



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 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 n. 00541390175

Sommario

Organi societari e società di revisione	2
Struttura del Gruppo.....	3
Relazione intermedia degli amministratori sulla gestione	4
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2017	7
Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso.....	8
Allegato 1 alla relazione intermedia sulla gestione	9
Conto economico comparativo consolidato	9
Prospetti Contabili Consolidati al 31 marzo 2017.....	10
Prospetto del risultato economico complessivo consolidato	10
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo.....	11
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata - Passivo	12
Rendiconto finanziario consolidato	13
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	14
Note di commento	15
Principi contabili, contenuto e forma dei prospetti contabili, dati stimati	15
Conversione dei bilanci espressi in moneta estera.....	16

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

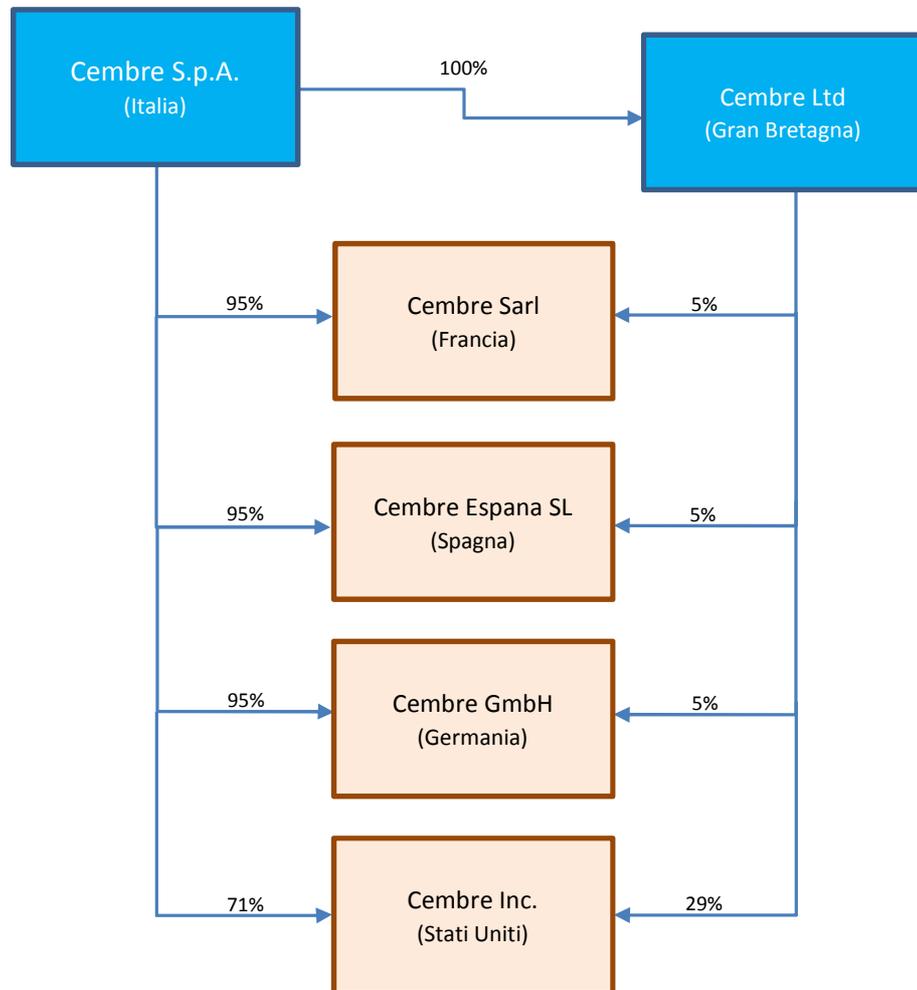
Collegio Sindacale

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

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Struttura del Gruppo



Società produttive e
commerciali

Società commerciali

Relazione intermedia degli amministratori sulla gestione

Nel primo trimestre del 2017 il fatturato del Gruppo Cembre ha confermato l'andamento positivo fatto registrare negli ultimi mesi del 2016. Le vendite consolidate, raffrontate con il primo trimestre dello scorso esercizio, crescono, infatti, del 9,4 per cento, passando dalle 30.327 migliaia del 2016 alle 33.187 migliaia del 2017.

L'andamento delle vendite consolidate per area geografica mostra una crescita del mercato nazionale del 14,3 per cento, con vendite pari a 14,0 milioni di euro. I ricavi esteri nel mercato europeo risultano in crescita del 9,3 per cento e si attestano a 13,9 milioni di euro, mentre le vendite sui mercati extraeuropei, pari a 5,2 milioni di euro, diminuiscono dell'1,5 per cento. Nei primi tre mesi del 2017 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 42,3 per cento in Italia (40,5 per cento nei tre nove mesi del 2016), per il 41,9 per cento nella restante parte d'Europa (42,0 per cento nei primi tre mesi del 2016) e per il 15,8 per cento fuori dal continente europeo (17,5 per cento nei primi tre mesi del 2016).

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

(migliaia di euro)	I Trim. 2017	I Trim. 2016	Variaz.	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010	I Trim. 2009	I Trim. 2008
Italia	14.045	12.293	14,3%	11.967	10.324	9.538	10.058	12.302	8.594	7.206	10.759
Estero Europa	13.914	12.725	9,3%	13.165	13.319	12.211	11.702	11.071	8.671	8.929	11.573
Estero Extra Europa	5.228	5.309	-1,5%	5.765	3.886	3.923	4.369	3.427	2.948	2.104	3.277
Totale	33.187	30.327	9,4%	30.897	27.529	25.672	26.129	26.800	20.213	18.239	25.609

Nei primi tre mesi del 2017 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, che pur facendo registrare un incremento del 9,6 per cento del fatturato del periodo in sterline, per effetto della contrazione del cambio con l'euro, vede le proprie vendite in euro scendere dell'1,8 per cento (0,8 per cento se si considerano le sole vendite verso terzi).

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2017 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

(euro '000)	I Trim. 2017	I Trim. 2016	Variaz.	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010	I Trim. 2009	I Trim. 2008
Capogruppo	18.477	16.987	8,8%	16.483	13.543	13.014	13.624	15.762	11.381	9.727	13.622
Cembre Ltd. (GB)	4.718	4.757	-0,8%	5.460	5.770	4.850	4.592	3.588	2.654	2.425	3.399
Cembre S.a.r.l. (F)	2.606	2.339	11,4%	2.156	2.098	2.070	2.203	1.934	1.514	1.696	1.669
Cembre España S.L. (E)	2.444	1.889	29,4%	2.149	1.845	1.586	1.527	1.932	2.097	1.860	3.622
Cembre GmbH (D)	2.084	1.697	22,8%	1.646	1.737	1.685	1.813	1.769	1.220	1.199	1.358
Cembre Inc. (USA)	2.858	2.635	8,5%	2.721	2.346	2.268	2.166	1.656	1.216	1.188	1.779
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	-	23	n.a.	282	190	199	204	159	131	144	160
Totale	33.187	30.327	9,4%	30.897	27.529	25.672	26.129	26.800	20.213	18.239	25.609

A partire dal 2016, il Gruppo ha deciso di affidare la distribuzione dei propri prodotti sul mercato scandinavo ad una società terza, pertanto la controllata Cembre AS è stata liquidata.

Nei primi tre mesi del 2017 le società del gruppo hanno conseguito i seguenti risultati ante consolidamento:

	Ricavi delle vendite										
(migliaia di euro)	I Trim. 2017	I Trim. 2016	Variaz.	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010	I Trim. 2009	I Trim. 2008
Cembre S.p.A.	25.955	23.547	10,2%	23.460	20.445	18.651	20.186	21.833	15.667	14.698	20.502
Cembre Ltd. (UK)	5.008	5.099	-1,8%	5.847	6.211	5.229	5.071	4.087	2.979	2.715	3.683
Cembre S.a.r.l. (F)	2.608	2.344	11,3%	2.157	2.100	2.071	2.209	1.942	1.517	1.704	1.674
Cembre España S.L. (E)	2.444	1.890	29,3%	2.154	1.846	1.587	1.804	1.932	2.097	1.860	3.623
Cembre GmbH (D)	2.098	1.705	23,0%	1.657	1.764	1.810	1.819	1.775	1.228	1.210	1.361
Cembre Inc. (USA)	2.862	2.656	7,8%	2.728	2.441	2.273	2.195	1.659	1.226	1.239	1.780

	Risultato ante imposte										
(migliaia di euro)	I Trim. 2017	I Trim. 2016	Variaz.	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010	I Trim. 2009	I Trim. 2008
Cembre S.p.A.	8.219	6.801	20,8%	6.692	5.062	3.133	4.335	5.258	3.346	2.106	3.666
Cembre Ltd. (UK)	629	755	-16,7%	950	981	715	773	511	225	329	289
Cembre S.a.r.l. (F)	188	110	70,9%	173	106	127	149	150	59	178	154
Cembre España S.L. (E)	141	(22)	n.a.	153	96	50	(124)	(48)	134	101	468
Cembre GmbH (D)	192	66	190,9%	90	95	40	143	208	47	32	122
Cembre Inc. (USA)	182	134	35,8%	240	203	298	191	174	60	31	333

Per le società del Gruppo con valuta di conto diversa dall'euro, riportiamo gli stessi dati ante consolidamento delle precedenti due tabelle, espressi nelle valute originarie, al fine di consentire la valutazione dell'effetto cambio:

	Valuta	Ricavi delle vendite										
(valori in migliaia)		I Trim. 2017	I Trim. 2016	Variaz.	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010	I Trim. 2009	I Trim. 2008
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	4.307	3.928	9,6%	4.346	5.142	4.450	4.232	3.490	2.644	2.467	2.801
Cembre Inc. (USA)	Us\$	3.047	2.927	4,1%	3.072	3.343	3.002	2.877	2.270	1.696	1.615	2.666

	Valuta	Risultato ante imposte										
(valori in migliaia)		I Trim. 2017	I Trim. 2016	Variaz.	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010	I Trim. 2009	I Trim. 2008
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	541	582	-7,0%	706	812	609	645	436	199	299	219
Cembre Inc. (USA)	Us\$	193	147	31,3%	270	278	394	251	238	83	40	499

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati dei primi tre mesi del 2017 si include come allegato "1" il conto economico comparativo consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all'analogo periodo del 2016.

Il risultato operativo lordo dei primi tre mesi del 2017, pari a 8.916 migliaia di euro, corrispondente al 26,9 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 20,9 per cento rispetto a quello dei primi tre mesi del 2016, pari a 7.372 migliaia di euro, corrispondenti al 24,3 per cento dei ricavi delle vendite. In diminuzione, nel periodo, l'incidenza del costo del venduto e l'incidenza del costo del personale, nonostante il numero medio dei dipendenti del Gruppo sia passato da 647 a 677. L'aumento del numero dei dipendenti è legato al rafforzamento della struttura, soprattutto nell'area commerciale al fine di perseguire la politica espansiva delle vendite del Gruppo.

Il risultato operativo dei primi tre mesi del 2017 pari a 7.388 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 22,3 per cento sui ricavi delle vendite, è cresciuto del 24,6 per cento rispetto alle 5.930 migliaia di euro dei primi tre mesi 2016, corrispondenti al 19,6 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte dei primi tre mesi del 2017, pari a 7.326 migliaia di euro, che corrispondono al 22,1 per cento delle vendite, è salito del 27,1 per cento rispetto a quello dei primi tre mesi del 2016, pari a 5.763 migliaia di euro, corrispondenti al 19,0 per cento delle vendite. L'andamento dei tassi di cambio ha comportato una perdita di 65 migliaia

di euro, mentre, nello stesso periodo del 2016, aveva generato una perdita di 175 migliaia di euro.

L'utile netto del periodo è aumentato del 28,5 per cento rispetto al 2016, passando da 3.968 migliaia di euro, corrispondenti al 13,1 per cento delle vendite, a 5.100 migliaia di euro, corrispondenti al 15,4 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2017 è rimasta stabile rispetto 31 dicembre 2016, attestandosi ad un valore positivo di 26,7 milioni di euro. La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2016 era positiva per 19,2 milioni di euro.

	(euro '000)	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2016
A	Cassa	21	44	33
B	Conti correnti bancari	26.716	26.665	19.149
C	Liquidità (A+B)	26.737	26.709	19.182
D	Passività per strumenti derivati	(17)	(43)	-
E	Indebitamento finanziario corrente	(17)	(43)	-
F	Posizione finanziaria netta corrente (C+D)	26.720	26.666	19.182
G	Indebitamento finanziario non corrente	-	-	-
H	Posizione finanziaria netta (E+F)	26.720	26.666	19.182

Gli investimenti effettuati dal gruppo nei primi tre mesi dell'esercizio in corso sono stati pari a 3,4 milioni di euro, tra cui segnaliamo 1,9 milioni di euro in impianti e macchinari e 0,3 milioni di euro per fabbricati. Nei primi tre mesi del 2016 gli investimenti erano stati pari a 0,8 milioni di euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2017

Dopo la chiusura del terzo trimestre 2017 è stata avviata ed è in fase avanzata la trattativa per la cessione dell'immobile di Coslada (Madrid), di proprietà della controllata Cembre España S.L., attualmente non utilizzato ed iscritto, nel presente Resoconto Intermedio, tra gli investimenti immobiliari. Nel momento in cui verrà raggiunto un accordo definitivo e si avrà una ragionevole certezza della cessione, si provvederà a riclassificare il bene tra le attività non correnti detenute per la vendita.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

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 14% 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.

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.

Allegato 1 alla relazione intermedia sulla gestione

Conto economico comparativo consolidato

	I Trimestre 2017	%	I Trimestre 2016	%	Variaz.
<i>(migliaia di euro)</i>					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	33.187	100,0%	30.327	100,0%	9,4%
Altri ricavi e proventi	115		112		2,7%
Totale Ricavi e Proventi	33.302		30.439		9,4%
Costi per materiali e merci	(12.259)	-36,9%	(11.068)	-36,5%	10,8%
Variazione delle rimanenze	1.960	5,9%	1.409	4,6%	39,1%
Costi per servizi	(4.172)	-12,6%	(3.740)	-12,3%	11,6%
Costi per affitto e noleggi	(392)	-1,2%	(364)	-1,2%	7,7%
Costi del personale	(9.377)	-28,3%	(9.096)	-30,0%	3,1%
Altri costi operativi	(315)	-0,9%	(267)	-0,9%	18,0%
Costi per lavori interni capitalizzati	300	0,9%	164	0,5%	82,9%
Svalutazione di crediti	(127)	-0,4%	(101)	-0,3%	25,7%
Accantonamento per rischi	(4)	0,0%	(4)	0,0%	
Risultato Operativo Lordo	8.916	26,9%	7.372	24,3%	20,9%
Ammort. immobilizz. materiali	(1.396)	-4,2%	(1.314)	-4,3%	6,2%
Ammort. immobilizz. immateriali	(132)	-0,4%	(128)	-0,4%	3,1%
Risultato Operativo	7.388	22,3%	5.930	19,6%	24,6%
Proventi finanziari	6	0,0%	8	0,0%	-25,0%
Oneri finanziari	(3)	0,0%	-	0,0%	
Utili e perdite su cambi	(65)	-0,2%	(175)	-0,6%	-62,9%
Risultato Prima Delle Imposte	7.326	22,1%	5.763	19,0%	27,1%
Imposte sul reddito del periodo	(2.226)	-6,7%	(1.795)	-5,9%	24,0%
Risultato Netto Del Periodo	5.100	15,4%	3.968	13,1%	28,5%

Prospetti Contabili Consolidati al 31 marzo 2017

Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	I Trimestre 2017	I Trimestre 2016
(migliaia di euro)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	33.187	30.327
Altri ricavi e proventi	115	112
Totale Ricavi e Proventi	33.302	30.439
Costi per materiali e merci	(12.259)	(11.068)
Variazione delle rimanenze	1.960	1.409
Costi per servizi	(4.172)	(3.740)
Costi per affitto e noleggi	(392)	(364)
Costi del personale	(9.377)	(9.096)
Altri costi operativi	(315)	(267)
Costi per lavori interni capitalizzati	300	164
Svalutazione di crediti	(127)	(101)
Accantonamento per rischi	(4)	(4)
Risultato Operativo Lordo	8.916	7.372
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.396)	(1.314)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(132)	(128)
Risultato Operativo	7.388	5.930
Proventi finanziari	6	8
Oneri finanziari	(3)	-
Utili e perdite su cambi	(65)	(175)
Risultato Prima Delle Imposte	7.326	5.763
Imposte sul reddito del periodo	(2.226)	(1.795)
Risultato Netto Del Periodo	5.100	3.968
Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico		
Differenze da conversione iscritte nelle riserve	(20)	(1.258)
Risultato Complessivo	5.080	2.710

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo

ATTIVITÀ	31.03.2017	31.12.2016
(migliaia di euro)		
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	68.183	66.298
Investimenti immobiliari	1.631	1.647
Immobilizzazioni immateriali	1.372	1.350
Altre partecipazioni	10	10
Altre attività non correnti	64	44
Attività per imposte anticipate	2.441	2.502
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	73.701	71.851
ATTIVITÀ CORRENTI		
Rimanenze	40.695	38.796
Crediti commerciali	27.696	24.885
Crediti tributari	831	850
Altri crediti	565	560
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26.737	26.709
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	96.524	91.800
ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	170.225	163.651

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata - Passivo

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	31.03.2017	31.12.2016
(migliaia di euro)		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale	8.840	8.840
Riserve	128.327	111.860
Risultato netto del periodo	5.100	16.927
TOTALE PATRIMONIO NETTO	142.267	137.627
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
TFR e altri fondi personale	2.621	2.618
Fondi per rischi ed oneri	475	421
Passività per imposte differite passive	2.014	2.043
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	5.110	5.082
PASSIVITÀ CORRENTI		
Passività finanziarie per strumenti derivati	17	43
Debiti commerciali	13.823	13.306
Debiti tributari	2.865	921
Altri debiti	6.143	6.672
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	22.848	20.942
PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	-	-
TOTALE PASSIVITÀ	27.958	26.024
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	170.225	163.651

Rendiconto finanziario consolidato

	I Trimestre 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	5.100	16.927
Ammortamenti e svalutazioni	1.528	5.930
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(12)	(25)
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	3	1
Variazione netta fondi rischi ed oneri	54	(23)
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	6.673	22.810
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(2.811)	1.487
(Incremento) Decremento rimanenze	(1.899)	395
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	75	(25)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	(329)	1.022
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	1.386	(235)
Variazione del capitale circolante	(3.578)	2.644
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE	3.095	25.454
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(154)	(553)
- materiali	(3.291)	(7.059)
Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse:		
- materiali	37	219
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	846	631
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO	(2.562)	(6.762)
D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	(20)	(34)
Incremento (Decremento) passività per strumenti derivati di copertura cambi	(26)	43
Variazione delle riserve per acquisto azioni proprie	(440)	(863)
Distribuzione di dividendi	-	(7.820)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(486)	(8.674)
E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)	47	10.018
F) Differenze cambi da conversione	(19)	(1.039)
G) Attualizzazione TFR	-	(72)
H) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F+G)	26.737	26.709
Di cui attività disponibili alla vendita	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	26.737	26.709
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	26.737	26.709
Passività finanziarie per strumenti derivati di copertura cambi	(17)	(43)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	26.720	26.666
INTERESSI PAGATI NEL PERIODO	-	-
COMPOSIZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	21	44
Conti correnti bancari	26.716	26.665
	26.737	26.709

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 31.03.2017
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)		(440)		(1.303)
Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta	585				585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68				68
Altre riserve	22.378	995		344	23.717
Differenze di conversione	(631)			(364)	(995)
Riserva straordinaria	68.194				68.194
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	-	15.932			15.932
Risultato del periodo	16.927	(16.927)		5.100	5.100
Totale patrimonio netto	137.627	-	(440)	5.080	142.267

(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 di commento

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

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Cembre al 31 marzo 2017 è stato redatto al fine di adempiere a quanto prescritto dall'articolo 2.2.3, comma 3, del "Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti di Borsa Italiana S.p.A." e mira a fornire una descrizione generale della situazione patrimoniale e dell'andamento economico dell'emittente e delle sue imprese controllate nel periodo di riferimento, nonché un'illustrazione degli eventi rilevanti e delle operazioni che hanno avuto luogo nel periodo di riferimento e la loro incidenza sulla situazione patrimoniale dell'emittente e delle sue imprese controllate. Quindi, tenuto conto anche delle indicazioni fornite dalla "European Securities and Markets Authority" (ESMA), non viene 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 2017 della Cembre S.p.A.

(Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 31.03.2017	Quota di partecipazione al 31.03.2016
Cembre Ltd. (Gran Bretagna)	100%	100%
Cembre S.a.r.l.* (Francia)	100%	100%
Cembre España S.L.* (Spagna)	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 è variata sia rispetto al 31 marzo 2016, sia rispetto al 31 dicembre 2016, per effetto della liquidazione della controllata norvegese Cembre AS conclusasi a dicembre 2016.

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 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 del periodo, 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 31.03.2017	Cambio medio 2017
Sterlina inglese (€/GBP)	0,8555	0,8601
Dollaro americano (€/US\$)	1,0691	1,0648

Brescia, 12 maggio 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

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 2017

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 2017" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 12 maggio 2017

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

firmato:
Claudio Bornati