



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 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 terzo trimestre 2017.....	8
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 30 settembre 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

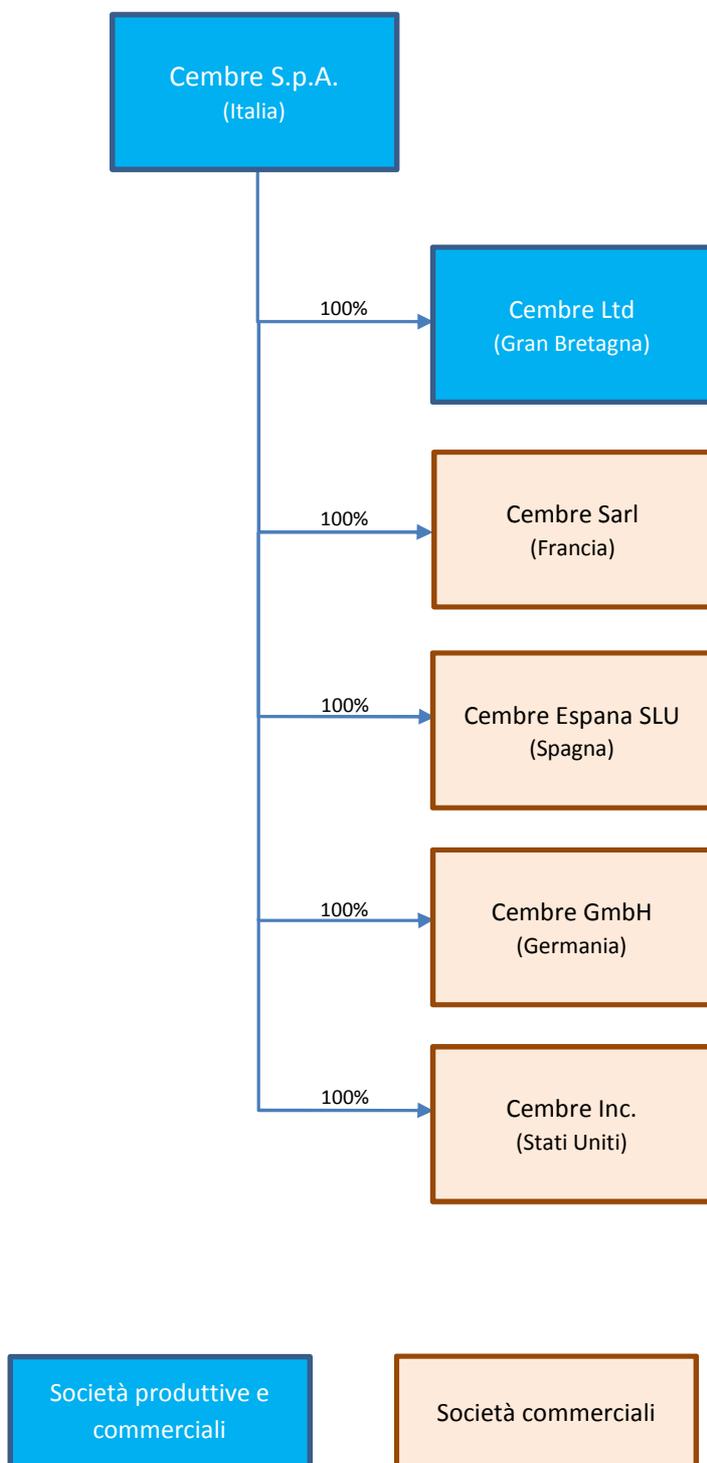
Collegio Sindacale

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



Relazione intermedia degli amministratori sulla gestione

Nei primi nove mesi del 2017 il fatturato del Gruppo Cembre ha registrato un rilevante incremento rispetto allo stesso periodo del 2016; i ricavi delle vendite consolidati, infatti, sono passati dalle 90.518 migliaia di euro del 2016 alle 97.555 migliaia di euro del 2017, corrispondenti ad una crescita del 7,8 per cento.

L'andamento delle vendite consolidate per area geografica mostra una crescita del mercato italiano pari all'11,0 per cento, con vendite pari a 40,8 milioni di euro. I ricavi nel mercato europeo (esclusa Italia) fanno segnare anch'essi una crescita, che si attesta al 5,5 per cento, e che fa salire le vendite in quest'area a 41,0 milioni di euro; sui mercati extraeuropei, infine, le vendite risultano in aumento del 5,6 per cento e sono pari a 15,8 milioni di euro. Nei primi nove mesi del 2017 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 41,8 per cento in Italia (40,6 per cento nei primi nove mesi del 2016), per il 42,0 per cento nella restante parte d'Europa (42,9 per cento nei primi nove mesi del 2016) e per il 16,2 per cento fuori dal continente europeo (16,5 per cento nei primi nove mesi del 2016).

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

(migliaia di euro)	9 mesi 2017	9 mesi 2016	Variaz.	9 mesi 2015	9 mesi 2014	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi 2010
Italia	40.768	36.716	11,0%	36.632	32.769	28.499	30.549	34.591	29.252
Europa (esclusa Italia)	41.001	38.848	5,5%	38.750	37.972	35.625	35.323	33.094	29.578
Extra Europa	15.786	14.954	5,6%	15.896	12.923	12.573	11.534	9.965	8.638
Totale	97.555	90.518	7,8%	91.278	83.664	76.697	77.406	77.650	67.468

Così come già rilevato a giugno, nei primi nove mesi del 2017 tutte le società 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 4,3 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 4,1 per cento (3,1 per cento se si considerano le sole vendite verso terzi).

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.

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

(euro '000)	9 mesi 2017	9 mesi 2016	Variaz.	9 mesi 2015	9 mesi 2014	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi 2010
Capogruppo	54.587	50.142	8,9%	49.924	43.371	38.726	40.612	44.886	38.490
Cembre Ltd. (GB)	13.209	13.633	-3,1%	14.479	15.376	14.295	13.402	10.410	8.823
Cembre S.a.r.l. (F)	7.215	6.899	4,6%	6.481	6.188	5.853	5.759	5.597	4.638
Cembre España S.L.U. (E)	7.237	5.990	20,8%	6.217	5.101	4.622	4.548	5.442	6.101
Cembre GmbH (D)	6.552	5.953	10,1%	5.869	5.706	5.478	6.285	5.903	4.738
Cembre Inc. (USA)	8.755	7.878	11,1%	7.553	7.257	7.141	6.026	4.788	3.872
Cembre AS (NOR) (liquidata nel 2016)	-	23	n.a.	755	665	582	774	624	806
Totale	97.555	90.518	7,8%	91.278	83.664	76.697	77.406	77.650	67.468

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

	Ricavi delle vendite								
(migliaia di euro)	9 mesi 2017	9 mesi 2016	Variaz.	9 mesi 2015	9 mesi 2014	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi 2010
Cembre S.p.A.	76.059	70.140	8,4%	70.016	63.408	56.944	59.309	61.192	52.281
Cembre Ltd. (UK)	14.119	14.719	-4,1%	15.590	16.716	15.530	14.687	12.122	9.904
Cembre S.a.r.l. (F)	7.221	6.925	4,3%	6.484	6.197	5.903	5.767	5.615	4.643
Cembre España S.L.U. (E)	7.238	5.991	20,8%	6.233	5.103	4.623	4.910	5.444	6.102
Cembre GmbH (D)	6.609	6.012	9,9%	5.978	5.748	5.616	6.300	5.978	4.756
Cembre Inc. (USA)	8.782	8.037	9,3%	7.867	7.376	7.167	6.076	4.795	3.897
Cembre AS (NOR) (liquidata nel 2016)	-	199	n.a.	755	665	582	774	629	806

	Risultato ante imposte								
(migliaia di euro)	9 mesi 2017	9 mesi 2016	Variaz.	9 mesi 2015	9 mesi 2014	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi 2010
Cembre S.p.A.	21.521	16.765	28,4%	16.595	13.602	8.400	10.775	12.684	10.994
Cembre Ltd. (UK)	3.611	1.790	101,7%	2.022	2.416	2.100	1.936	1.513	955
Cembre S.a.r.l. (F)	427	286	49,3%	438	278	318	170	350	83
Cembre España S.L.U. (E)	996	8	n.a.	479	246	169	(234)	(162)	171
Cembre GmbH (D)	705	432	63,2%	595	422	433	736	660	420
Cembre Inc. (USA)	566	271	108,9%	239	677	1.012	423	371	154
Cembre AS (NOR) (liquidata nel 2016)	-	(90)	n.a.	66	76	12	119	30	240

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 nelle note di commento, dove vengono descritti gli estremi di tale operazione di riorganizzazione dell'assetto partecipativo del Gruppo.

Si segnala inoltre che, sia i risultati reddituali consolidati, sia il risultato di Cembre España S.L.U. hanno beneficiato della plusvalenza pari a 502 migliaia di euro derivante dalla vendita, nel settembre 2017, del fabbricato di Coslada, precedente sede della controllata spagnola Cembre España SLU; tale plusvalenza è indicata nello schema di conto economico consolidato tra gli altri ricavi non ricorrenti.

Per le società del Gruppo con valuta di conto diversa dall'euro, riportiamo i medesimi risultati ante consolidamento delle precedenti tabelle nelle rispettive valute, al fine di consentire la valutazione dell'effetto cambio:

(valori in migliaia)	Valuta	Ricavi delle vendite								
		9 mesi 2017	9 mesi 2016	Variaz.	9 mesi 2015	9 mesi 2014	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi 2010
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	12.329	11.820	4,3%	11.337	13.570	13.234	11.926	10.563	8.491
Cembre Inc. (USA)	Us\$	9.784	8.971	9,1%	8.767	9.994	9.440	7.782	6.745	5.122
Cembre AS (NOR) (liquidata nel 2016)	Nok	-	1.844	n.a.	6.654	5.504	4.458	5.816	4.913	6.441

(valori in migliaia)	Valuta	Risultato ante imposte								
		9 mesi 2017	9 mesi 2016	Variaz.	9 mesi 2015	9 mesi 2014	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi 2010
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	3.153	1.438	119,3%	1.470	1.961	1.789	1.572	1.319	819
Cembre Inc. (USA)	Us\$	645	303	112,9%	266	917	1.333	542	521	203
Cembre AS (NOR) (liquidata nel 2016)	Nok	-	(861)	n.a.	580	627	93	892	236	1.918

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati dei primi nove 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 nove mesi del 2017, pari a 25.292 migliaia di euro, corrispondente al 25,9 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 13,7 per cento

rispetto a quello dei primi nove mesi del 2016, pari a 22.237 migliaia di euro, corrispondenti al 24,6 per cento dei ricavi delle vendite. In diminuzione, nel periodo, l'incidenza del costo del personale, nonostante l'incremento del numero medio dei dipendenti del Gruppo passato da 672 a 684, mentre restano sostanzialmente stabili l'incidenza del costo del venduto e dei costi per servizi.

Il risultato operativo dei primi nove mesi del 2017 pari a 20.564 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 21,1 per cento sui ricavi delle vendite, è aumentato del 15,4 per cento rispetto alle 17.824 migliaia di euro dei primi nove mesi 2016, corrispondenti al 19,7 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte dei primi nove mesi del 2017, pari a 20.182 migliaia di euro, che corrispondono al 20,7 per cento delle vendite, è cresciuto del 13,6 per cento rispetto a quello dei primi nove mesi del 2016, pari a 17.770 migliaia di euro, corrispondenti al 19,6 per cento delle vendite. L'andamento dei tassi di cambio, in particolare della sterlina, ha comportato una riduzione dell'utile ante imposte di 454 migliaia di euro, mentre, nello stesso periodo del 2016, aveva generato una riduzione di 70 migliaia di euro.

L'utile netto del periodo è aumentato del 13,4 per cento rispetto al 2016, passando da 12.716 migliaia di euro, corrispondenti al 14,0 per cento delle vendite, a 14.416 migliaia di euro, corrispondenti al 14,8 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2017 è diminuita rispetto al 31 dicembre 2016, passando da un valore positivo di 26,7 milioni di euro ad un valore positivo di 20,3 milioni di euro. La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2016 era positiva per 23,1 milioni di euro.

	(euro '000)	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2016
A	Cassa	23	44	35
B	Conti correnti bancari	20.340	26.665	23.087
C	Liquidità (A+B)	20.363	26.709	23.122
D	Debiti per strumenti derivati	-	(43)	-

E	Indebitamento finanziario corrente	-	(43)	-
F	Posizione finanziaria netta corrente (C+E)	20.363	26.666	23.122
G	Indebitamento finanziario non corrente	-	-	-
H	Posizione finanziaria netta (F+G)	20.363	26.666	23.122

Gli investimenti effettuati dal gruppo nei primi nove mesi dell'esercizio in corso sono stati pari a 9,3 milioni di euro, tra cui segnaliamo 3,9 milioni di euro in impianti e macchinari e 1 milione di euro per fabbricati. Sono, inoltre, stati versati acconti per cespiti per 2,4 milioni di euro, tra cui, in particolare, 1,4 milioni di euro per la realizzazione di un nuovo fabbricato industriale presso la sede di Brescia. Nei primi nove mesi del 2016 gli investimenti erano stati pari a 4,3 milioni di euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2017

Dopo la chiusura del terzo trimestre 2017 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

L'andamento del tasso di cambio euro/sterlina sta penalizzando 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

	9 Mesi 2017	%	9 Mesi 2016	%	Variaz.	III Trim. 2017	%	III Trim. 2016	%	Variaz.
<i>(migliaia di euro)</i>										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	97.555	100,0%	90.518	100,0%	7,8%	30.959	100,0%	27.833	100,0%	11,2%
Altri ricavi e proventi	371		408		-9,1%	118		(15)		-886,7%
Altri ricavi non ricorrenti	502		-			502		-		
Totale Ricavi e Proventi	98.428		90.926		8,3%	31.579		27.818		13,5%
Costi per materiali e merci	(34.759)	-35,6%	(30.758)	-34,0%	13,0%	(10.767)	-34,8%	(8.142)	-29,3%	32,2%
Variazione delle rimanenze	2.657	2,7%	1.121	1,2%	137,0%	29	0,1%	(375)	-1,3%	-107,7%
Costi per servizi	(12.407)	-12,7%	(11.210)	-12,4%	10,7%	(3.852)	-12,4%	(3.508)	-12,6%	9,8%
Costi per affitto e noleggi	(1.186)	-1,2%	(1.139)	-1,3%	4,1%	(392)	-1,3%	(391)	-1,4%	0,3%
Costi del personale	(27.361)	-28,0%	(26.593)	-29,4%	2,9%	(8.665)	-28,0%	(8.300)	-29,8%	4,4%
Altri costi operativi	(849)	-0,9%	(828)	-0,9%	2,5%	(268)	-0,9%	(281)	-1,0%	-4,6%
Costi per lavori interni capitalizzati	816	0,8%	763	0,8%	6,9%	233	0,8%	226	0,8%	3,1%
Svalutazione di crediti	(34)	0,0%	(34)	0,0%	0,0%	63	0,2%	(16)	-0,1%	-493,8%
Accantonamento per rischi	(13)	0,0%	(11)	0,0%	18,2%	(4)	0,0%	(4)	0,0%	0,0%
Risultato Operativo Lordo	25.292	25,9%	22.237	24,6%	13,7%	7.956	25,7%	7.027	25,2%	13,2%
Ammort. immobilizz. materiali	(4.301)	-4,4%	(4.017)	-4,4%	7,1%	(1.465)	-4,7%	(1.361)	-4,9%	7,6%
Ammort. immobilizz. immateriali	(427)	-0,4%	(396)	-0,4%	7,8%	(154)	-0,5%	(136)	-0,5%	13,2%
Risultato Operativo	20.564	21,1%	17.824	19,7%	15,4%	6.337	20,5%	5.530	19,9%	14,6%
Proventi finanziari	76	0,1%	17	0,0%	347,1%	3	0,0%	4	0,0%	-25,0%
Oneri finanziari	(4)	0,0%	(1)	0,0%		-	0,0%	-	0,0%	
Utili e perdite su cambi	(454)	-0,5%	(70)	-0,1%		(380)	-1,2%	42	0,2%	
Risultato Prima Delle Imposte	20.182	20,7%	17.770	19,6%	13,6%	5.960	19,3%	5.576	20,0%	6,9%
Imposte sul reddito del periodo	(5.766)	-5,9%	(5.054)	-5,6%	14,1%	(1.694)	-5,5%	(1.370)	-4,9%	23,6%
Risultato Netto Del Periodo	14.416	14,8%	12.716	14,0%	13,4%	4.266	13,8%	4.206	15,1%	1,4%

Prospetti Contabili Consolidati al 30 settembre 2017

Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	Nove Mesi 2017	Nove Mesi 2016
(migliaia di euro)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	97.555	90.518
Altri ricavi e proventi	371	408
Altri ricavi non ricorrenti	502	-
Totale Ricavi e Proventi	98.428	90.926
Costi per materiali e merci	(34.759)	(30.758)
Variazione delle rimanenze	2.657	1.121
Costi per servizi	(12.407)	(11.210)
Costi per affitto e noleggi	(1.186)	(1.139)
Costi del personale	(27.361)	(26.593)
Altri costi operativi	(849)	(828)
Costi per lavori interni capitalizzati	816	763
Svalutazione di crediti	(34)	(34)
Accantonamento per rischi	(13)	(11)
Risultato Operativo Lordo	25.292	22.237
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(4.301)	(4.017)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(427)	(396)
Risultato Operativo	20.564	17.824
Proventi finanziari	76	17
Oneri finanziari	(4)	(1)
Utili e perdite su cambi	(454)	(70)
Risultato Prima Delle Imposte	20.182	17.770
Imposte sul reddito del periodo	(5.766)	(5.054)
Risultato Netto Del Periodo	14.416	12.716
Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico		
Differenze da conversione iscritte nelle riserve	(734)	(2.213)
Risultato Complessivo	13.682	10.503

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo

ATTIVITÀ	30.09.2017	31.12.2016
(migliaia di euro)		
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	70.346	66.298
Investimenti immobiliari	1.139	1.647
Immobilizzazioni immateriali	1.749	1.350
Altre partecipazioni	10	10
Altre attività non correnti	45	44
Attività per imposte anticipate	2.403	2.502
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	75.692	71.851
ATTIVITÀ CORRENTI		
Rimanenze	40.808	38.796
Crediti commerciali	24.897	24.885
Crediti tributari	152	850
Altri crediti	296	560
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20.363	26.709
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	86.516	91.800
ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	162.208	163.651

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata - Passivo

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	30.09.2017	31.12.2016
(migliaia di euro)		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale	8.840	8.840
Riserve	113.227	111.860
Risultato netto del periodo	14.416	16.927
TOTALE PATRIMONIO NETTO	136.483	137.627
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
TFR e altri fondi personale	2.630	2.618
Fondi per rischi ed oneri	585	421
Passività per imposte differite passive	2.143	2.043
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	5.358	5.082
PASSIVITÀ CORRENTI		
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	43
Debiti commerciali	9.405	13.306
Debiti tributari	2.372	921
Altri debiti	8.590	6.672
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	20.367	20.942
PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	-	-
TOTALE PASSIVITÀ	25.625	26.024
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	162.208	163.651

Rendiconto finanziario consolidato

	9 Mesi 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	14.416	16.927
Ammortamenti e svalutazioni	4.729	5.930
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(532)	(25)
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	12	1
Variazione netta fondi rischi ed oneri	164	(23)
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	18.789	22.810
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(12)	1.487
(Incremento) Decremento rimanenze	(2.012)	395
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	1.061	(25)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	(3.516)	1.022
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	3.469	(235)
Variazione del capitale circolante	(1.110)	2.644
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE	17.779	25.454
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(826)	(553)
- materiali	(8.468)	(7.059)
Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse:		
- materiali	757	219
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	(385)	631
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO	(8.922)	(6.964)
D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	(1)	(34)
Incremento (Decremento) passività per strumenti derivati di copertura cambi	(43)	43
Variazione delle riserve per acquisto azioni proprie	(2.992)	(863)
Distribuzione di dividendi	(11.834)	(7.820)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(14.870)	(8.674)
E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)	(6.013)	10.018
F) Differenze cambi da conversione	(333)	(1.039)
G) Attualizzazione TFR	-	(72)
H) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F+G)	20.363	26.709
Di cui attività disponibili alla vendita	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	20.363	26.709
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	20.363	26.709
Passività finanziarie correnti	-	-
Passività finanziarie per strumenti derivati di copertura cambi	-	(43)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	20.363	26.666
INTERESSI PAGATI NEL PERIODO	-	-
COMPOSIZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	23	44
Conti correnti bancari	20.340	26.665
	20.363	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 30.09.2017
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)		(2.992)		(3.855)
Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta	585				585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68				68
Altre riserve	22.378	995		545	23.918
Differenze di conversione	(631)			(1.279)	(1.910)
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)		14.416	14.416
Totale patrimonio netto	137.627	(11.834)	(2.992)	13.682	136.483

(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 30 settembre 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 30 settembre 2017 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 30.09.2017	Quota di partecipazione al 30.09.2016
Cembre Ltd. (Gran Bretagna)	100%	100%
Cembre S.a.r.l. (Francia)	100%	100%
Cembre España S.L.U. (Spagna)	100%	100%
Cembre GmbH (Germania)	100%	100%
Cembre Inc. (USA)	100%	100%

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

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

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.

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.

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 dei primi nove mesi 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 30.09.2017	Cambio medio 2017
Sterlina inglese (€/GBP)	0,8818	0,8732
Dollaro americano (€/US\$)	1,1806	1,1140

Brescia, 14 novembre 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 intermediazione finanziaria" e successive modifiche e integrazioni

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017

Il sottoscritto,

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

ATTESTA

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

Brescia, 14 novembre 2017

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

firmato:
Claudio Bornati