brevetti	Software	Altre	Immob. in corso	Totale
Costo storico	1.586	389	4.520	77	30	6.602
Fondo ammortamento	(939)	(328)	(3.958)	(27)	-	(5.252)
Saldo al 31/12/2016	647	61	562	50	30	1.350
Incrementi	207	105	112	-	7	431
Ammortamenti	(126)	(35)	(105)	(7)	-	(273)
Riclassifiche	-	-	30	-	(28)	2
Saldo al 30/06/2017	728	131	599	43	9	1.510

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

4. RIMANENZE

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Materie prime	8.698	8.597	101
Prodotti in lavorazione e semilavorati	11.337	10.238	1.099
Prodotti finiti e merci	20.885	19.961	924
Totale	40.920	38.796	2.124

Il valore dei prodotti finiti è rettificato da un fondo svalutazione magazzino, pari a 2.605 migliaia di euro, iscritto per adeguare il costo al presumibile valore di realizzo. Tale fondo nel corso del 2017 si è così movimentato:

	30/06/2017	31/12/2016
Fondo ad inizio periodo	2.739	2.177
Accantonamenti	17	714
Utilizzi	(96)	(106)
Differenze cambio	(55)	(46)
Fondo a fine periodo	2.605	2.739

5. CREDITI COMMERCIALI

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Crediti nominali verso clienti	30.420	26.063	4.357
Fondo svalutazione crediti	(1.213)	(1.178)	(35)
Totale	29.207	24.885	4.322

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

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Italia	16.660	14.103	2.557
Europa	11.503	9.452	2.051
America	1.571	1.704	(133)
Oceania	187	152	35
Medio Oriente	111	206	(95)
Estremo Oriente	124	261	(137)
Africa	264	185	79
Totale	30.420	26.063	4.357

Il periodo medio di incasso è passato da 70 giorni per il 2016 a 75 giorni per il primo semestre 2017.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	30/06/2017	31/12/2016
Fondo ad inizio periodo	1.178	1.378
Accantonamenti	97	43
Utilizzi	(61)	(175)
Diminuzione fondo in eccesso	-	(67)
Differenze cambio	(1)	(1)
Fondo a fine periodo	1.213	1.178

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
30/06/2017	27.493	2.264	103	106	279	175	30.420
31/12/2016	22.273	3.043	100	136	436	75	26.063

6. ALTRE ATTIVITA'

	30/06/2017	31/12/2016	Variazioni
Crediti verso i dipendenti	22	28	(6)
Crediti I.V.A. e imposte indirette	-	89	(89)
Anticipi a fornitori	302	283	19
Altro	146	160	(14)
Totale	470	560	(90)

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 2017 Cembre S.p.A. detiene 152.407 azioni proprie, corrispondenti allo 0,9 per cento del capitale sociale. A seguito di tale acquisto è stata iscritta a patrimonio netto una riserva negativa per 2.499 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:

	30/06/2017	31/12/2016
Eliminazione partecipazioni infragruppo	25.016	24.581
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	(3.796)	(4.384)
Storno fondo garanzia prodotti controllata tedesca	21	21
Storno dividendi	2.588	2.163
Differenza da conversione su crediti e debiti infragruppo	(1)	-

Riconciliazioni e plusvalenze infragruppo	(10)	(3)
Totale	23.818	22.378

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 2017 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 2016.

	30/06/2017	31/12/2016
Situazione iniziale	2.618	2.617
Accantonamenti	445	893
Utilizzi	(158)	(485)
Fondo tesoreria INPS	(281)	(550)
Effetto attuariale	-	143
Situazione finale	2.624	2.618

Il totale delle quote accantonate presso il Fondo Tesoreria INPS ammonta a 6.083 migliaia di euro.

9. FONDI PER RISCHI E ONERI

Nel corso del semestre l'ammontare dei fondi rischi e oneri si è così movimentato:

	Indennità suppletiva clientela	Compenso variabile amministratori	Incentivi al personale	Totale
Al 31 dicembre 2016	114	150	157	421
Accantonamenti	9	25	76	110
Al 30 giugno 2017	123	175	233	531

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. L'importo dell'accantonamento per il possibile futuro compenso variabile per gli amministratori è iscritto tra i costi per servizi.

Il fondo incentivi ai dipendenti include le quote accantonate a beneficio del personale commerciale e che verranno erogate al raggiungimento degli obiettivi fissati dal piano di sviluppo delle vendite definito dalla direzione.

10. PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE, ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Le imposte differite e anticipate al 30 giugno 2017 possono così riassumersi:

	30/06/2017	31/12/2016
Imposte differite attive		
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	1.352	1.469
Svalutazione magazzino	269	420
Ammortamento avviamento	1	3
Fondi personale Francia	88	88
Fondo svalutazione crediti della Capogruppo	226	216
Differenze su ammortamenti Capogruppo	148	148
Altre	323	158
Imposte differite attive lorde	2.407	2.502
Imposte differite passive		
Valutazione delle rimanenze della Capogruppo a costo medio	(321)	(241)
Ammortamenti anticipati	(152)	(156)
Storno fondo garanzia controllata tedesca	(10)	(10)
Storno ammortamento terreni	(24)	(24)
Rivalutazione terreni	(1.652)	(1.652)
Attualizzazione TFR	42	42
Differenze cambio	-	(2)
Imposte differite passive lorde	(2.117)	(2.043)
Imposte differite passive nette	290	459

11. DEBITI COMMERCIALI

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Debiti verso fornitori	12.610	13.281	(671)
Acconti	35	25	10
Totale	12.645	13.306	(661)

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

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Italia	10.304	11.515	(1.211)
Europa	2.258	1.674	584
America	45	21	24

Altro	3	71	(68)
Totale	12.610	13.281	(671)

12. ALTRI DEBITI

La voce altri debiti può essere così scomposta:

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Debiti verso dipendenti	3.704	1.694	2.010
Debiti per ritenute verso dipendenti	381	1.097	(716)
Debiti per premi a clienti	510	365	145
Debiti per IVA ed analoghe imposte estere	1.303	670	633
Debiti per provvigioni da liquidare	292	269	23
Debiti verso collegio sindacale e analoghi organi esteri	19	19	-
Debiti verso amministratori	7	7	-
Debiti verso istituti di previdenza	1.742	2.533	(791)
Debiti per altre imposte	86	30	56
Vari	239	157	82
Risconti	(75)	(169)	94
Totale	8.208	6.672	1.536

13. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Nel corso del primo semestre 2017 i ricavi sono aumentati del 6,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il 42,1% delle vendite è stato realizzato verso clienti italiani, con un incremento del 10,3% rispetto al 2016, le vendite verso l'Europa (Italia esclusa) rappresentano anch'esse il 42,1% del fatturato, con un incremento del 6,7% sull'anno precedente. Il fatturato verso paesi extraeuropei, pari al 15,8% delle vendite, è diminuito del 4,2% rispetto al primo semestre del 2016. Si rammenta che i ricavi, in conformità ai principi contabili di riferimento, sono iscritti al netto degli sconti, abbuoni e premi ai clienti nonché delle rettifiche su stime degli stessi relativi ad esercizi precedenti.

14. ALTRI RICAVI E PROVENTI

La voce altri ricavi operativi è così composta:

	I Semestre 2017	I Semestre 2016	Variazione
Plusvalenze	25	27	(2)
Risarcimenti	3	5	(2)
Rimborsi vari	201	198	3
Altro	24	193	(169)
Totale	253	423	(170)

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

15. COSTI PER SERVIZI

La voce è così composta:

	I Semestre 2017	I Semestre 2016	Variazione
Lavorazioni Esterne	1.596	1.414	182
Energia elettrica, riscaldamento e acqua	770	748	22
Trasporti su vendite	1.088	915	173
Carburanti	212	190	22
Viaggi e Trasferte	590	607	(17)
Manutenzioni e riparazioni	999	876	123
Consulenze	829	727	102
Pubblicità, promozione	434	321	113
Assicurazioni	435	404	31
Emolumenti organi sociali	378	378	0
Spese postali e telefoniche	176	183	(7)
Provvigioni	337	250	87
Vigilanza e pulizie	281	259	22
Servizi bancari	82	84	(2)
Varie	348	346	2
Totale costi per servizi	8.555	7.702	853

16. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del personale è così composto:

	I Semestre 2017	I Semestre 2016	Variazione
Salari e Stipendi	14.224	13.890	334
Oneri sociali	3.527	3.491	36
Trattamento di Fine Rapporto	574	559	15
Trattamento di quiescenza e simili	112	101	11
Altri costi	259	252	7
Totale	18.696	18.293	403

Nella voce "Salari e stipendi" sono compresi 624 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 2017	I Semestre 2016	Variazione
Dirigenti	15	14	1
Impiegati	311	295	16
Operai	315	309	6
Lavoro temporaneo	39	41	(2)
Totale	680	659	21

La ripartizione dei dipendenti medi per società è la seguente:

	Dirigenti	Impiegati	Operai	Interinali	Totale I Sem. 2017	Totale I Sem. 2016	Variaz.
Cembre S.p.A.	6	197	228	32	463	453	10
Cembre Ltd	3	33	63	-	99	93	6
Cembre Sarl	1	19	7	-	27	25	2
Cembre España SLU	1	26	8	7	42	39	3
Cembre AS (società liquidata nel 2016)	-	-	-	-	-	1	(1)
Cembre Inc.	3	19	4	-	26	24	2
Cembre GmbH	1	17	5	-	23	24	(1)
Totale	15	311	315	39	680	659	21

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

17. ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce è così composta:

	I Semestre 2017	I Semestre 2016	Variazione
Imposte diverse	355	364	(9)
Perdite su crediti	3	-	3
Minusvalenze	2	4	(2)
Erogazioni liberali	16	12	4
Altro	205	167	38
Totale	581	547	34

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

18. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	I Semestre 2017	I Semestre 2016	Variazioni
Altri oneri finanziari	(4)	(1)	(3)
	(4)	(1)	(3)
Interessi bancari attivi	10	13	(3)
Altri proventi finanziari	63	-	63
	73	13	60
Totale proventi e oneri finanziari	69	12	57

19. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono così composte:

	I Semestre 2017	I Semestre 2016	Variazioni
Imposte correnti	(3.894)	(3.558)	(336)
Imposte differite	(163)	(126)	(37)

Sopravvenienze nette	(15)	-	(15)
Totale	(4.072)	(3.684)	(388)

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 2017 e il primo semestre 2016, rinviando, per la riconciliazione completa, al bilancio di fine esercizio.

	I Semestre 2017	I Semestre 2016
Risultato ante imposte	14.222	12.194
Imposte	(4.072)	(3.684)
Aliquota reale	28,63%	30,21%
Aliquota teorica (*)	27,90%	31,40%

(*) Aliquota della Capogruppo (IRES + IRAP)

Al 30 giugno 2017 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 2017	I semestre 2016
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	(117)	(128)
Fondo svalutazione crediti della Capogruppo	10	(42)
Valutazione delle rimanenze della Capogruppo a costo medio	(80)	68
Ammortamenti anticipati	4	30
Svalutazione magazzino	(25)	-
Differenze su ammortamenti Capogruppo	-	(4)
Ammortamento avviamento	(2)	(3)
Altre	47	(47)
Imposte anticipate/differite dell'esercizio	(163)	(126)

20. RISULTATO COMPLESSIVO

Il Gruppo Cembre ha scelto di adeguarsi a quanto definito dallo IAS 1 Rivisto, utilizzando un unico prospetto per la presentazione del proprio risultato economico complessivo. In particolare, gli effetti economici iscritti direttamente a patrimonio netto vengono evidenziati separatamente e vanno ad incrementare o a diminuire il risultato netto del periodo. Al 30 giugno 2017, l'unica variazione si riferisce alle differenze cambio

generatesi, in sede di consolidamento, dalla conversione dei bilanci delle controllate estere non appartenenti all'area euro.

21. UTILE PER AZIONE (BASE E DILUITO)

L'utile per azione è calcolato dividendo l'utile netto per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio, escludendo le azioni proprie detenute alla fine del periodo pari a 152.407.

	I Semestre 2017	I Semestre 2016
Utile Netto di Gruppo	10.150	8.510
Numero azioni ordinarie (in migliaia)	16.848	16.980
Utile per azione base e diluito	0,60	0,50

22. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta del Gruppo si è attestata, a fine periodo, ad un valore positivo di 14.586 migliaia di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2016 di 12.080 migliaia di euro, per effetto degli investimenti compiuti nel periodo e per effetto del pagamento dei dividendi 2016.

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

	30/06/2017	31/12/2016
A Cassa	28	44
B Conti correnti bancari	14.379	26.665
C Liquidità (A+B)	14.407	26.709
D Attività per strumenti derivati	176	-
E Crediti finanziari (D)	176	-
F Passività per strumenti derivati	-	(43)
G Indebitamento finanziario corrente (F)	-	(43)
H Posizione finanziaria netta corrente (C+E+G)	14.583	26.666
I Indebitamento finanziario non corrente	-	-
L Posizione finanziaria netta (H+I)	14.583	26.666

23. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Nella tabella seguente riassumiamo i rapporti commerciali in essere, alla data del 30 giugno 2017, tra la Capogruppo Cembre S.p.A. e le società controllate.

	Crediti	Debiti	Ricavi	Acquisti
Cembre Ltd.	700	27	4.058	87
Cembre S.a.r.l.	447	3	2.603	4
Cembre España SLU	1.060	-	2.496	-
Cembre GmbH	892	12	2.672	31
Cembre Inc.	441	-	3.310	5
TOTALE	3.540	42	15.139	127

I ricavi indicati nella tabella precedente includono i proventi derivanti dai riaddebiti dei servizi in ambito “Information technology” e le royalties per l’utilizzo del marchio “Cembre”, per un totale di 193 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 2017 ammonta a 61 migliaia di sterline, tale canone risponde alle normali condizioni di mercato.

	I Semestre 2017	I Semestre 2016	Variazione
Affitti passivi verso parti correlate	335	289	46

Il 23 giugno 2017 Cembre S.p.A. ha acquistato da Cembre Ltd (già controllata al 100% da Cembre S.p.A.) le quote che quest'ultima deteneva nelle altre Società del gruppo (ossia il 29% di Cembre Inc, il 5% di Cembre Sarl, il 5% di Cembre España SL e il 5% di Cembre GmbH). L'operazione non ha prodotto effetti sull'area di consolidamento in quanto Cembre S.p.A. controllava già, direttamente ed indirettamente, il 100% di tutte le società del Gruppo, tale razionalizzazione dell'assetto partecipativo del Gruppo è finalizzata a rendere più agevoli alcuni adempimenti societari che anteriormente coinvolgevano anche Cembre Ltd.

Inoltre stante le incertezze di "sistema" che stanno coinvolgendo il Regno Unito e le relative incertezze legate alla c.d. "Brexit" - tra le quali, per memoria, si ricordano i dubbi circa l'effettiva possibilità di accesso al Mercato Unico Europeo ovvero l'applicabilità della Normativa Europea – la razionalizzazione effettuata si pone in continuità con la strategia del Management di mantenere un attento monitoraggio dei rischi per il Gruppo e per i suoi azionisti.

Il Consiglio di Amministrazione di Cembre S.p.A. che ha deliberato l'operazione ha stabilito di acquistare le suddette partecipazioni da Cembre Ltd ad un valore corrispondente alla quota di "patrimonio netto al 31 dicembre 2016" stabilendo i seguenti valori di acquisto:

Cembre Inc	2.211.721 US \$
Cembre Sarl	153.411 €
Cembre Espana SL	355.360 €
Cembre GmbH	270.674 €

Si specifica che ai sensi di quanto previsto dall'art. 9 della "Procedura per le operazioni con parti correlate" adottata da Cembre S.p.A. ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/2010, come successivamente modificato, e dall'art. 14 del suddetto Regolamento, le disposizioni del Regolamento stesso e della Procedura OPC non si applicano, tra l'altro, alle operazioni effettuate con o tra società controllate qualora nelle suddette società non vi siano interessi qualificati come "significativi" di altre parti correlate a Cembre S.p.A.; a tal fine non sono stati ravvisati interessi qualificabili come "significativi" in tal senso.

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 2017 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	264
Retribuzioni da lavoro dipendente	-	160
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 2017 pari a 25 migliaia di euro.

24. GESTIONE DEL RISCHIO E STRUMENTI FINANZIARI

Il Gruppo non utilizza in modo significativo le varie tipologie esistenti di strumenti derivati per gestire l'esposizione al rischio di tasso di interesse e di cambio.

La scadenza a breve di gran parte degli strumenti finanziari fa sì che, il loro valore esposto in bilancio, sia sostanzialmente in linea con il valore equo determinabile dal mercato.

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.

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 e sterline inglesi. L'entità ed i volumi connessi non sono tali da incidere in maniera significativa sul risultato del Gruppo.

Il 14 dicembre 2016 la capogruppo Cembre S.p.A. ha stipulato un contratto derivato di copertura cambi, del tipo "Plafond a tiraggi con condizione accelerata", per un nozionale di 3 milioni di dollari, con un tasso di cambio di esercizio pari a 1,0775 eurodollaro e una scadenza fissata al 20 dicembre 2017. Al 30 giugno 2017 il valore di tale contratto era pari a 176 migliaia di euro iscritte tra le attività. Il beneficio economico da esso derivante è stato pari a 220 migliaia di euro iscritte a diminuzione delle differenze cambio generatesi nel periodo.

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.

Oltre al rischio transattivo di cambio, il gruppo è esposto anche al rischio di cambio da traduzione, infatti, 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%	654 / (654)	409 / (409)	136 / (136)
Cembre Inc.	USD	5% / -5%	374 / (374)	324 / (324)	22 / (22)

Al 30 giugno 2017 l'effetto economico delle operazioni in valuta, al netto della copertura cambi, è negativo per 74 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.

25. EVENTI SUCCESSIVI AL PRIMO SEMESTRE

Dopo la chiusura del primo semestre non sono avvenuti fatti di rilievo che possano incidere significativamente sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si segnala che nel mese di luglio è stata chiusa l'operazione di copertura di 3 milioni di USD, con vendita degli stessi al cambio EUR/USD pari a 1,0775 EUR/USD, e conseguente realizzo di un utile su cambi.

26. PARTECIPAZIONI INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO

Il perimetro di consolidamento è variato rispetto al 31 dicembre 2016, a seguito della liquidazione della controllata norvegese Cembre AS conclusasi nel dicembre 2016.

La struttura partecipativa è variata rispetto al 31 dicembre 2016. Infatti, al fine di semplificare la struttura del Gruppo, Cembre S.p.A. ha acquistato da Cembre Ltd le quote partecipative da quest'ultima detenute nelle altre società del Gruppo. Quindi, la Capogruppo Cembre S.p.A. ora controlla totalmente in maniera diretta tutte le società del Gruppo.

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Quota posseduta al 30/06/2017	Quota posseduta al 31/12/2016
Cembre Ltd	Sutton Coldfield (Birmingham - UK)	GBP 1.700.000	100%	100%
Cembre Sarl	Morangis (Parigi - Francia)	EURO 1.071.000	100%	100% (*)
Cembre España SLU	Torrejon de Ardoz (Madrid - Spagna)	EURO 2.902.000	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, 14 settembre 2017

**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 2017.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017:

- 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, 14 settembre 2017

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 2017. 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 2017, 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, 14 settembre 2017

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 Wulher 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 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311