



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 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 terzo trimestre 2019.....	9
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 30 settembre 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	16
Note di commento	17
Principi contabili, contenuto e forma dei prospetti contabili, dati stimati	17
Conversione dei bilanci espressi in moneta estera.....	18

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

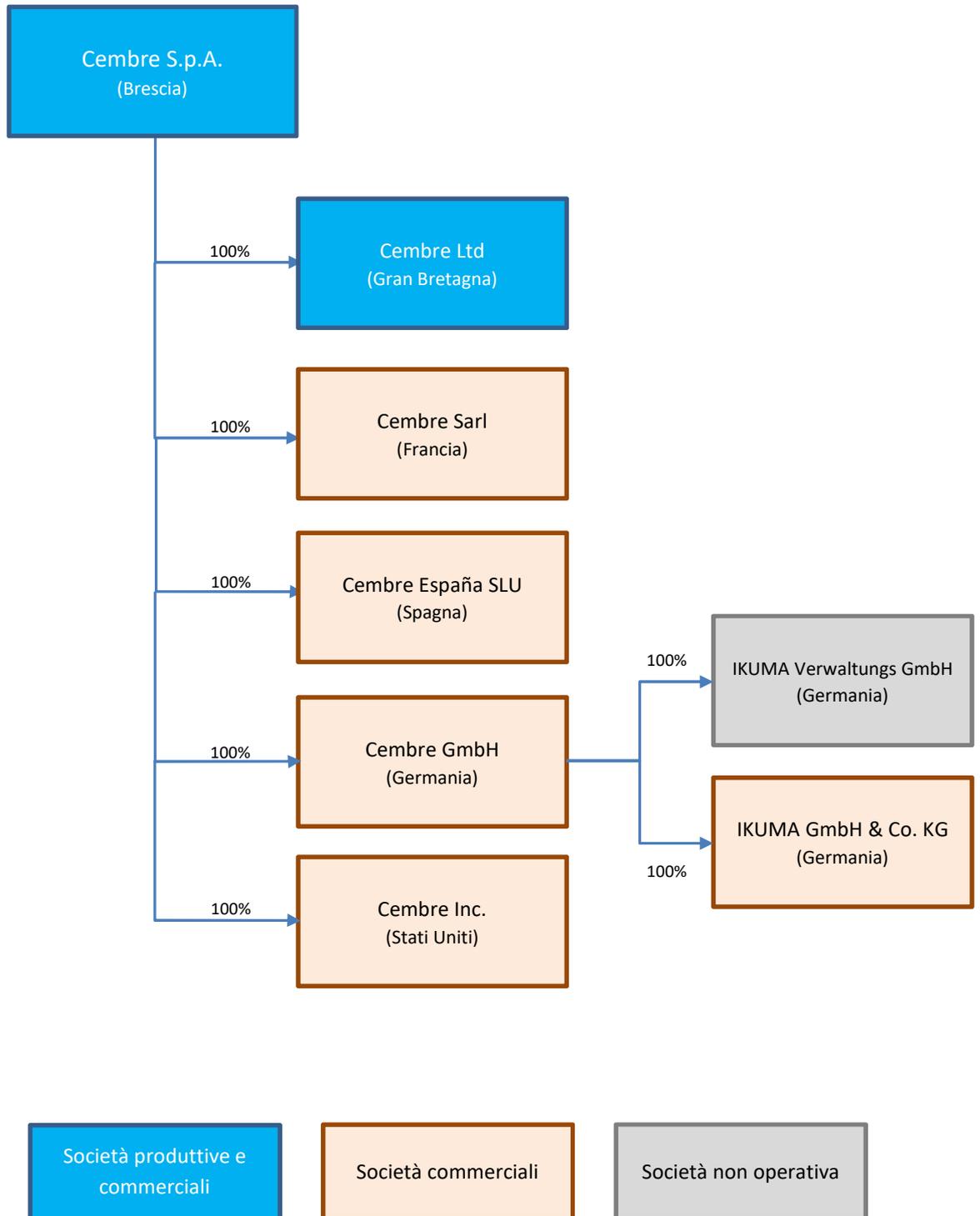
Collegio Sindacale

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 nove mesi del 2019 segna una crescita del 2,8 per cento rispetto a quanto registrato nei primi nove mesi del 2018, le vendite passano, infatti, da 107.270 migliaia di euro dello scorso esercizio a 110.306 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 dei primi nove mesi del 2019 è stato pari a 5,7 milioni di euro; tale società era inclusa nei risultati del Gruppo dei primi nove mesi del 2018 esclusivamente per il periodo maggio-settembre. Depurando i fatturati 2018 e 2019 da tale apporto, l'incremento delle vendite consolidate nell'anno corrente sarebbe stato pari allo 0,8 per cento.

L'andamento delle vendite consolidate per area geografica mostra una contrazione del mercato italiano dell'1,9 per cento, con vendite pari a 43,6 milioni di euro. I ricavi sugli altri mercati europei risultano in crescita dell'11,9 per cento e si attestano a 51,8 milioni di euro, mentre le vendite extra Europa, pari a 15,0 milioni di euro, diminuiscono del 9,7 per cento. Nei primi nove mesi del 2019 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 39,5 per cento in Italia (41,4 per cento nei primi nove mesi del 2018), per il 46,9 per cento nella restante parte d'Europa (43,1 per cento nei primi nove mesi del 2018) e per il 13,6 per cento fuori dal continente europeo (15,5 per cento nei primi nove mesi del 2018).

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

(migliaia di euro)	9 mesi 2019	9 mesi 2018	Variaz.	9 mesi 2017	9 mesi 2016	9 mesi 2015	9 mesi 2014	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011
Italia	43.562	44.413	-1,9%	40.768	36.716	36.632	32.769	28.499	30.549	34.591
Europa (Italia esclusa)	51.778	46.278	11,9%	41.001	38.848	38.750	37.972	35.625	35.323	33.094
Extra Europa	14.966	16.579	-9,7%	15.786	14.954	15.896	12.923	12.573	11.534	9.965
Totale	110.306	107.270	2,8%	97.555	90.518	91.278	83.664	76.697	77.406	77.650

Nei primi nove mesi del 2019 il fatturato ante consolidamento della società italiana Cembre S.p.A. è diminuito dello 0,3 per cento; segno negativo anche per quello di Cembre GmbH (Germania), in calo del 3,6 per cento, e per quello di Cembre Inc. (USA), che vede

il proprio fatturato convertito in euro scendere dell'8,9 per cento (-14,3 per cento in dollari). Positivo l'andamento delle altre società del Gruppo, in particolare quello della società spagnola Cembre España SLU, che fa segnare una crescita delle vendite ante consolidamento del 10,8 per cento.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi nove mesi del 2019 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

(migliaia di euro)	9 mesi 2019	9 mesi 2018	Variatz.	9 mesi 2017	9 mesi 2016	9 mesi 2015	9 mesi 2014	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011
Capogruppo	57.616	58.080	-0,8%	54.587	50.142	49.924	43.371	38.726	40.612	44.886
Cembre Ltd. (UK)	14.594	13.596	7,3%	13.209	13.633	14.479	15.376	14.295	13.402	10.410
Cembre S.a.r.l. (F)	8.036	7.448	7,9%	7.215	6.899	6.481	6.188	5.853	5.759	5.597
Cembre España S.L.U. (E)	8.960	8.094	10,7%	7.237	5.990	6.217	5.101	4.622	4.548	5.442
Cembre GmbH (D)	5.770	5.918	-2,5%	6.552	5.953	5.869	5.706	5.478	6.285	5.903
IKUMA KG (D)	5.662	3.486	62,4%	n.a.						
Cembre Inc. (USA)	9.668	10.648	-9,2%	8.755	7.878	7.553	7.257	7.141	6.026	4.788
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	23	755	665	582	774	624
Totale	110.306	107.270	2,8%	97.555	90.518	91.278	83.664	76.697	77.406	77.650

Nei primi nove mesi del 2019 le società del gruppo hanno conseguito i seguenti risultati ante consolidamento:

	Ricavi delle vendite (ante consolidamento)									
(migliaia di euro)	9 mesi 2019	9 mesi 2018	Variatz.	9 mesi 2017	9 mesi 2016	9 mesi 2015	9 mesi 2014	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011
Cembre S.p.A.	81.454	81.659	-0,3%	76.059	70.140	70.016	63.408	56.944	59.309	61.192
Cembre Ltd. (UK)	16.223	15.545	4,4%	14.119	14.719	15.590	16.716	15.530	14.687	12.122
Cembre S.a.r.l. (F)	8.124	7.458	8,9%	7.221	6.925	6.484	6.197	5.903	5.767	5.615
Cembre España S.L.U. (E)	8.973	8.098	10,8%	7.238	5.991	6.233	5.103	4.623	4.910	5.444
Cembre GmbH (D)	5.869	6.091	-3,6%	6.609	6.012	5.978	5.748	5.616	6.300	5.978
IKUMA KG (D)	5.675	3.487	62,7%	n.a.						
Cembre Inc. (USA)	9.703	10.654	-8,9%	8.782	8.037	7.867	7.376	7.167	6.076	4.795
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	194	283	190	200	204	164

	Risultato ante imposte (ante consolidamento)									
(migliaia di euro)	9 mesi 2019	9 mesi 2018	Variatz.	9 mesi 2017	9 mesi 2016	9 mesi 2015	9 mesi 2014	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011
Cembre S.p.A.	21.187	20.360	4,1%	21.521	16.765	16.595	13.602	8.400	10.775	12.684
Cembre Ltd. (UK)	1.951	1.590	22,7%	3.611	1.790	2.022	2.416	2.100	1.936	1.513
Cembre S.a.r.l. (F)	718	551	30,3%	427	286	438	278	318	170	350
Cembre España S.L.U. (E)	604	540	11,9%	996	8	479	246	169	(234)	(162)
Cembre GmbH (D)	1.415	435	225,3%	705	432	595	422	433	736	660

IKUMA Verw. GmbH (D)	3	(1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
IKUMA KG (D)	183	473	-61,3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cembre Inc. (USA)	850	1.316	-35,4%	566	271	239	677	1.012	423	371
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(73)	3	15	1	7	(1)

L'incremento del risultato netto dei primi nove mesi del 2019 di Cembre GmbH è dovuto alla contabilizzazione tra i proventi finanziari da partecipazione dell'utile 2018 di IKUMA KG, pari a 634 migliaia di euro; Cembre GmbH ha acquisito IKUMA KG con effetto dall'1 maggio 2018, quindi nei primi nove mesi del 2018 non erano presenti proventi finanziari da partecipazione nel bilancio della controllata.

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 (ante consolidamento)									
		9 mesi 2019	9 mesi 2018	Variaz.	9 mesi 2017	9 mesi 2016	9 mesi 2015	9 mesi 2014	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	14.332	13.742	4,3%	12.329	11.820	11.337	13.570	13.234	11.926	10.563
Cembre Inc. (USA)	Us\$	10.903	12.723	-14,3%	9.784	8.971	8.767	9.994	9.440	7.782	6.745
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 (ante consolidamento)									
		9 mesi 2019	9 mesi 2018	Variaz.	9 mesi 2017	9 mesi 2016	9 mesi 2015	9 mesi 2014	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	1.724	1.405	22,7%	3.153	1.438	1.470	1.961	1.789	1.572	1.319
Cembre Inc. (USA)	Us\$	955	1.572	-39,2%	645	303	266	917	1.333	542	521
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	NoK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(861)	580	627	93	892	236

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati dei primi nove mesi del 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 consolidato dei primi nove mesi del 2019, pari a 28.661 migliaia di euro, corrispondente al 26,0 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 7,4 per cento rispetto a quello dei primi nove mesi del 2018, pari a 26.695 migliaia di euro, corrispondenti al 24,9 per cento dei ricavi delle vendite. In lieve diminuzione, nel periodo,

l'incidenza del costo del venduto, mentre cresce leggermente il peso del costo per servizi e del costo del personale. Il numero medio dei dipendenti del Gruppo nel periodo è passato da 747 a 745 unità, con un incremento del personale dipendente da 687 a 709 persone ed una contestuale diminuzione del personale interinale.

Il risultato operativo consolidato dei primi nove mesi del 2019 pari a 21.374 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 19,4 per cento sui ricavi delle vendite, è diminuito dello 0,6 per cento rispetto alle 21.507 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2018, corrispondenti al 20,0 per cento dei ricavi delle vendite. Gli ammortamenti di immobilizzazioni materiali sono passati da 4.645 migliaia di euro a 5.593 migliaia di euro per effetto dell'entrata in funzione degli ingenti investimenti sostenuti nell'esercizio 2018.

L'utile ante imposte consolidato dei primi nove mesi del 2019, pari a 21.239 migliaia di euro, che corrispondono al 19,3 per cento delle vendite, è diminuito dell'1,4 per cento rispetto a quello dei primi nove mesi del 2018, pari a 21.536 migliaia di euro, corrispondenti al 20,1 per cento delle vendite. L'andamento dei tassi di cambio ha comportato una perdita di 37 migliaia di euro, mentre, nello stesso periodo del 2018, aveva generato un beneficio di 50 migliaia di euro.

L'utile netto consolidato del periodo è aumentato dello 0,2 per cento rispetto al 2018, passando da 16.606 migliaia di euro, corrispondenti al 15,5 per cento delle vendite, a 16.633 migliaia di euro, corrispondenti al 15,1 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 55 migliaia di euro (ante imposte), quale effetto congiunto delle seguenti scritture:

- storno di canoni di leasing per 1.084 migliaia di euro;

- iscrizione di ammortamenti di attività per leasing per 1.044 migliaia di euro;
- iscrizione di interessi passivi per leasing per 95 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 6.373 migliaia di euro;
- passività finanziarie non correnti per 4.966 migliaia di euro;
- passività finanziarie correnti per 1.404 migliaia di euro;
- storno risconti attivi per 35 migliaia di euro;
- riserve da traduzione per 23 migliaia di euro.

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

	9 mesi 2019	%	9 mesi 2018	%	Var.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	110.306	100,0%	107.270	100,0%	2,8%
Risultato Operativo Lordo	27.577	25,0%	26.695	24,9%	3,3%
Risultato Operativo	21.334	19,3%	21.507	20,0%	-0,8%
Risultato prima delle Imposte	21.294	19,3%	21.536	20,1%	-1,1%

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2019 è così composta:

	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2018
A Cassa	14	12	10
B Conti correnti bancari	19.563	17.186	16.269
C Liquidità (A+B)	19.577	17.198	16.279
D Debiti bancari correnti	(12.167)	(8.667)	(10.001)
E Debiti finanziari correnti per leasing	(1.404)	n.a.	n.a.
F Indebitamento finanziario corrente (D+E)	(13.571)	(8.667)	(10.001)
G Posizione finanziaria netta corrente (C+F)	6.006	8.531	6.278
H Debiti bancari non correnti	-	(1.000)	(2.167)
I Debiti finanziari non correnti per leasing	(4.966)	n.a.	n.a.
J Indebitamento finanziario non corrente (H+I)	(4.966)	(1.000)	(2.167)
K Posizione finanziaria netta (G+J)	1.040	7.531	4.111

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2019, pari ad un valore positivo di 1,0 milioni di euro, è diminuita rispetto al 31 dicembre 2018, anche a seguito degli effetti 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 6,4 milioni di euro. Senza considerare tale posta il valore positivo della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2019 sarebbe stato pari a 7,4 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2018 era positiva per 4,1 milioni di euro.

Gli investimenti effettuati dal gruppo nei primi nove mesi dell'esercizio in corso sono stati pari a 0,8 milioni in immobilizzazioni immateriali e 7,3 milioni in immobilizzazioni materiali. Nei primi nove mesi del 2018 gli investimenti erano stati pari a 15,4 milioni di euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2019

Dopo la chiusura del terzo 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 leggera 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

	9 mesi 2019	%	9 mesi 2018	%	Variaz.	III Trim. 2019	%	III Trim. 2018	%	Variaz.
<i>(migliaia di euro)</i>										
Ricavi da contratti con clienti	110.306	100,0%	107.270	100,0%	2,8%	33.428	100,0%	33.975	100,0%	-1,6%
Altri ricavi e proventi	798		549		45,4%	233		308		-24,4%
Totale Ricavi e Proventi	111.104		107.819		3,0%	33.661		34.283		-1,8%
Costi per materiali e merci	(36.433)	-33,0%	(43.301)	-40,4%	-15,9%	(11.075)	-33,1%	(13.627)	-40,1%	-18,7%
Variazione delle rimanenze	941	0,9%	8.329	7,8%	-88,7%	(203)	-0,6%	1.864	5,5%	-110,9%
Costi per servizi	(14.771)	-13,4%	(14.071)	-13,1%	5,0%	(4.673)	-14,0%	(4.495)	-13,2%	4,0%
Costi per servizi non ricorrenti	-	0,0%	(383)	-0,4%		-	0,0%	25	0,1%	
Costi per affitto e noleggi	(261)	-0,2%	(1.246)	-1,2%	-79,1%	(83)	-0,2%	(445)	-1,3%	-81,3%
Costi del personale	(31.468)	-28,5%	(30.017)	-28,0%	4,8%	(9.763)	-29,2%	(9.657)	-28,4%	1,1%
Altri costi operativi	(1.183)	-1,1%	(1.078)	-1,0%	9,7%	(319)	-1,0%	(349)	-1,0%	-8,6%
Costi per lavori interni capitalizz.	759	0,7%	734	0,7%	3,4%	206	0,6%	219	0,6%	-5,9%
Svalutazione di crediti	(10)	0,0%	(74)	-0,1%	-86,5%	4	0,0%	24	0,1%	-83,3%
Accantonamento per rischi	(17)	0,0%	(17)	0,0%	0,0%	(6)	0,0%	(6)	0,0%	0,0%
Risultato Operativo Lordo	28.661	26,0%	26.695	24,9%	7,4%	7.749	23,2%	7.836	23,1%	-1,1%
Ammort. immobilizz. materiali	(5.593)	-5,1%	(4.645)	-4,3%	20,4%	(1.959)	-5,9%	(1.605)	-4,7%	22,1%
Ammort. immobilizz. immateriali	(650)	-0,6%	(543)	-0,5%	19,7%	(218)	-0,7%	(216)	-0,6%	0,9%
Ammort. attività per leasing	(1.044)	-0,9%	-	0,0%		(365)	-1,1%	-	0,0%	
Risultato Operativo	21.374	19,4%	21.507	20,0%	-0,6%	5.207	15,6%	6.015	17,7%	-13,4%
Proventi finanziari	4	0,0%	5	0,0%	-20,0%	1	0,0%	2	0,0%	-50,0%
Oneri finanziari	(102)	-0,1%	(26)	0,0%	292,3%	(34)	-0,1%	(2)	0,0%	
Utili e perdite su cambi	(37)	0,0%	50	0,0%	-174,0%	32	0,1%	100	0,3%	-68,0%
Risultato prima delle Imposte	21.239	19,3%	21.536	20,1%	-1,4%	5.206	15,6%	6.115	18,0%	-14,9%
Imposte sul reddito del periodo	(4.606)	-4,2%	(4.930)	-4,6%	-6,6%	(948)	-2,8%	(1.208)	-3,6%	-21,5%
Risultato Netto del periodo	16.633	15,1%	16.606	15,5%	0,2%	4.258	12,7%	4.907	14,4%	-13,2%

Prospetti Contabili Consolidati al 30 settembre 2019

Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	9 mesi 2019	9 mesi 2018
(migliaia di euro)		
Ricavi provenienti da contratti con clienti	110.306	107.270
Altri ricavi e proventi	798	549
Totale Ricavi e Proventi	111.104	107.819
Costi per materiali e merci	(36.433)	(43.301)
Variazione delle rimanenze	941	8.329
Costi per servizi	(14.771)	(14.071)
Costi per servizi non ricorrenti	-	(383)
Costi per affitto e noleggi	(261)	(1.246)
Costi del personale	(31.468)	(30.017)
Altri costi operativi	(1.183)	(1.078)
Costi per lavori interni capitalizzati	759	734
Svalutazione di crediti	(10)	(74)
Accantonamento per rischi	(17)	(17)
Risultato Operativo Lordo	28.661	26.695
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(5.593)	(4.645)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(650)	(543)
Ammortamenti attività per leasing	(1.044)	-
Risultato Operativo	21.374	21.507
Proventi finanziari	4	5
Oneri finanziari	(102)	(26)
Utili e perdite su cambi	(37)	50
Risultato prima delle Imposte	21.239	21.536
Imposte sul reddito del periodo	(4.606)	(4.930)
Risultato Netto del periodo	16.633	16.606
Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico		
Differenze da conversione iscritte nelle riserve	533	284
Risultato Complessivo	17.166	16.890

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo

ATTIVITÀ	30.09.2019	31.12.2018
(migliaia di euro)		
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	84.935	83.294
Investimenti immobiliari	1.035	1.071
Immobilizzazioni immateriali	4.425	4.257
Avviamento	4.608	4.608
Attività per leasing	6.373	-
Altre partecipazioni	10	10
Altre attività non correnti	1.008	1.522
Attività per imposte anticipate	3.099	2.767
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	105.493	97.529
ATTIVITÀ CORRENTI		
Rimanenze	51.903	50.619
Crediti commerciali	23.866	25.626
Crediti tributari	1.444	2.035
Altri crediti	1.262	1.842
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19.577	17.198
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	98.052	97.320
ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	203.545	194.849

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Passivo

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	30.09.2019	31.12.2018
(migliaia di euro)		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale	8.840	8.840
Riserve	129.523	121.302
Risultato netto del periodo	16.633	22.736
TOTALE PATRIMONIO NETTO	154.996	152.878
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
Passività finanziarie non correnti	4.966	1.000
Altri debiti non correnti	989	1.480
TFR e altri fondi personale	2.218	2.557
Fondi per rischi ed oneri	660	606
Passività per imposte differite passive	2.566	2.846
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	11.399	8.489
PASSIVITÀ CORRENTI		
Passività finanziarie correnti	13.571	8.667
Debiti commerciali	9.605	14.863
Debiti tributari	3.671	2.367
Altri debiti	10.303	7.585
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	37.150	33.482
PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	-	-
TOTALE PASSIVITÀ	48.549	41.971
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	203.545	194.849

Rendiconto finanziario consolidato

	9 mesi 2019	9 mesi 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	16.633	16.606
Ammortamenti e svalutazioni	7.287	5.200
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(17)	(5)
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(339)	(30)
Variazione netta fondi rischi ed oneri	54	195
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	23.618	21.966
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	1.760	(548)
(Incremento) Decremento rimanenze	(1.284)	(10.632)
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	839	(583)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	(2.990)	(1.136)
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	3.742	6.312
Variazione del capitale circolante	2.067	(6.587)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE	25.685	15.379
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(833)	(3.035)
- materiali	(7.261)	(12.336)
- avviamento	-	(4.615)
- leasing	(7.417)	-
Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse:		
- immateriali	16	-
- materiali	132	120
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	(2.268)	1.346
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO	(17.631)	(18.520)
D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	514	(2)
Incremento (Decremento) dei debiti immobilizzati	(491)	-
Incremento (Decremento) dei debiti bancari	2.500	12.168
Incremento (Decremento) altri finanziamenti	6.370	-
Variazioni delle riserve per acquisto azioni proprie	-	120
Distribuzione di dividendi	(15.048)	(13.373)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(6.155)	(1.087)
E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)	1.899	(4.228)
F) Differenze cambi da conversione	480	275
G) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F)	19.577	16.279
Di cui attività disponibili alla vendita	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	19.577	16.279

(segue)

(segue dalla pagina precedente)

	9 mesi 2019	9 mesi 2018
(migliaia di euro)		
DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	19.577	16.279
Passività finanziarie correnti	(13.571)	(10.001)
Passività finanziarie non correnti	(4.966)	(2.167)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	1.040	4.111

INTERESSI PAGATI NEL PERIODO	7	4
-------------------------------------	----------	----------

COMPOSIZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	14	10
Conti correnti bancari	19.563	16.269
	19.577	16.279

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2018	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Dividendi	Utile complessivo del periodo	Saldo al 30.09.2019
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 rival. in sospensione d'imposta	585					585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68					68
Altre riserve	22.753	1.479			(427)	23.805
Differenze di conversione	(2.413)				960	(1.453)
Riserva straordinaria	83.356	6.209				89.565
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	-					-
Risultato del periodo	22.736	(7.688)		(15.048)	16.633	16.633
Totale patrimonio netto	152.878	-	-	(15.048)	17.166	154.996

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2017	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Dividendi	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 rival. 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	(9.354)		(13.373)	22.736	22.736
Totale patrimonio netto	143.075	-	120	(13.373)	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 30 settembre 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 30 settembre 2019 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 30.09.2019	Quota di partecipazione al 30.09.2018
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%*	100%*
IKUMA Verwaltungs GmbH (Germania)	100%*	100%*

(*) *detenuta interamente tramite Cembre GmbH*

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

L'area di consolidamento non è variata né rispetto al 30 settembre 2018, né rispetto al 31 dicembre 2018.

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 30.09.2019	Cambio medio 2019
Sterlina inglese	0,8857	0,8835
Dollaro americano	1,0889	1,1236

Brescia, 14 novembre 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 30 settembre 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 30 settembre 2019" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 14 novembre 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