



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 2019

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 2019	8
Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso.....	9
Allegato 1 alla relazione intermedia sulla gestione	10
Conto economico comparativo consolidato	10
Prospetti Contabili Consolidati al 31 marzo 2019.....	11
Prospetto del risultato economico complessivo consolidato	11
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo.....	12
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Passivo	13
Rendiconto finanziario consolidato	14
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	15
Note di commento	16
Principi contabili, contenuto e forma dei prospetti contabili, dati stimati	16
Conversione dei bilanci espressi in moneta estera.....	17

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

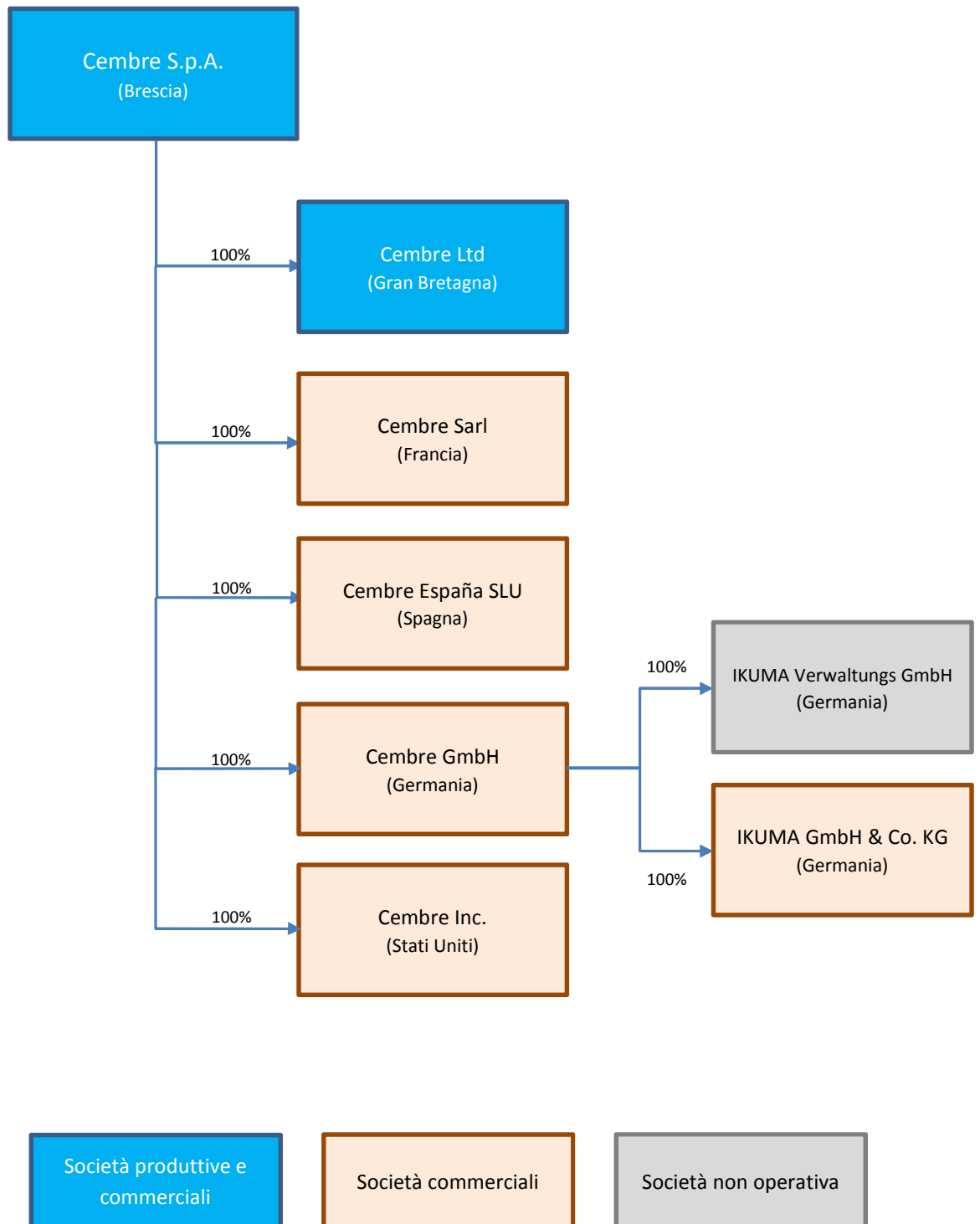
Collegio Sindacale

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



Relazione intermedia degli amministratori sulla gestione

Il fatturato consolidato dei primi tre mesi del 2019 segna una crescita del 6,8 per cento rispetto a quanto registrato nel primo trimestre 2018, le vendite passano, infatti, dalle 35.970 migliaia di euro dello scorso esercizio alle 38.401 migliaia di euro del 2019. Tale incremento è dovuto soprattutto al consolidamento della società tedesca IKUMA KG, acquisita con effetto dal primo maggio 2018, il cui fatturato nel primo trimestre 2019 è stato pari a 2,2 milioni di euro; tale società non era inclusa nei risultati del Gruppo del primo trimestre 2018 e senza tale apporto l'incremento delle vendite consolidate del primo trimestre 2019 sarebbe stato pari allo 0,7 per cento.

L'andamento delle vendite consolidate per area geografica mostra una contrazione del mercato italiano dello 0,4 per cento, con vendite pari a 15,3 milioni di euro. I ricavi sugli altri mercati europei risultano in crescita del 19,4 per cento e si attestano a 17,9 milioni di euro, mentre le vendite sui mercati extraeuropei, pari a 5,1 milioni di euro, diminuiscono del 7,5 per cento. Nei primi tre mesi del 2019 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 40,0 per cento in Italia (42,8 per cento nel primo trimestre del 2018), per il 46,7 per cento nella restante parte d'Europa (41,8 per cento nel primo trimestre del 2018) e per il 13,3 per cento fuori dal continente europeo (15,4 per cento nel primo trimestre del 2018).

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

(migliaia di euro)	I Trim. 2019	I Trim. 2018	Variaz.	I Trim. 2017	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011
Italia	15.336	15.401	-0,4%	14.045	12.293	11.967	10.324	9.538	10.058	12.302
Europa (Italia esclusa)	17.947	15.036	19,4%	13.914	12.725	13.165	13.319	12.211	11.702	11.071
Extra Europa	5.118	5.533	-7,5%	5.228	5.309	5.765	3.886	3.923	4.369	3.427
Totale	38.401	35.970	6,8%	33.187	30.327	30.897	27.529	25.672	26.129	26.800

Nel primo trimestre del 2019 il fatturato della società italiana Cembre S.p.A. è diminuito del 2,2 per cento; segno negativo anche per Cembre GmbH (Germania), in calo dell'11,9 per cento, e Cembre Inc. (USA), che vede il proprio fatturato convertito in euro scendere del 2,4 per cento (-9,8 per cento in dollari). Positivo l'andamento delle altre società del

Gruppo, in particolare quello della società inglese Cembre Ltd, che vede crescere i ricavi espressi in euro del 14,8 per cento (i ricavi espressi in sterline crescono del 13,3 per cento).

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2019 sono così ripartiti tra

le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

(migliaia di euro)	I Trim. 2019	I Trim. 2018	Variaz.	I Trim. 2017	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011
Capogruppo	19.594	20.245	-3,2%	18.477	16.987	16.483	13.543	13.014	13.624	15.762
Cembre Ltd. (UK)	5.682	4.759	19,4%	4.718	4.757	5.460	5.770	4.850	4.592	3.588
Cembre S.a.r.l. (F)	2.780	2.702	2,9%	2.606	2.339	2.156	2.098	2.070	2.203	1.934
Cembre España S.L.U. (E)	2.877	2.613	10,1%	2.444	1.889	2.149	1.845	1.586	1.527	1.932
Cembre GmbH (D)	1.777	2.044	-13,1%	2.084	1.697	1.646	1.737	1.685	1.813	1.769
IKUMA KG (D)	2.170	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cembre Inc. (USA)	3.521	3.607	-2,4%	2.858	2.635	2.721	2.346	2.268	2.166	1.656
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	-	-	n.a.	-	23	282	190	199	204	159
Totale	38.401	35.970	6,8%	33.187	30.327	30.897	27.529	25.672	26.129	26.800

Nel primo trimestre del 2019 le società del gruppo hanno conseguito i seguenti risultati

ante consolidamento:

(migliaia di euro)	Ricavi delle vendite									
	I Trim. 2019	I Trim. 2018	Variaz.	I Trim. 2017	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011
Cembre S.p.A.	28.111	28.754	-2,2%	25.955	23.547	23.460	20.445	18.651	20.186	21.833
Cembre Ltd. (UK)	6.144	5.354	14,8%	5.008	5.099	5.847	6.211	5.229	5.071	4.087
Cembre S.a.r.l. (F)	2.796	2.704	3,4%	2.608	2.344	2.157	2.100	2.071	2.209	1.942
Cembre España S.L.U. (E)	2.884	2.616	10,2%	2.444	1.890	2.154	1.846	1.587	1.804	1.932
Cembre GmbH (D)	1.817	2.063	-11,9%	2.098	1.705	1.657	1.764	1.810	1.819	1.775
IKUMA KG (D)	2.172	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cembre Inc. (USA)	3.522	3.607	-2,4%	2.862	2.656	2.728	2.441	2.273	2.195	1.659
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	194	283	190	200	204	164

(migliaia di euro)	Risultato ante imposte									
	I Trim. 2019	I Trim. 2018	Variaz.	I Trim. 2017	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011
Cembre S.p.A.	10.828	9.556	13,3%	8.219	6.801	6.692	5.062	3.133	4.335	5.258
Cembre Ltd. (UK)	933	644	44,9%	629	755	950	981	715	773	511
Cembre S.a.r.l. (F)	271	277	-2,2%	188	110	173	106	127	149	150
Cembre España S.L.U. (E)	120	82	46,3%	141	(22)	153	96	50	(124)	(48)
Cembre GmbH (D)	156	158	-1,3%	192	66	90	95	40	143	208
IKUMA KG (D)	203	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cembre Inc. (USA)	433	570	-24,0%	182	134	240	203	298	191	174
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(73)	3	15	1	7	(1)

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. 2019	I Trim. 2018	Variaz.	I Trim. 2017	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	5.361	4.730	13,3%	4.307	3.928	4.346	5.142	4.450	4.232	3.490
Cembre Inc. (USA)	Us\$	4.000	4.434	-9,8%	3.047	2.927	3.072	3.343	3.002	2.877	2.270
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	NoK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.844	2.467	1.584	1.483	1.545	1.287

(valori in migliaia)	Valuta	Risultato ante imposte									
		I Trim. 2019	I Trim. 2018	Variaz.	I Trim. 2017	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	639	569	12,3%	541	582	706	812	609	645	436
Cembre Inc. (USA)	Us\$	491	701	-30,0%	193	147	270	278	394	251	238
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	NoK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(693)	30	129	11	50	(2)

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati del primo trimestre 2019 si include come allegato "1" il conto economico comparativo consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all'analogo periodo del 2018.

Il risultato operativo lordo dei primi tre mesi del 2019, pari a 10.485 migliaia di euro, corrispondente al 27,3 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 4,5 per cento rispetto a quello dei primi tre mesi del 2018, pari a 10.037 migliaia di euro, corrispondenti al 27,9 per cento dei ricavi delle vendite. In aumento, nel periodo, l'incidenza del costo del venduto, soprattutto a seguito del consolidamento della società commerciale IKUMA KG, acquisita con effetto dal primo maggio 2018. Il numero medio dei dipendenti del Gruppo nel periodo è passato da 726 a 730 (di cui 20 persone dipendenti di IKUMA KG).

Il risultato operativo del primo trimestre del 2019 pari a 8.144 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 21,2 per cento sui ricavi delle vendite, è diminuito del 3,0 per cento rispetto alle 8.395 migliaia di euro dei primi tre mesi 2018, corrispondenti al 23,3 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte del primo trimestre del 2019, pari a 8.176 migliaia di euro, che corrispondono al 21,3 per cento delle vendite, è diminuito dell'1,5 per cento rispetto a quello dei primi tre mesi del 2018, pari a 8.299 migliaia di euro, corrispondenti al 23,1 per cento delle vendite. L'andamento dei tassi di cambio ha comportato un beneficio di 65 migliaia di euro, mentre, nello stesso periodo del 2018, aveva generato una perdita di 98 migliaia di euro.

L'utile netto del periodo è aumentato dello 0,4 per cento rispetto al 2018, passando da 6.227 migliaia di euro, corrispondenti al 17,3 per cento delle vendite, a 6.255 migliaia di euro, corrispondenti al 16,3 per cento delle vendite.

A partire dall'1 gennaio 2019, il Gruppo ha adottato per la contabilizzazione dei contratti di leasing e dei contratti di locazione il nuovo principio contabile IFRS 16. L'applicazione di tale nuovo standard non ha generato effetti di rilievo a livello di conto economico consolidato, comportando una riduzione dell'utile di Gruppo di 16 migliaia di euro, quale effetto congiunto delle seguenti scritture:

- storno di canoni di leasing per 359 migliaia di euro;
- iscrizione di ammortamenti di attività per leasing per 342 migliaia di euro;
- iscrizione di interessi passivi per leasing per 33 migliaia di euro.

A livello patrimoniale l'applicazione del suddetto principio contabile ha comportato l'iscrizione delle seguenti poste:

- attività non correnti per leasing per 6.692 migliaia di euro;
- passività finanziarie non correnti per 5.369 migliaia di euro;
- passività finanziarie correnti per 1.326 migliaia di euro;
- storno risconti attivi per 13 migliaia di euro.

Di seguito si riporta una tabella che riassume i principali risultati reddituali depurati degli effetti dell'adozione del principio IFRS 16:

	I Trim. 2019	%	I Trim. 2018	%	Var.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	38.401	100,0%	35.970	100,0%	6,8%
Risultato Operativo Lordo	10.126	26,4%	10.037	27,9%	0,9%
Risultato Operativo	8.127	21,2%	8.395	23,3%	-3,2%
Risultato prima delle Imposte	8.192	21,3%	8.299	23,1%	-1,3%

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2019 è così composta:

		31/03/2019	31/12/2018
A	Cassa	14	12
B	Conti correnti bancari	16.927	17.186
C	Liquidità (A+B)	18.941	17.198
D	Debiti bancari correnti	(6.668)	(8.667)
E	Debiti finanziari correnti per leasing	(1.326)	n.a.
F	Indebitamento finanziario corrente (D+E)	(7.994)	(8.667)
G	Posizione finanziaria netta corrente (C+F)	8.947	8.531
H	Debiti bancari non correnti	(500)	(1.000)
I	Debiti finanziari non correnti per leasing	(5.369)	n.a.
J	Indebitamento finanziario non corrente (H+I)	(5.869)	(1.000)
K	Posizione finanziaria netta (G+J)	3.078	7.531

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2019, pari ad un valore positivo di 3,1 milioni di euro, è diminuita rispetto al 31 dicembre 2018, a seguito dell'adozione, a partire dall'1 gennaio 2019, del nuovo principio contabile IFRS 16, che ha comportato l'iscrizione *ex-novo* di debiti finanziari per leasing per complessivi 6,7 milioni di euro. Senza considerare tale posta il valore della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2019 sarebbe stato pari a 9,8 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2018 era positiva per 18,5 milioni di euro.

Gli investimenti effettuati dal gruppo nei primi tre mesi dell'esercizio in corso sono stati pari a 0,3 milioni in immobilizzazioni immateriali e 2,2 milioni in immobilizzazioni materiali. Nei primi tre mesi del 2018 gli investimenti erano stati pari a 3,8 milioni di euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2019

Dopo la chiusura del primo trimestre 2019 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

Nonostante la difficoltà di formulare previsioni, legata alla situazione di incertezza a livello globale, il Gruppo Cembre si attende una crescita rispetto all'esercizio 2018; la previsione del Gruppo è, dunque, quella di chiudere l'esercizio 2019 con un lieve 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.

Allegato 1 alla relazione intermedia sulla gestione

Conto economico comparativo consolidato

	I Trimestre 2019	%	I Trimestre 2018	%	Variaz.
<i>(migliaia di euro)</i>					
Ricavi provenienti da contratti con clienti	38.401	100,0%	35.970	100,0%	6,8%
Altri ricavi e proventi	342		125		173,6%
Totale Ricavi e Proventi	38.743		36.095		7,3%
Costi per materiali e merci	(12.262)	-31,9%	(15.145)	-42,1%	-19,0%
Variazione delle rimanenze	(47)	-0,1%	4.398	12,2%	-101,1%
Costi per servizi	(4.890)	-12,7%	(4.775)	-13,3%	2,4%
Costi per affitto e noleggi	(117)	-0,3%	(390)	-1,1%	-70,0%
Costi del personale	(10.851)	-28,3%	(10.052)	-27,9%	7,9%
Altri costi operativi	(407)	-1,1%	(363)	-1,0%	12,1%
Costi per lavori interni capitalizzati	323	0,8%	349	1,0%	-7,4%
Svalutazione di crediti	(1)	0,0%	(74)	-0,2%	-98,6%
Accantonamento per rischi	(6)	0,0%	(6)	0,0%	0,0%
Risultato Operativo Lordo	10.485	27,3%	10.037	27,9%	4,5%
Ammort. immobilizz. materiali	(1.784)	-4,6%	(1.499)	-4,2%	19,0%
Ammort. immobilizz. immateriali	(215)	-0,6%	(143)	-0,4%	50,3%
Ammortamento attività per leasing	(342)	-0,9%	-	0,0%	
Risultato Operativo	8.144	21,2%	8.395	23,3%	-3,0%
Proventi finanziari	1	0,0%	2	0,0%	-50,0%
Oneri finanziari	(34)	-0,1%	-	0,0%	
Utili e perdite su cambi	65	0,2%	(98)	-0,3%	-166,3%
Risultato prima delle Imposte	8.176	21,3%	8.299	23,1%	-1,5%
Imposte sul reddito del periodo	(1.921)	-5,0%	(2.072)	-5,8%	-7,3%
Risultato Netto del periodo	6.255	16,3%	6.227	17,3%	0,4%

Prospetti Contabili Consolidati al 31 marzo 2019

Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	I Trimestre 2019	I Trimestre 2018
(migliaia di euro)		
Ricavi provenienti da contratti con clienti	38.401	35.970
Altri ricavi e proventi	342	125
Totale Ricavi e Proventi	38.743	36.095
Costi per materiali e merci	(12.262)	(15.145)
Variazione delle rimanenze	(47)	4.398
Costi per servizi	(4.890)	(4.775)
Costi per affitto e noleggi	(117)	(390)
Costi del personale	(10.851)	(10.052)
Altri costi operativi	(407)	(363)
Costi per lavori interni capitalizzati	323	349
Svalutazione di crediti	(1)	(74)
Accantonamento per rischi	(6)	(6)
Risultato Operativo Lordo	10.485	10.037
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.784)	(1.499)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(215)	(143)
Ammortamenti di attività per leasing	(342)	-
Risultato Operativo	8.144	8.395
Proventi finanziari	1	2
Oneri finanziari	(34)	-
Utili e perdite su cambi	65	(98)
Risultato prima delle Imposte	8.176	8.299
Imposte sul reddito del periodo	(1.921)	(2.072)
Risultato Netto del periodo	6.255	6.227
Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico		
Differenze da conversione iscritte nelle riserve	678	39
Risultato Complessivo	6.933	6.266

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo

ATTIVITÀ	31.03.2019	31.12.2018
(migliaia di euro)		
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	83.817	83.294
Investimenti immobiliari	1.059	1.071
Immobilizzazioni immateriali	4.346	4.257
Avviamento	4.608	4.608
Attività per leasing	6.692	-
Altre partecipazioni	10	10
Altre attività non correnti	1.490	1.522
Attività per imposte anticipate	2.933	2.767
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	104.955	97.529
ATTIVITÀ CORRENTI		
Rimanenze	50.942	50.619
Crediti commerciali	30.476	25.626
Crediti tributari	2.356	2.035
Altri crediti	1.708	1.842
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.941	17.198
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	102.423	97.320
ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	207.378	194.849

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Passivo

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	31.03.2019	31.12.2018
(migliaia di euro)		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale	8.840	8.840
Riserve	144.718	121.302
Risultato netto del periodo	6.255	22.736
TOTALE PATRIMONIO NETTO	159.813	152.878
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
Passività finanziarie non correnti	5.869	1.000
Altri debiti non correnti	1.480	1.480
TFR e altri fondi personale	2.511	2.557
Fondi per rischi ed oneri	757	606
Passività per imposte differite passive	2.857	2.846
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	13.474	8.489
PASSIVITÀ CORRENTI		
Passività finanziarie correnti	7.994	8.667
Debiti commerciali	13.514	14.863
Debiti tributari	4.410	2.367
Altri debiti	8.173	7.585
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	34.091	33.482
PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	-	-
TOTALE PASSIVITÀ	47.565	41.971
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	207.378	194.849

Rendiconto finanziario consolidato

	I Trimestre 2019	I Trimestre 2018
(migliaia di euro)		
A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	17.198	20.232
B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile (perdita) del periodo	6.255	6.227
Ammortamenti e svalutazioni	2.341	1.641
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(15)	(12)
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(46)	18
Variazione netta fondi rischi ed oneri	151	62
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	8.686	7.936
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(4.850)	(3.300)
(Incremento) Decremento rimanenze	(323)	(4.363)
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	(353)	(381)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	211	(816)
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	2.642	2.280
Variazione del capitale circolante	(2.673)	(6.580)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' OPERATIVE	6.013	1.356
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(304)	(158)
- materiali	(2.162)	(3.660)
- leasing	(7.034)	
Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse:		
- materiali	63	123
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	(1.560)	593
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	(10.997)	(3.102)
D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	1.512	2
Incremento (Decremento) dei debiti immobilizzati	(1.480)	-
Incremento (Decremento) dei debiti bancari	(2.499)	-
Incremento (Decremento) altri finanziamenti	6.695	-
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	4.228	2
E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)	(756)	(1.744)
F) Differenze cambi da conversione	499	(14)
G) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F)	16.941	18.474
Di cui attività disponibili alla vendita	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	16.941	18.474
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	16.941	18.474
Passività finanziarie correnti	(7.994)	-
Passività finanziarie non correnti	(5.869)	-
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	3.078	18.474
INTERESSI PAGATI NEL PERIODO	5	-
COMPOSIZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	14	88
Conti correnti bancari	16.927	18.386
	16.941	18.474

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2018	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 31.03.2019
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	(5.283)				(5.283)
Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta	585				585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68				68
Altre riserve	22.753	1.479		(409)	23.823
Differenze di conversione	(2.413)			1.087	(1.326)
Riserva straordinaria	83.356				83.356
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	-	21.257			21.257
Risultato del periodo	22.736	(22.736)		6.255	6.255
Totale patrimonio netto	152.878	-	-	6.933	159.811

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2017	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 31.12.2018
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)		120		(5.283)
Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta	585				585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68				68
Altre riserve	23.934	(1.719)		538	22.753
Differenze di conversione	(2.126)			(287)	(2.413)
Riserva straordinaria	72.283	11.073			83.356
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715				3.715
Riserva per attualizzazione TFR	42			69	111
Avanzo di fusione	4.397				4.397
Utili portati a nuovo	-				-
Risultato del periodo	22.727	(22.727)		22.736	22.736
Totale patrimonio netto	143.075	(13.373)	120	23.056	152.878

Note di commento

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

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Cembre al 31 marzo 2019 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 e sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, fatta eccezione per il principio IFRS 16, entrato in vigore a partire dall'1 gennaio 2019. Per l'applicazione di tale standard il Gruppo ha scelto di utilizzare il metodo retrospettivo modificato (metodo del catch up), pertanto i dati comparativi non sono stati rideterminati.

I prospetti contabili del Gruppo comprendono quelli al 31 marzo 2019 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 31.03.2019	Quota di partecipazione al 31.03.2018
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%
IKUMA GmbH & Co. KG (Germania)	100%*	-
IKUMA Verwaltungs GmbH (Germania)	100%*	-

(*) *detenuta interamente tramite Cembre GmbH*

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

L'area di consolidamento è variata rispetto al 31 marzo 2018, a seguito dell'acquisizione dell'intero capitale, da parte di Cembre GmbH, delle società IKUMA GmbH & Co. KG e IKUMA Verwaltungs GmbH, entrambe con sede a Weinstadt, nei pressi di Stoccarda.

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.

Il resoconto intermedio è stato predisposto 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 31.03.2019	Cambio medio 2019
Sterlina inglese	0,8725	0,8583
Dollaro americano	1,1358	1,1235

Brescia, 14 maggio 2019

**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 2019

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 31 marzo 2019" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 14 maggio 2019

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

firmato:
Claudio Bornati



Via Serenissima, 9 - 25135 Brescia (Italia)
Telefono: 030 3692.1
Telefax: 030 3365766
Indirizzo Internet: www.cembre.com
E-mail: Info@cembre.com