



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 2018

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 2018	7
Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso.....	7
Allegato 1 alla relazione intermedia sulla gestione	9
Conto economico comparativo consolidato	9
Prospetti Contabili Consolidati al 31 marzo 2018.....	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
Aldo Bottini Bongrani	Consigliere
Felice Albertazzi	Consigliere
Franco Celli	Consigliere
Paola Carrara	Consigliere indipendente
Fabio Fada	Consigliere indipendente

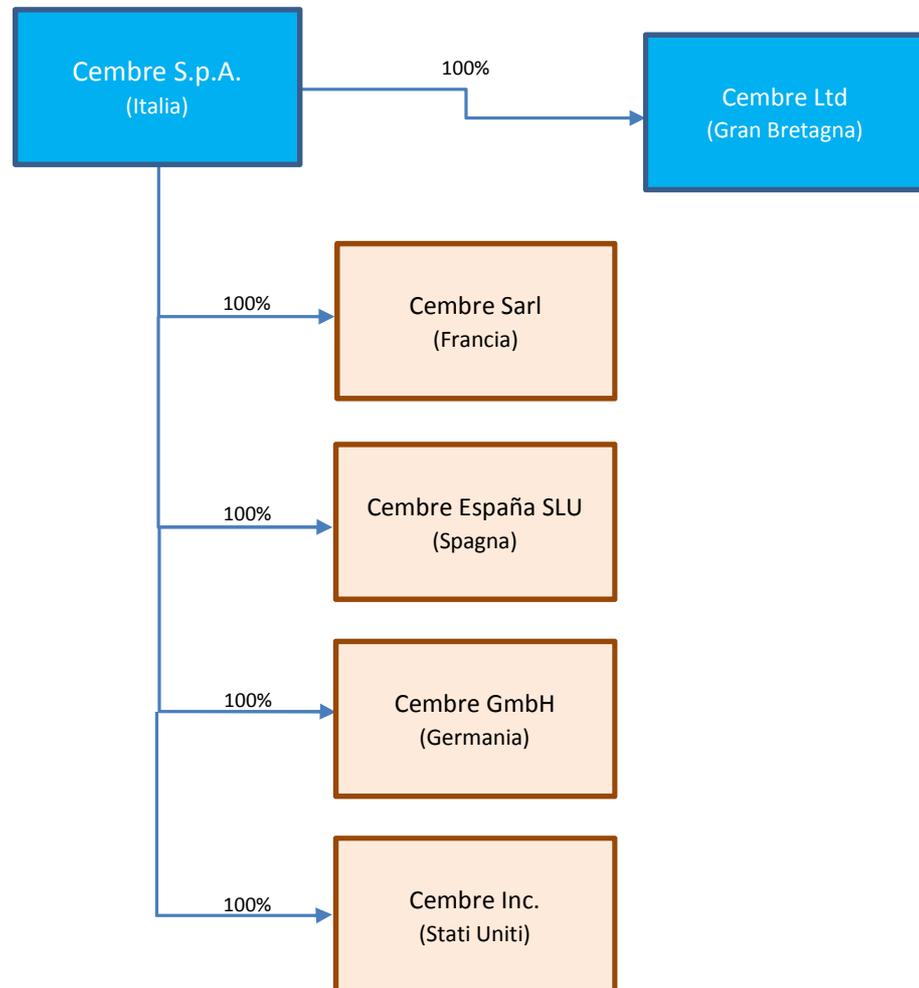
Collegio Sindacale

Fabio Longhi	Presidente
Riccardo Astori	Sindaco effettivo
Rosanna Angela Pilenga	Sindaco effettivo
Maria Grazia Lizzini	Sindaco supplente
Rosella Colleoni	Sindaco supplente

Società di revisione

EY S.p.A.

Struttura del Gruppo



Società produttive e
commerciali

Società commerciali

Situazione aggiornata al 31 marzo 2018.

Relazione intermedia degli amministratori sulla gestione

Il primo trimestre del 2018 ha confermato l'andamento positivo del fatturato del Gruppo Cembre. Le vendite consolidate, raffrontate con i primi tre mesi dello scorso esercizio, crescono, infatti, dell'8,4 per cento, passando dalle 33.187 migliaia di euro del 2017 alle 35.970 migliaia di euro del 2018.

L'andamento delle vendite consolidate per area geografica mostra una crescita del mercato italiano del 9,7 per cento, con vendite pari a 15,4 milioni di euro. I ricavi sugli altri mercati europei risultano in crescita dell'8,1 per cento e si attestano a 15,0 milioni di euro, mentre le vendite sui mercati extraeuropei, pari a 5,5 milioni di euro, aumentano del 5,8 per cento. Nei primi tre mesi del 2018 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 42,8 per cento in Italia (42,3 per cento nei tre mesi del 2017), per il 41,8 per cento nella restante parte d'Europa (41,9 per cento nei primi tre mesi del 2017) e per il 15,4 per cento fuori dal continente europeo (15,8 per cento nei primi tre mesi del 2017).

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

(migliaia di euro)	I Trim. 2018	I Trim. 2017	Variaz.	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010
Italia	15.401	14.045	9,7%	12.293	11.967	10.324	9.538	10.058	12.302	8.594
Europa (Italia esclusa)	15.036	13.914	8,1%	12.725	13.165	13.319	12.211	11.702	11.071	8.671
Extra Europa	5.533	5.228	5,8%	5.309	5.765	3.886	3.923	4.369	3.427	2.948
Totale	35.970	33.187	8,4%	30.327	30.897	27.529	25.672	26.129	26.800	20.213

Nei primi tre mesi del 2018 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 tedesca Cembre GmbH, che ha subito una lieve contrazione del proprio volume d'affari, ridottosi, rispetto allo stesso periodo del 2017, dell'1,7 per cento. Particolarmente positivo l'andamento della società statunitense Cembre Inc., che vede crescere i ricavi espressi in euro del 26,0 per cento (i ricavi espressi in dollari crescono del 45,5 per cento).

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2018 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

(migliaia di euro)	I Trim. 2018	I Trim. 2017	Variaz.	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010
Capogruppo	20.245	18.477	9,6%	16.987	16.483	13.543	13.014	13.624	15.762	11.381
Cembre Ltd. (UK)	4.759	4.718	0,9%	4.757	5.460	5.770	4.850	4.592	3.588	2.654
Cembre S.a.r.l. (F)	2.702	2.606	3,7%	2.339	2.156	2.098	2.070	2.203	1.934	1.514
Cembre España S.L.U. (E)	2.613	2.444	6,9%	1.889	2.149	1.845	1.586	1.527	1.932	2.097
Cembre GmbH (D)	2.044	2.084	-1,9%	1.697	1.646	1.737	1.685	1.813	1.769	1.220
Cembre Inc. (USA)	3.607	2.858	26,2%	2.635	2.721	2.346	2.268	2.166	1.656	1.216
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	-	-	N.A.	23	282	190	199	204	159	131
Totale	35.970	33.187	8,4%	30.327	30.897	27.529	25.672	26.129	26.800	20.213

Nei primi tre mesi del 2018 le società del gruppo hanno conseguito i seguenti risultati ante consolidamento:

(migliaia di euro)	Ricavi delle vendite									
	I Trim. 2018	I Trim. 2017	Variaz.	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010
Cembre S.p.A.	28.754	25.955	10,8%	23.547	23.460	20.445	18.651	20.186	21.833	15.667
Cembre Ltd. (UK)	5.354	5.008	6,9%	5.099	5.847	6.211	5.229	5.071	4.087	2.979
Cembre S.a.r.l. (F)	2.704	2.608	3,7%	2.344	2.157	2.100	2.071	2.209	1.942	1.517
Cembre España S.L.U. (E)	2.616	2.444	7,0%	1.890	2.154	1.846	1.587	1.804	1.932	2.097
Cembre GmbH (D)	2.063	2.098	-1,7%	1.705	1.657	1.764	1.810	1.819	1.775	1.228
Cembre Inc. (USA)	3.607	2.862	26,0%	2.656	2.728	2.441	2.273	2.195	1.659	1.226

(migliaia di euro)	Risultato ante imposte									
	I Trim. 2018	I Trim. 2017	Variaz.	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010
Cembre S.p.A.	9.556	8.219	16,3%	6.801	6.692	5.062	3.133	4.335	5.258	3.346
Cembre Ltd. (UK)	644	629	2,4%	755	950	981	715	773	511	225
Cembre S.a.r.l. (F)	277	188	47,3%	110	173	106	127	149	150	59
Cembre España S.L.U. (E)	82	141	-41,8%	(22)	153	96	50	(124)	(48)	134
Cembre GmbH (D)	158	192	-17,7%	66	90	95	40	143	208	47
Cembre Inc. (USA)	570	182	213,2%	134	240	203	298	191	174	60

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:

(valori in migliaia)	Valuta	Ricavi delle vendite									
		I Trim. 2018	I Trim. 2017	Variaz.	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	4.730	4.307	9,8%	3.928	4.346	5.142	4.450	4.232	3.490	2.644
Cembre Inc. (USA)	Us\$	4.434	3.047	45,5%	2.927	3.072	3.343	3.002	2.877	2.270	1.696

(valori in migliaia)	Valuta	Risultato ante imposte									
		I Trim. 2018	I Trim. 2017	Variaz.	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	569	541	5,2%	582	706	812	609	645	436	199
Cembre Inc. (USA)	Us\$	701	193	263,2%	147	270	278	394	251	238	83

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati dei primi tre mesi del 2018 si include come allegato “1” il conto economico comparativo consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all’analogo periodo del 2017.

Il risultato operativo lordo dei primi tre mesi del 2018, pari a 10.037 migliaia di euro, corrispondente al 27,9 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 12,6 per cento rispetto a quello dei primi tre mesi del 2017, pari a 8.916 migliaia di euro, corrispondenti al 26,9 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 677 a 726.

Il risultato operativo dei primi tre mesi del 2018 pari a 8.395 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 23,3 per cento sui ricavi delle vendite, è cresciuto del 13,6 per cento rispetto alle 7.388 migliaia di euro dei primi tre mesi 2017, corrispondenti al 22,3 per cento dei ricavi delle vendite.

L’utile ante imposte dei primi tre mesi del 2018, pari a 8.299 migliaia di euro, che corrispondono al 23,1 per cento delle vendite, è salito del 13,3 per cento rispetto a quello dei primi tre mesi del 2017, pari a 7.326 migliaia di euro, corrispondenti al 22,1 per cento delle vendite. L’andamento dei tassi di cambio ha comportato una perdita di 98 migliaia di euro, mentre, nello stesso periodo del 2017, aveva generato una perdita di 65 migliaia di euro.

L’utile netto del periodo è aumentato del 22,1 per cento rispetto al 2017, passando da 5.100 migliaia di euro, corrispondenti al 15,4 per cento delle vendite, a 6.227 migliaia di euro, corrispondenti al 17,3 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2018 è diminuita rispetto 31 dicembre 2017, attestandosi ad un valore positivo di 18,5 milioni di euro. La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2017 era positiva per 26,7 milioni di euro.

	(migliaia di euro)	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017
A	Cassa	88	51	21
B	Conti correnti bancari	18.386	20.181	26.716
C	Liquidità (A+B)	18.474	20.232	26.737
D	Passività per strumenti derivati	-	-	(17)
E	Indebitamento finanziario corrente	-	-	(17)
F	Posizione finanziaria netta corrente (C+D)	18.474	20.232	26.720
G	Indebitamento finanziario non corrente	-	-	-
H	Posizione finanziaria netta (E+F)	18.474	20.232	26.720

Gli investimenti effettuati dal gruppo nei primi tre mesi dell'esercizio in corso sono stati pari a 3,8 milioni di euro, tra cui segnaliamo 1,6 milioni di euro per fabbricati e 0,4 milioni di euro in impianti e macchinari. Nei primi tre mesi del 2017 gli investimenti erano stati pari a 3,4 milioni di euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2018

Dopo la chiusura del primo trimestre 2018, in data 3 maggio, Cembre GmbH ha acquisito l'intero capitale della società tedesca Ikuma GmbH & Co.KG ("Ikuma KG"). Inoltre, Cembre GmbH ha acquisito anche l'intero capitale della società Ikuma Verwaltungs GmbH, società che non svolge alcuna attività operativa ma svolge esclusivamente l'attività di amministrazione ed indirizzo di Ikuma KG, acquisizione ritenuta strumentale al fine di mantenere i benefici riconosciuti dalla normativa tedesca e legati a questa specifica struttura societaria.

L'acquisizione è avvenuta mediante sottoscrizione e contestuale esecuzione del contratto di compravendita delle quote rappresentanti l'intero capitale di Ikuma KG e di Ikuma Verwaltungs GmbH, a fronte del pagamento contestuale di un corrispettivo in denaro riferibile all'*Enterprise Value* pari a 6.300.000 euro. Il contratto prevede inoltre un

corrispettivo differito da pagarsi in quattro tranches annuali al verificarsi di specifiche condizioni, per un importo complessivo massimo di euro 2.000.000 nei predetti quattro anni.

Ikuma KG svolge la sua attività sul mercato tedesco nel settore del materiale elettrico, annoverando tra la sua clientela diversi distributori tedeschi di tale materiale. Ikuma KG è uno dei principali fornitori di capicorda nel mercato tedesco. Ikuma KG al 31 dicembre 2017 aveva in forza 18 dipendenti e ha raggiunto ricavi annuali pari a circa 8,05 milioni di euro, con un catalogo prodotti molto simile a quello Cembre.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Si prevede di chiudere l'anno con un sensibile incremento dei ricavi delle vendite del Gruppo e margini in crescita rispetto allo scorso esercizio, questo grazie anche alla citata acquisizione.

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 2018	%	I Trimestre 2017	%	Variaz.
<i>(migliaia di euro)</i>					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	35.970	100,0%	33.187	100,0%	8,4%
Altri ricavi e proventi	125		115		8,7%
Totale Ricavi e Proventi	36.095		33.302		8,4%
Costi per materiali e merci	(15.145)	-42,1%	(12.259)	-36,9%	23,5%
Variazione delle rimanenze	4.398	12,2%	1.960	5,9%	124,4%
Costi per servizi	(4.775)	-13,3%	(4.172)	-12,6%	14,5%
Costi per affitto e noleggi	(390)	-1,1%	(392)	-1,2%	-0,5%
Costi del personale	(10.052)	-27,9%	(9.377)	-28,3%	7,2%
Altri costi operativi	(363)	-1,0%	(315)	-0,9%	15,2%
Costi per lavori interni capitalizzati	349	1,0%	300	0,9%	16,3%
Svalutazione di crediti	(74)	-0,2%	(127)	-0,4%	-41,7%
Accantonamento per rischi	(6)	0,0%	(4)	0,0%	50,0%
Risultato Operativo Lordo	10.037	27,9%	8.916	26,9%	12,6%
Ammort. immobilizz. materiali	(1.499)	-4,2%	(1.396)	-4,2%	7,4%
Ammort. immobilizz. immateriali	(143)	-0,4%	(132)	-0,4%	8,3%
Risultato Operativo	8.395	23,3%	7.388	22,3%	13,6%
Proventi finanziari	2	0,0%	6	0,0%	-66,7%
Oneri finanziari	-	0,0%	(3)	0,0%	-100,0%
Utili e perdite su cambi	(98)	-0,3%	(65)	-0,2%	49,2%
Risultato Prima Delle Imposte	8.299	23,1%	7.326	22,1%	13,3%
Imposte sul reddito del periodo	(2.072)	-5,8%	(2.226)	-6,7%	-6,9%
Risultato Netto Del Periodo	6.227	17,3%	5.100	15,4%	22,1%

Prospetti Contabili Consolidati al 31 marzo 2018

Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	I Trimestre 2018	I Trimestre 2017
(migliaia di euro)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	35.970	33.187
Altri ricavi e proventi	125	115
Totale Ricavi e Proventi	36.095	33.302
Costi per materiali e merci	(15.145)	(12.259)
Variazione delle rimanenze	4.398	1.960
Costi per servizi	(4.775)	(4.172)
Costi per affitto e noleggi	(390)	(392)
Costi del personale	(10.052)	(9.377)
Altri costi operativi	(363)	(315)
Costi per lavori interni capitalizzati	349	300
Svalutazione di crediti	(74)	(127)
Accantonamento per rischi	(6)	(4)
Risultato Operativo Lordo	10.037	8.916
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.499)	(1.396)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(143)	(132)
Risultato Operativo	8.395	7.388
Proventi finanziari	2	6
Oneri finanziari	-	(3)
Utili e perdite su cambi	(98)	(65)
Risultato Prima Delle Imposte	8.299	7.326
Imposte sul reddito del periodo	(2.072)	(2.226)
Risultato Netto Del Periodo	6.227	5.100
Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico		
Differenze da conversione iscritte nelle riserve	39	(20)
Risultato Complessivo	6.266	5.080

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo

ATTIVITÀ	31.03.2018	31.12.2017
(migliaia di euro)		
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	74.200	72.082
Investimenti immobiliari	1.112	1.126
Immobilizzazioni immateriali	1.882	1.867
Altre partecipazioni	10	10
Altre attività non correnti	39	41
Attività per imposte anticipate	2.354	2.294
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	79.597	77.420
ATTIVITÀ CORRENTI		
Rimanenze	46.036	41.673
Crediti commerciali	29.820	26.520
Crediti tributari	4.528	4.299
Altri crediti	557	465
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18.474	20.232
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	99.415	93.189
ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	179.012	170.609

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata - Passivo

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	31.03.2018	31.12.2017
(migliaia di euro)		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale	8.840	8.840
Riserve	134.274	111.508
Risultato netto del periodo	6.227	22.727
TOTALE PATRIMONIO NETTO	149.341	143.075
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
TFR e altri fondi personale	2.682	2.664
Fondi per rischi ed oneri	510	448
Passività per imposte differite passive	2.049	2.047
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	5.241	5.159
PASSIVITÀ CORRENTI		
Debiti commerciali	14.358	14.581
Debiti tributari	2.528	268
Altri debiti	7.544	7.526
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	24.430	22.375
PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	-	-
TOTALE PASSIVITÀ	29.671	27.534
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	179.012	170.609

Rendiconto finanziario consolidato

	I Trimestre 2018	2017
(migliaia di euro)		
A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	20.232	26.709
B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile (perdita) del periodo	6.227	22.727
Ammortamenti e svalutazioni	1.641	6.398
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(12)	(535)
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	18	46
Variazione netta fondi rischi ed oneri	62	27
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	7.936	28.663
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(3.300)	(1.635)
(Incremento) Decremento rimanenze	(4.363)	(2.877)
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	(381)	(3.146)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	(816)	2.019
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	2.280	205
Variazione del capitale circolante	(6.580)	(5.434)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' OPERATIVE	1.356	23.229
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(158)	(1.101)
- materiali	(3.660)	(11.732)
Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse:		
- materiali	123	1.644
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	593	(744)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	(3.102)	(11.933)
D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	2	3
Incremento (Decremento) passività per strumenti derivati di copertura cambi	-	(43)
Variazione delle riserve per acquisto azioni proprie	-	(4.540)
Distribuzione di dividendi	-	(11.834)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	2	(16.414)
E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)	(1.744)	(5.118)
F) Differenze cambi da conversione	(14)	(1.388)
G) Attualizzazione TFR	-	29
H) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F+G)	18.474	20.232
Di cui attività disponibili alla vendita	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	18.474	20.232
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	18.474	20.232
Passività finanziarie per strumenti derivati di copertura cambi	-	-
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	18.474	20.232
INTERESSI PAGATI NEL PERIODO	-	-
COMPOSIZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	88	51
Conti correnti bancari	18.386	20.181
	18.474	20.232

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2017	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 31.03.2018
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	(5.403)				(5.403)
Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta	585				585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68				68
Altre riserve	23.934	(1.717)		539	22.756
Differenze di conversione	(2.126)			(500)	(2.626)
Riserva straordinaria	72.283				72.283
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715				3.715
Riserva per attualizzazione TFR	42				42
Avanzo di fusione	4.397				4.397
Utili portati a nuovo	-	24.444			24.444
Risultato del periodo	22.727	(22.727)		6.227	6.227
Totale patrimonio netto	143.075	-	-	6.266	149.341

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2016	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 31.12.2017
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)		(4.540)		(5.403)
Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta	585				585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68				68
Altre riserve	22.378	995		561	23.934
Differenze di conversione	(631)			(1.495)	(2.126)
Riserva straordinaria	68.194	4.098	(9)		72.283
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715				3.715
Riserva per attualizzazione TFR	4		9	29	42
Avanzo di fusione	4.397				4.397
Utili portati a nuovo	-				-
Risultato del periodo	16.927	(16.927)		22.727	22.727
Totale patrimonio netto	137.627	(11.834)	(4.540)	21.822	143.075

Note di commento

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

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Cembre al 31 marzo 2018 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.

Nel presente documento non viene fornita tutta 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 2018 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 31.03.2018	Quota di partecipazione al 31.03.2017
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.

L'area di consolidamento non è variata né rispetto al 31 marzo 2017, né rispetto al 31 dicembre 2017.

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 ed era 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 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 (quantità di valuta per euro):

Valuta	Cambio al 31.03.2018	Cambio medio 2018
Sterlina inglese	0,8749	0,8834
Dollaro americano	1,2321	1,2292

Brescia, 14 maggio 2018

**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 31 marzo 2018

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 2018" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 14 maggio 2018

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

firmato:
Claudio Bornati