



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 2015

Cembre S.p.A.

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

Sommario

Organi societari e società di revisione	2
Struttura del Gruppo.....	3
Relazione degli amministratori sulla gestione	4
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2015	6
Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso.....	7
Prospetti Contabili Consolidati al 31 marzo 2015.....	8
Prospetto del risultato economico complessivo consolidato	8
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo.....	9
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata - Passivo	10
Rendiconto finanziario consolidato	11
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	12
Conto economico comparativo consolidato	13
Note di commento	14
Principi contabili, contenuto e forma dei prospetti contabili, dati stimati	14
Conversione dei bilanci espressi in moneta estera.....	15

Organi societari e società di revisione

Consiglio di Amministrazione

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

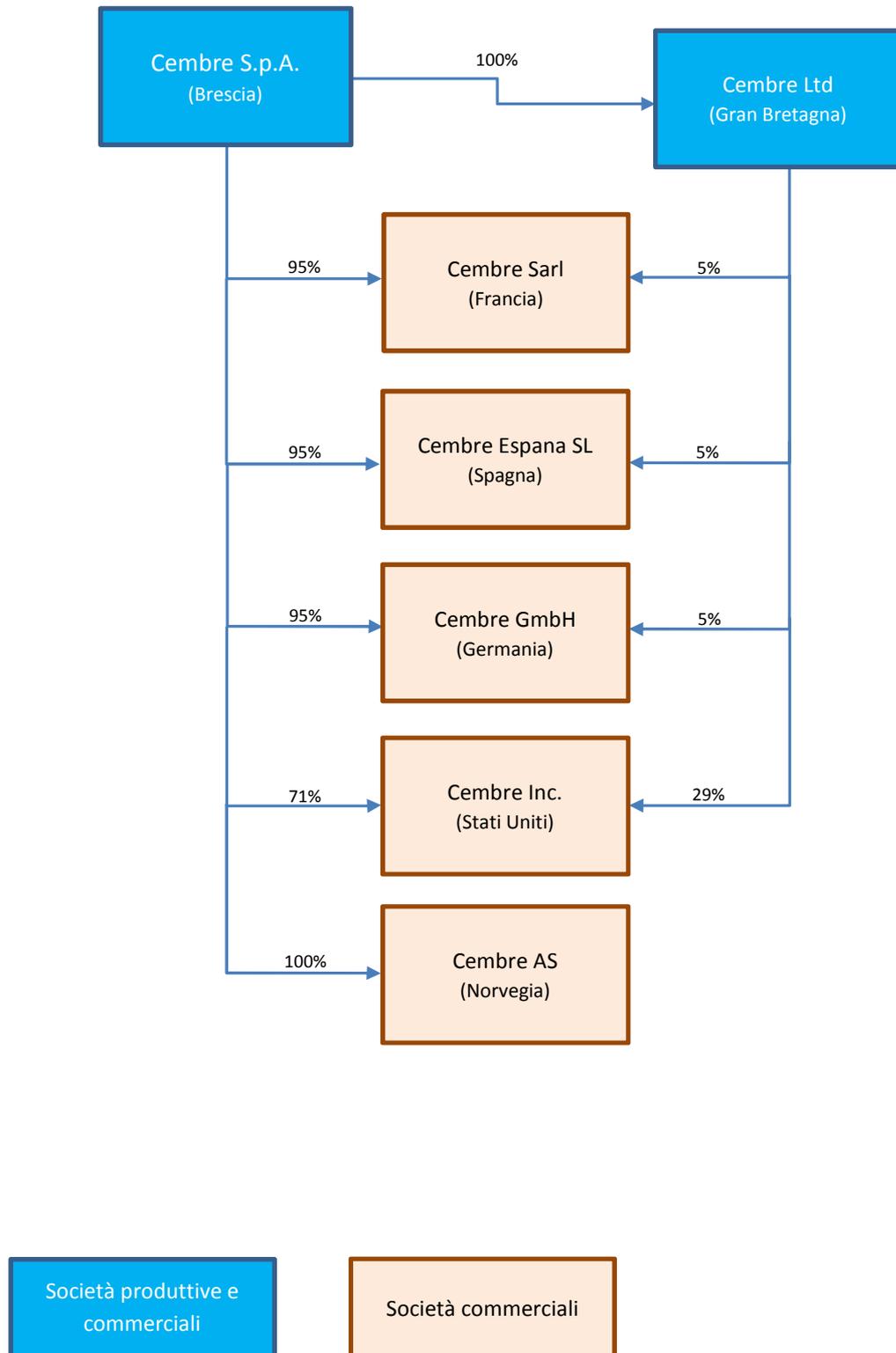
Collegio Sindacale

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

Revisori contabili indipendenti

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Struttura del Gruppo



Relazione degli amministratori sulla gestione

Il primo trimestre 2015 si è chiuso positivamente per il Gruppo Cembre. Il fatturato consolidato è cresciuto sia all'estero sia a livello nazionale, nonostante le vendite sul mercato europeo, Italia esclusa, si siano leggermente contratte, anche per effetto della riduzione del volume di affari della controllata tedesca Cembre GmbH e della controllata inglese Cembre Ltd.

Il Gruppo ha chiuso il primo trimestre con un fatturato in aumento, sullo stesso periodo del 2014, del 12,2 per cento; i ricavi delle vendite consolidati, infatti, sono passati da 27.529 migliaia di euro del 2014 a 30.897 migliaia di euro del 2015. Oltre al significativo incremento delle vendite della Capogruppo, salite del 14,7 per cento, si segnala il buon andamento del volume d'affari della controllata spagnola, che ha visto crescere il proprio fatturato del 16,7 per cento.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi 2015 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

(euro '000)	I Trim. 2015	I Trim. 2014	Var.	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010	I Trim. 2009	I Trim. 2008
Capogruppo	16.483	13.543	21,7%	13.014	13.624	15.762	11.381	9.727	13.622
Cembre Ltd. (GB)	5.460	5.770	-5,4%	4.850	4.592	3.588	2.654	2.425	3.399
Cembre S.a.r.l. (F)	2.156	2.098	2,8%	2.070	2.203	1.934	1.514	1.696	1.669
Cembre España S.L. (E)	2.149	1.845	16,5%	1.586	1.527	1.932	2.097	1.860	3.622
Cembre GmbH (D)	1.646	1.737	-5,2%	1.685	1.813	1.769	1.220	1.199	1.358
Cembre AS (NOR)	282	190	48,4%	199	204	159	131	144	160
Cembre Inc. (USA)	2.721	2.346	16,0%	2.268	2.166	1.656	1.216	1.188	1.779
Totale	30.897	27.529	12,2%	25.672	26.129	26.800	20.213	18.239	25.609

Nei primi tre mesi del 2015 i ricavi delle vendite consolidati sono stati realizzati per il 38,7 per cento in Italia (37,5 per cento nel 2014), con una crescita del 15,9 per cento, per il 42,6 per cento nella restante parte d'Europa (48,4 per cento nel 2014), con una diminuzione dell'1,1 per cento e per il 18,7 per cento fuori dal continente europeo (14,1 per cento nel 2014), con un incremento del 48,3 per cento.

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono così ripartiti per area geografica:

(euro '000)	I Trim. 2015	I Trim. 2014	Var.	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010	I Trim. 2009	I Trim. 2008
Italia	11.967	10.324	15,9%	9.538	10.058	12.302	8.594	7.206	10.759
Estero Europa	13.165	13.319	-1,1%	12.211	11.702	11.071	8.671	8.929	11.573
Estero Extra Europa	5.765	3.886	48,3%	3.923	4.369	3.427	2.948	2.104	3.277
Totale	30.897	27.529	12,2%	25.672	26.129	26.800	20.213	18.239	25.609

Il Gruppo ha conseguito nel primo trimestre del 2015 i seguenti risultati:

(euro '000)	I Trim. 2015	%	I Trim. 2014	%	Variaz.	Esercizio 2014	%
Ricavi di vendita	30.897	100	27.529	100	12,2%	112.905	100
Risultato operativo lordo	6.767	21,9	5.787	21,0	16,9%	24.352	21,6
Risultato operativo	5.408	17,5	4.628	16,8	16,9%	19.433	17,2
Utile ante imposte	5.876	19,0	4.653	16,9	26,3%	19.702	17,5
Utile netto	3.867	12,5	2.730	9,9	41,6%	13.542	12,0

Il risultato operativo lordo del primo trimestre del 2015, pari a 6.767 migliaia di euro, corrispondente al 21,9 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 16,9 per cento rispetto a quello del primo trimestre del 2014, pari a 5.787 migliaia di euro, corrispondenti al 21 per cento dei ricavi delle vendite. L'incidenza percentuale del costo del lavoro nel periodo è diminuita mentre il numero medio dei dipendenti è leggermente aumentato passando dai 619 del 31 marzo 2014 ai 621 del 31 marzo 2015. Il peso percentuale del costo del venduto è leggermente salito, mentre quello dei costi per servizi è diminuito.

Il risultato operativo del primo trimestre del 2015 pari a 5.408 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 17,5 per cento sui ricavi delle vendite, è cresciuto del 16,9 per cento rispetto alle 4.628 migliaia di euro del primo trimestre 2014, corrispondenti al 16,8 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte dei primi tre mesi del 2015, pari a 5.876 migliaia di euro, che corrispondono al 19,0 per cento delle vendite, è aumentato del 26,3 per cento rispetto a quello dei primi tre mesi del 2014, pari a 4.653 migliaia di euro, corrispondenti al 16,9 per cento delle vendite.

L'utile netto del periodo è aumentato del 41,6 per cento rispetto al 2014, passando da 2.730 migliaia di euro, corrispondenti al 9,9 per cento delle vendite, a 3.867 migliaia di euro, corrispondenti al 12,5 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2015 è migliorata rispetto 31 dicembre 2014, passando da un valore positivo di 11,7 milioni di euro ad un valore positivo di 13,8 milioni di euro. La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2014 era positiva per 4,4 milioni di euro.

	(euro '000)	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014
A	Cassa	17	13	48
B	Conti correnti bancari	13.750	11.646	5.185
C	Liquidità (A+B)	13.767	11.659	5.233
D	Debiti bancari correnti	-	-	(848)
E	Indebitamento finanziario corrente (D)	-	-	(848)
F	Posizione finanziaria netta corrente (C+E)	13.767	11.659	4.385
G	Indebitamento finanziario non corrente	-	-	-
H	Posizione finanziaria netta (F+G)	13.767	11.659	4.385

Gli investimenti effettuati dal gruppo nel primo trimestre dell'esercizio in corso sono stati pari a 1,3 milioni di euro, tra cui segnaliamo 0,5 milioni di euro in impianti e macchinari, 0,1 milioni di euro per fabbricati e 0,3 milioni di euro per altri beni.

Nel primo trimestre del 2014 gli investimenti erano stati pari a 1,6 milioni di euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2015

Dopo la chiusura del primo trimestre del primo trimestre 2015 non sono avvenuti fatti di rilievo che possano incidere significativamente sull'andamento economico o sulla struttura patrimoniale del Gruppo.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Il Gruppo Cembre prevede un incremento delle vendite sia sul mercato italiano sia sul mercato estero, conseguentemente si prevede di chiudere l'esercizio con un incremento del volume d'affari ed un positivo risultato economico consolidato.

L'attività svolta non è caratterizzata da fenomeni ciclici o stagionali, fatta eccezione per il rallentamento parziale dell'attività nel mese di agosto, dovuto alla chiusura estiva, e nel mese di dicembre per le festività natalizie.

Prospetti Contabili Consolidati al 31 marzo 2015

Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	I Trimestre 2015	I Trimestre 2014
(migliaia di euro)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.897	27.529
Altri ricavi e proventi	251	158
Totale Ricavi e Proventi	31.148	27.687
Costi per materiali e merci	(11.172)	(11.498)
Variazione delle rimanenze	(138)	2.027
Costi per servizi	(3.718)	(3.653)
Costi per affitto e noleggi	(338)	(344)
Costi del personale	(8.819)	(8.176)
Altri costi operativi	(311)	(297)
Costi per lavori interni capitalizzati	212	139
Svalutazione di crediti	(94)	(96)
Accantonamento per rischi	(3)	(2)
Risultato Operativo Lordo	6.767	5.787
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.246)	(1.061)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(113)	(98)
Risultato Operativo	5.408	4.628
Proventi finanziari	10	3
Oneri finanziari	-	(3)
Utili e perdite su cambi	458	25
Risultato Prima Delle Imposte	5.876	4.653
Imposte sul reddito del periodo	(2.009)	(1.923)
Risultato Netto Del Periodo	3.867	2.730
Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico		
Differenze da conversione iscritte nelle riserve	1.572	59
Risultato Complessivo	5.439	2.789

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo

ATTIVITÀ	31.03.2015	31.12.2014
(migliaia di euro)		
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	66.093	65.846
Immobilizzazioni immateriali	1.236	1.219
Partecipazioni in altre imprese	10	10
Altre attività non correnti	54	9
Attività per imposte anticipate	2.832	2.474
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	70.225	69.558
ATTIVITÀ CORRENTI		
Rimanenze	39.301	38.291
Crediti commerciali	27.884	25.625
Crediti tributari	858	847
Altri crediti	563	537
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.767	11.659
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	82.373	76.959
ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	152.598	146.517

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata - Passivo

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	31.03.2015	31.12.2014
(migliaia di euro)		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale	8.840	8.840
Riserve	112.627	97.513
Risultato netto del periodo	3.867	13.542
TOTALE PATRIMONIO NETTO	125.334	119.895
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
TFR e altri fondi personale	2.555	2.554
Fondi per rischi ed oneri	285	269
Passività per imposte differite passive	2.439	2.439
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	5.279	5.262
PASSIVITÀ CORRENTI		
Debiti commerciali	12.455	13.219
Debiti tributari	3.727	1.744
Altri debiti	5.803	6.397
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	21.985	21.360
PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	-	-
TOTALE PASSIVITÀ	27.264	26.622
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	152.598	146.517

Rendiconto finanziario consolidato

	I Trim. 2015	2014
(migliaia di euro)		
A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	11.659	7.539
B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile (perdita) del periodo	3.867	13.542
Ammortamenti e svalutazioni	1.359	4.919
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(46)	190
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	1	116
Variazione netta fondi rischi ed oneri	16	190
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	5.197	18.957
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(2.259)	(771)
(Incremento) Decremento rimanenze	(1.010)	(1.533)
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	(395)	264
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	(298)	390
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	1.389	972
Variazione del capitale circolante	(2.573)	(678)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE	2.624	18.279
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(130)	(477)
- materiali	(1.174)	(8.759)
- finanziarie	-	(5)
Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse:		
- immateriali	4	-
- materiali	99	142
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	(466)	50
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO	(1.667)	(9.049)
D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	(45)	1
Incremento (Decremento) dei debiti bancari	-	(1.647)
Distribuzione di dividendi	-	(4.420)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(45)	(6.066)
E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)	912	3.164
F) Differenze cambi da conversione	1.196	1.047
G) Attualizzazione TFR	-	(91)
H) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F+G)	13.767	11.659
Di cui attività disponibili alla vendita	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	13.767	11.659
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	13.767	11.659
Passività finanziarie correnti	-	-
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	13.767	11.659
INTERESSI PAGATI NEL PERIODO	-	(6)
COMPOSIZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	17	13
Conti correnti bancari	13.750	11.646
	13.767	11.659

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2014	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 31.03.2015
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		(114)	20.811
Differenze di conversione	(248)			1.686	1.438
Riserva straordinaria	55.286				55.286
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715				3.715
Riserva per attualizzazione TFR	111				111
Avanzo di fusione	4.397				4.397
Utili portati a nuovo	-	12.203			12.203
Risultato del periodo	13.542	(13.542)		3.867	3.867
Totale patrimonio netto	119.895	-	-	5.439	125.334

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

Conto economico comparativo consolidato

	I Trimestre 2015	%	I Trimestre 2014	%	Variaz.
<i>(migliaia di euro)</i>					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.897	100,0%	27.529	100,0%	12,2%
Altri ricavi e proventi	251		158		58,9%
Totale Ricavi e Proventi	31.148		27.687		12,5%
Costi per materiali e merci	(11.172)	-36,2%	(11.498)	-41,8%	-2,8%
Variazione delle rimanenze	(138)	-0,4%	2.027	7,4%	-106,8%
Costi per servizi	(3.718)	-12,0%	(3.653)	-13,3%	1,8%
Costi per affitto e noleggi	(338)	-1,1%	(344)	-1,2%	-1,7%
Costi del personale	(8.819)	-28,5%	(8.176)	-29,7%	7,9%
Altri costi operativi	(311)	-1,0%	(297)	-1,1%	4,7%
Costi per lavori interni capitalizzati	212	0,7%	139	0,5%	52,5%
Svalutazione di crediti	(94)	-0,3%	(96)	-0,3%	-2,1%
Accantonamento per rischi	(3)	0,0%	(2)	0,0%	50,0%
Risultato Operativo Lordo	6.767	21,9%	5.787	21,0%	16,9%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.246)	-4,0%	(1.061)	-3,9%	17,4%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(113)	-0,4%	(98)	-0,4%	15,3%
Risultato Operativo	5.408	17,5%	4.628	16,8%	16,9%
Proventi finanziari	10	0,0%	3	0,0%	233,3%
Oneri finanziari	-	0,0%	(3)	0,0%	-100,0%
Utili e perdite su cambi	458	1,5%	25	0,1%	1732,0%
Risultato Prima Delle Imposte	5.876	19,0%	4.653	16,9%	26,3%
Imposte sul reddito del periodo	(2.009)	-6,5%	(1.923)	-7,0%	4,5%
Risultato Netto Del Periodo	3.867	12,5%	2.730	9,9%	41,6%

Note di commento

Principi contabili, contenuto e forma dei prospetti contabili, dati stimati

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Cembre al 31 marzo 2015 è stato redatto in accordo con quanto previsto dall'art. 154-ter del D.lgs. 58/98, Testo Unico della Finanza, e dell'art. 82 del Regolamento Emittenti, adottato con delibera CONSOB n. 11971 e successive modifiche. Non viene, pertanto, fornita l'informativa richiesta dallo IAS 34.

I principi di consolidamento e i criteri di valutazione adottati sono conformi ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

I prospetti contabili del Gruppo comprendono quelli al 31 marzo 2015 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 31.03.2015	Quota di partecipazione al 31.03.2014
Cembre Ltd (Gran Bretagna)	100%	100%
Cembre Sarl* (Francia)	100%	100%
Cembre España SL* (Spagna)	100%	100%
Cembre AS (Norvegia)	100%	100%
Cembre GmbH* (Germania)	100%	100%
Cembre Inc.**(USA)	100%	100%

* 5% del capitale posseduto tramite la Cembre Ltd

** 29% del capitale posseduto tramite la Cembre Ltd

Tutte le società sono controllate ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile.

I prospetti contabili sono stati predisposti con criteri di valutazione omogenei nell'ambito del Gruppo e sono stati, laddove necessario, riclassificati e rettificati. Nello schema di bilancio utilizzato, conformemente a quanto disposto dal principio contabile internazionale IAS 1, i costi sono classificati per natura.

L'area di consolidamento non è variata sia rispetto al 31 marzo 2014, sia rispetto al 31 dicembre 2014.

Gli importi sono espressi in migliaia di euro.

La situazione trimestrale è stata predisposta secondo il “criterio della separazione dei periodi”, in base al quale il periodo di riferimento è considerato come un esercizio autonomo. In tale ottica il conto economico trimestrale riflette le componenti economiche di pertinenza del periodo, nel rispetto del principio della competenza temporale.

La quota di competenza dei premi riconosciuti ai clienti, alla fine dell’anno, è stata stimata sulla base dell’andamento dei rapporti con la clientela e sulla loro possibile evoluzione.

Conversione dei bilanci espressi in moneta estera

La valuta funzionale e di presentazione del Gruppo è l’euro.

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

Valuta	Cambio al 31.03.2015	Cambio medio 2015
Sterlina inglese (GBP)	0,7273	0,7434
Dollaro americano (US\$)	1,0759	1,1261
Corona norvegese (NOK)	8,7035	8,7318

Brescia, 14 maggio 2015

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

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



C e m b r e

DICHIARAZIONE

ex art 154-bis Comma 2 del D.Lgs n.58/1998 "Testo Unico delle disposizioni in materia di
di intermediazione finanziaria" e successive modifiche e integrazioni

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015

Il sottoscritto,

Claudio Bornati, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della
società Cembre S.p.A.

DICHIARA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico della
Finanza che l'informativa contabile contenuta nella "Resoconto intermedio di gestione al 31
marzo 2015" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 14 maggio 2015

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

firmato:
Claudio Bornati