



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE

---

---

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

---

AL 31 MARZO 2020

---

# 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 2020 .....	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 2020.....	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

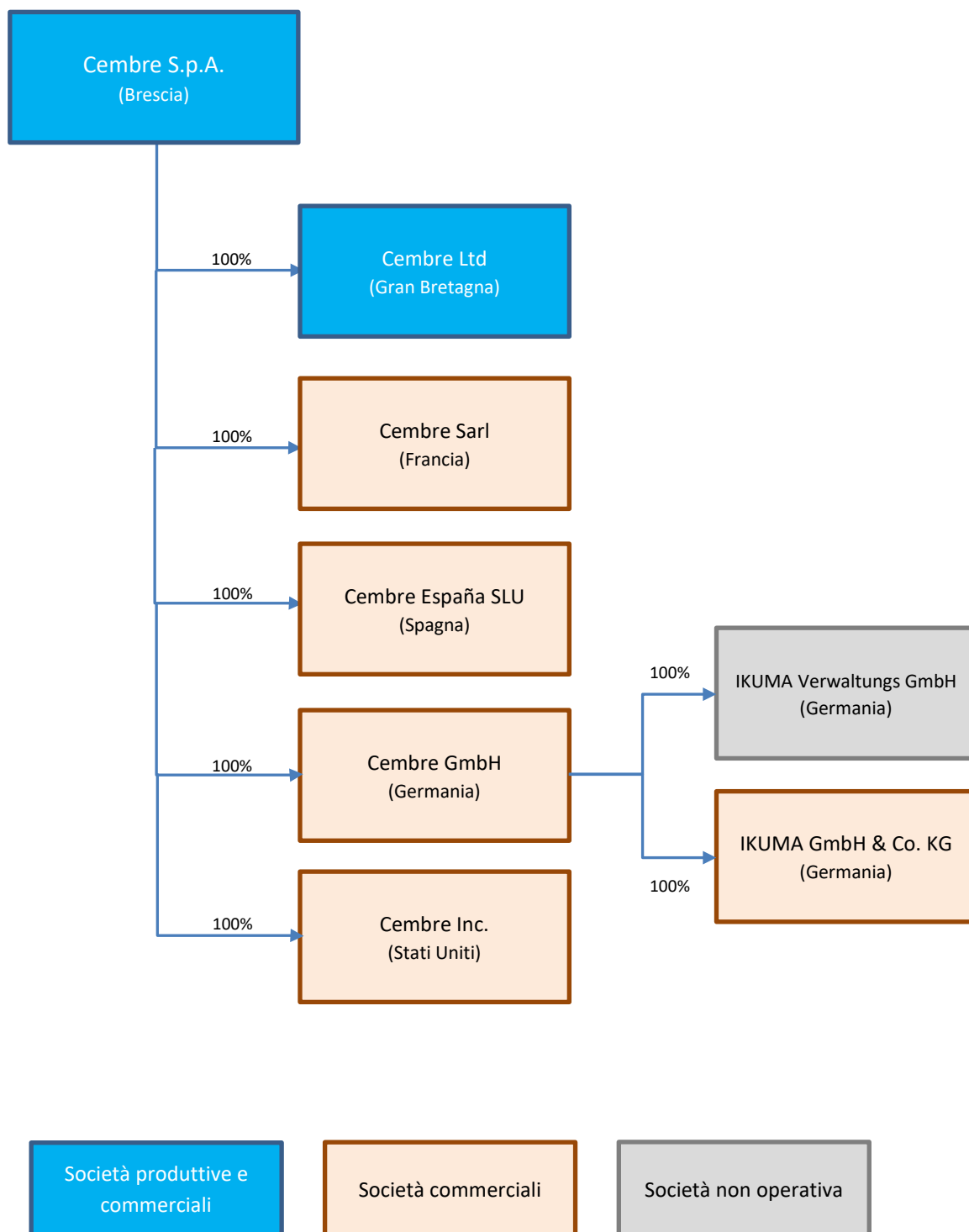
### Collegio Sindacale

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

L'anno 2020 verrà tristemente ricordato per la pandemia di COVID-19, le cui conseguenze stanno mettendo a dura prova l'economia mondiale. Le chiusure imposte dai vari governi, al fine di contenere la diffusione del virus, hanno di fatto azzerato gli scambi riducendo ai minimi i commerci nazionali e internazionali. Gli effetti di questa crisi, senza precedenti, peseranno maggiormente sui conti delle aziende a partire dal secondo trimestre, anche se, già nel corso dei primi tre mesi dell'anno, si è verificato un rallentamento dei mercati, intensificatosi dalla metà di marzo.

Nel primo trimestre 2020, il fatturato consolidato si è attestato a 36.459 migliaia di euro, segnando una contrazione del 5,1 per cento rispetto alle 38.401 migliaia di euro registrate nei primi tre mesi del 2019.

Analizzando le vendite consolidate per area geografica si evidenzia una contrazione del mercato italiano del 6,5 per cento, con vendite pari a 14,3 milioni di euro; una riduzione dei ricavi sugli altri mercati europei del 2,9 per cento con un valore complessivo di 17,4 milioni di euro ed un calo delle vendite extra Europee, ammontanti a 4,7 milioni di euro, pari all'8,4 per cento. Nei primi tre mesi del 2020 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 39,3 per cento in Italia (39,9 per cento nei primi tre mesi del 2019), per il 47,8 per cento nella restante parte d'Europa (46,7 per cento nei primi tre mesi del 2019) e per il 12,9 per cento fuori dal continente europeo (13,4 per cento nei primi tre mesi del 2019).

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

(migliaia di euro)	I Trim. 2020	I Trim. 2019	Variaz.	I Trim. 2018	I Trim. 2017	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013
Italia	14.341	15.336	-6,5%	15.401	14.045	12.293	11.967	10.324	9.538
Europa (Italia esclusa)	17.432	17.947	-2,9%	15.036	13.914	12.725	13.165	13.319	12.211
Extra Europa	4.686	5.118	-8,4%	5.533	5.228	5.309	5.765	3.886	3.923
<b>Totale</b>	<b>36.459</b>	<b>38.401</b>	<b>-5,1%</b>	<b>35.970</b>	<b>33.187</b>	<b>30.327</b>	<b>30.897</b>	<b>27.529</b>	<b>25.672</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2020 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragrupo):

(migliaia di euro)	I Trim. 2020	I Trim. 2019	Variaz.	I Trim. 2018	I Trim. 2017	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013
Capogruppo	18.464	19.594	-5,8%	20.245	18.477	16.987	16.483	13.543	13.014
Cembre Ltd. (UK)	4.976	5.682	-12,4%	4.759	4.718	4.757	5.460	5.770	4.850
Cembre S.a.r.l. (F)	2.405	2.780	-13,5%	2.702	2.606	2.339	2.156	2.098	2.070
Cembre España S.L.U. (E)	3.042	2.877	5,7%	2.613	2.444	1.889	2.149	1.845	1.586
Cembre GmbH (D)	1.948	1.777	9,6%	2.044	2.084	1.697	1.646	1.737	1.685
IKUMA KG (D)	2.288	2.170	5,4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cembre Inc. (USA)	3.336	3.521	-5,3%	3.607	2.858	2.635	2.721	2.346	2.268
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	23	282	190	199
<b>Totale</b>	<b>36.459</b>	<b>38.401</b>	<b>-5,1%</b>	<b>35.970</b>	<b>33.187</b>	<b>30.327</b>	<b>30.897</b>	<b>27.529</b>	<b>25.672</b>

Nel primo trimestre del 2020 le società del gruppo hanno conseguito i seguenti risultati ante consolidamento:

	Ricavi delle vendite (ante consolidamento)								
(migliaia di euro)	I Trim. 2020	I Trim. 2019	Variaz.	I Trim. 2018	I Trim. 2017	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013
Cembre S.p.A.	27.692	28.111	-1,5%	28.754	25.955	23.547	23.460	20.445	18.651
Cembre Ltd. (UK)	5.345	6.144	-13,0%	5.354	5.008	5.099	5.847	6.211	5.229
Cembre S.a.r.l. (F)	2.450	2.796	-12,4%	2.704	2.608	2.344	2.157	2.100	2.071
Cembre España S.L.U. (E)	3.043	2.884	5,5%	2.616	2.444	1.890	2.154	1.846	1.587
Cembre GmbH (D)	2.106	1.817	15,9%	2.063	2.098	1.705	1.657	1.764	1.810
IKUMA KG (D)	2.291	2.172	5,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cembre Inc. (USA)	3.338	3.522	-5,2%	3.607	2.862	2.656	2.728	2.441	2.273
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	194	283	190	200

	Risultato ante imposte (ante consolidamento)								
(migliaia di euro)	I Trim. 2020	I Trim. 2019	Variaz.	I Trim. 2018	I Trim. 2017	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013
Cembre S.p.A.	7.506	10.828	-30,7%	9.556	8.219	6.801	6.692	5.062	3.133
Cembre Ltd. (UK)	576	933	-38,3%	644	629	755	950	981	715
Cembre S.a.r.l. (F)	81	271	-70,1%	277	188	110	173	106	127
Cembre España S.L.U. (E)	136	120	13,3%	82	141	(22)	153	96	50
Cembre GmbH (D)	248	156	59,0%	158	192	66	90	95	40
IKUMA Verw. GmbH (D)	(10)	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
IKUMA KG (D)	70	203	-65,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cembre Inc. (USA)	267	433	-38,3%	570	182	134	240	203	298
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(73)	3	15	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:

	Valuta	Ricavi delle vendite (ante consolidamento)								
(valori in migliaia)		I Trim. 2020	I Trim. 2019	Variab.	I Trim. 2018	I Trim. 2017	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	4.609	5.361	-14,0%	4.730	4.307	3.928	4.346	5.142	4.450
Cembre Inc. (USA)	Us\$	3.681	4.000	-8,0%	4.434	3.047	2.927	3.072	3.343	3.002

	Valuta	Risultato ante imposte (ante consolidamento)								
(valori in migliaia)		I Trim. 2020	I Trim. 2019	Variab.	I Trim. 2018	I Trim. 2017	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014	I Trim. 2013
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	497	639	-22,2%	569	541	582	706	812	609
Cembre Inc. (USA)	Us\$	296	491	-39,7%	701	193	147	270	278	394

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati dei primi tre mesi del 2020 si include come allegato "1" il conto economico comparativo consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all'analogo periodo del 2019.

Il risultato operativo lordo consolidato del primo trimestre del 2020, pari a 9.866 migliaia di euro, corrispondente al 27,1 per cento dei ricavi delle vendite, è diminuito del 5,9 per cento rispetto a quello dei primi tre mesi del 2019, pari a 10.485 migliaia di euro, corrispondenti al 27,3 per cento dei ricavi delle vendite. In diminuzione, nel periodo, sia l'incidenza del costo del venduto sia il peso del costo per servizi. Il costo del personale è in aumento rispetto al primo trimestre del 2019, per effetto dell'incremento del numero medio dei dipendenti del Gruppo nel periodo, passato da 730 a 754 unità.

Il risultato operativo consolidato del primo trimestre del 2020, pari a 7.199 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 19,7 per cento sui ricavi delle vendite, è diminuito dell'11,6 per cento rispetto alle 8.144 migliaia di euro dei primi tre mesi del 2019, corrispondenti al 21,2 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte consolidato dei primi tre mesi del 2020, pari a 7.227 migliaia di euro, che corrispondono al 19,8 per cento delle vendite, è diminuito dell'11,6 per cento rispetto



a quello del primo trimestre 2019, pari a 8.176 migliaia di euro, corrispondenti al 21,3 per cento delle vendite.

L'utile netto consolidato del periodo è diminuito del 16,1 per cento rispetto al 2019, passando da 6.255 migliaia di euro, corrispondenti al 16,3 per cento delle vendite, a 5.251 migliaia di euro, corrispondenti al 14,4 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2020 è così composta:

	(migliaia di euro)	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019
A	Cassa	18	14	14
B	Conti correnti bancari	36.617	20.969	16.927
<b>C</b>	<b>Liquidità (A+B)</b>	<b>36.635</b>	<b>20.983</b>	<b>16.941</b>
D	Debiti bancari correnti	(23.312)	(9.037)	(6.668)
E	Debiti finanziari correnti per leasing	(1.454)	(1.483)	(1.326)
<b>F</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (D+E)</b>	<b>(24.766)</b>	<b>(10.520)</b>	<b>(7.994)</b>
<b>G</b>	<b>Posizione finanziaria netta corrente (C+F)</b>	<b>11.869</b>	<b>10.463</b>	<b>8.947</b>
H	Debiti bancari non correnti	(2.400)	-	(500)
I	Debiti finanziari non correnti per leasing	(4.734)	(4.901)	(5.369)
<b>J</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (H+I)</b>	<b>(7.134)</b>	<b>(4.901)</b>	<b>(5.869)</b>
<b>K</b>	<b>Posizione finanziaria netta (G+J)</b>	<b>4.735</b>	<b>5.562</b>	<b>3.078</b>

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2020, pari ad un valore positivo di 4,7 milioni di euro, è diminuita rispetto al 31 dicembre 2019, quando ammontava a 5,6 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2019 era positiva per 3,1 milioni di euro.

Ricordiamo che, a partire dall'1 gennaio 2019, il Gruppo ha applicato il principio internazionale IFRS 16 per la contabilizzazione dei contratti di leasing, che ha comportato l'iscrizione di debiti finanziari correnti e non correnti per leasing, così come evidenziato in tabella. Senza l'applicazione del principio internazionale IFRS 16 la posizione finanziaria netta al 31 marzo 2020 sarebbe stata positiva per 10,9 milioni di euro, al 31 dicembre 2019 sarebbe stata positiva per 11,9 milioni di euro, mentre al 31 marzo 2019 sarebbe stata positiva per 9,8 milioni di euro.

Nel marzo 2020 sono stati sottoscritti tre nuovi finanziamenti bancari per un totale di 20 milioni di euro, con rientro da 6 a 18 mesi, al fine di garantire alla società provvista di liquidità ad un tasso particolarmente conveniente.

Gli investimenti effettuati dal gruppo nel primo trimestre dell'esercizio in corso sono stati pari a 0,2 milioni in immobilizzazioni immateriali e 1,7 milioni in immobilizzazioni materiali.

Nei primi tre mesi del 2019 gli investimenti erano stati pari a 2,5 milioni di euro.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2020**

Dopo la chiusura del primo trimestre 2020 è proseguito il blocco delle attività imposto dal Governo, i paesi europei hanno tentato una ripresa scaglionata a partire dalla fine di aprile, mentre per l'Italia si è dovuto attendere il 4 maggio. La situazione negli Stati Uniti rimane estremamente incerta, con aree del paese ancora ferme ed altre dove l'attività prosegue più o meno regolarmente. Pare, invece, evolversi al meglio la situazione nei paesi asiatici, dove i contagi sembrano essersi arrestati e le imprese hanno ripreso la propria attività. Anche durante il suddetto periodo di blocco, Cembre Spa ha sempre mantenuto attivo un presidio, adottando opportune misure preventive a tutela dei propri collaboratori, per continuare a fornire prodotti ai clienti operanti in settori essenziali, tra i quali ad esempio il trasporto ferroviario e la distribuzione di energia elettrica. Le società estere del Gruppo hanno ridotto la propria attività, senza chiusure totali, ad eccezione della società francese Cembre Sarl, che ha interrotto totalmente l'attività per una settimana.

In questi giorni difficili si è dimostrato particolarmente utile il magazzino automatizzato presso la sede centrale di Brescia, che grazie alla propria tecnologia avanzata ha garantito non solo consegne efficienti, ma anche la sicurezza dei lavoratori, i quali, grazie a tale elevata automazione, possono mantenersi sempre opportunamente distanziati.

Cembre S.p.A. ha ripreso l'attività produttiva in tutti i reparti e riattivato tutti gli uffici solo a partire dal 4 maggio 2020, adottando le cautele e le restrizioni prescritte dalla specifica normativa a tutela dei propri collaboratori.

In conseguenza del suddetto blocco delle attività il fatturato consolidato del mese di aprile è stato fortemente penalizzato; infatti, si è verificata una riduzione del 51,7 per cento rispetto all'aprile 2019, portando i ricavi consolidati progressivi dei primi 4 mesi 2020 a segnare una riduzione del 16,6 per cento rispetto allo stesso periodo del 2019.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 aprile 2020 si conferma positiva per 5,5 milioni di euro; inoltre, senza considerare l'applicazione del principio internazionale IFRS 16 (contabilizzazione dei contratti di leasing) tale posizione finanziaria netta al 30 aprile 2020 sarebbe stata positiva per 11,6 milioni di euro.

### **Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso**

In considerazione dell'incertezza che caratterizza l'attuale situazione risulta estremamente complesso formulare previsioni, infatti è ancora incerta l'evoluzione dell'attuale emergenza sanitaria e non sono facilmente prevedibili le conseguenze degli eventuali provvedimenti governativi che in futuro potrebbero essere intrapresi per affrontarla. In ogni caso si stima che il Gruppo Cembre nell'esercizio 2020 subirà una contrazione dei ricavi, con conseguente contrazione dei margini reddituali, tuttavia grazie alla notevole solidità finanziaria del Gruppo, non si ritiene che l'incertezza legata al fenomeno sopra descritto possa pregiudicare la capacità dello stesso di continuare a svolgere la propria attività.

## Allegato 1 alla relazione intermedia sulla gestione

### Conto economico comparativo consolidato

	I Trimestre 2020	%	I Trimestre 2019	%	Variaz.
<i>(migliaia di euro)</i>					
Ricavi da contratti con clienti	36.459	100,0%	38.401	100,0%	-5,1%
Altri ricavi e proventi	206		342		-39,8%
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>36.665</b>		<b>38.743</b>		<b>-5,4%</b>
Costi per materiali e merci	(12.029)	-33,0%	(12.262)	-31,9%	-1,9%
Variazione delle rimanenze	524	1,4%	(47)	-0,1%	
<b>Costo del venduto</b>	<b>(11.505)</b>	<b>-31,6%</b>	<b>(12.309)</b>	<b>-32,0%</b>	<b>-6,5%</b>
Costi per servizi	(4.554)	-12,5%	(4.890)	-12,7%	-6,9%
Costi per affitto e noleggi	(30)	-0,1%	(117)	-0,3%	-74,4%
Costi del personale	(10.622)	-29,1%	(10.851)	-28,3%	-2,1%
Altri costi operativi	(456)	-1,3%	(407)	-1,1%	12,0%
Costi per lavori interni capitalizz.	377	1,0%	323	0,8%	16,7%
Svalutazione di crediti	(3)	0,0%	(1)	0,0%	200,0%
Accantonamento per rischi	(6)	0,0%	(6)	0,0%	0,0%
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>9.866</b>	<b>27,1%</b>	<b>10.485</b>	<b>27,3%</b>	<b>-5,9%</b>
Ammort. immobilizz. materiali	(2.060)	-5,7%	(1.784)	-4,6%	15,5%
Ammort. immobilizz. immateriali	(194)	-0,5%	(215)	-0,6%	-9,8%
Ammort. attività per leasing	(413)	-1,1%	(342)	-0,9%	20,8%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>7.199</b>	<b>19,7%</b>	<b>8.144</b>	<b>21,2%</b>	<b>-11,6%</b>
Proventi finanziari	1	0,0%	1	0,0%	0,0%
Oneri finanziari	(32)	-0,1%	(34)	-0,1%	-5,9%
Utili e perdite su cambi	59	0,2%	65	0,2%	-9,2%
<b>Risultato prima delle Imposte</b>	<b>7.227</b>	<b>19,8%</b>	<b>8.176</b>	<b>21,3%</b>	<b>-11,6%</b>
Imposte sul reddito del periodo	(1.976)	-5,4%	(1.921)	-5,0%	2,9%
<b>Risultato Netto del periodo</b>	<b>5.251</b>	<b>14,4%</b>	<b>6.255</b>	<b>16,3%</b>	<b>-16,1%</b>

## Prospetti Contabili Consolidati al 31 marzo 2020

### Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	I Trimestre 2020	I Trimestre 2019
(migliaia di euro)		
Ricavi provenienti da contratti con clienti	36.459	38.401
Altri ricavi e proventi	206	342
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>36.665</b>	<b>38.743</b>
Costi per materiali e merci	(12.029)	(12.262)
Variazione delle rimanenze	524	(47)
Costi per servizi	(4.554)	(4.890)
Costi per affitto e noleggi	(30)	(117)
Costi del personale	(10.622)	(10.851)
Altri costi operativi	(456)	(407)
Costi per lavori interni capitalizzati	377	323
Svalutazione di crediti	(3)	(1)
Accantonamento per rischi	(6)	(6)
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>9.866</b>	<b>10.485</b>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(2.060)	(1.784)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(194)	(215)
Ammortamenti attività per leasing	(413)	(342)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>7.199</b>	<b>8.144</b>
Proventi finanziari	1	1
Oneri finanziari	(32)	(34)
Utili e perdite su cambi	59	65
<b>Risultato prima delle Imposte</b>	<b>7.227</b>	<b>8.176</b>
Imposte sul reddito del periodo	(1.976)	(1.921)
<b>Risultato Netto del periodo</b>	<b>5.251</b>	<b>6.255</b>
<b>Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico</b>		
Differenze da conversione iscritte nelle riserve	(362)	678
<b>Risultato Complessivo</b>	<b>4.889</b>	<b>6.933</b>

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo

ATTIVITÀ	31.03.2020	31.12.2019
(migliaia di euro)		
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Immobilizzazioni materiali	85.910	86.430
Investimenti immobiliari	1.012	1.024
Immobilizzazioni immateriali	4.461	4.442
Avviamento	4.608	4.608
Attività per leasing	6.173	6.366
Altre partecipazioni	10	10
Altre attività non correnti	1.021	1.013
Attività per imposte anticipate	3.112	3.091
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>106.307</b>	<b>106.984</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		
Rimanenze	51.224	50.828
Crediti commerciali	26.787	22.284
Crediti tributari	641	843
Altri crediti	1.880	1.396
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	36.635	20.983
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>117.167</b>	<b>96.334</b>
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>223.474</b>	<b>203.318</b>

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Passivo

<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
(migliaia di euro)		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale	8.840	8.840
Riserve	151.224	129.896
Risultato netto del periodo	5.251	21.690
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>165.315</b>	<b>160.426</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Passività finanziarie non correnti	7.134	4.901
Altri debiti non correnti	989	989
TFR e altri fondi personale	2.340	2.356
Fondi per rischi ed oneri	296	278
Passività per imposte differite passive	2.843	2.856
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>13.602</b>	<b>11.380</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>		
Passività finanziarie correnti	24.766	10.520
Debiti commerciali	10.221	12.062
Debiti tributari	1.997	309
Altri debiti	7.573	8.621
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>44.557</b>	<b>31.512</b>
<b>PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>58.159</b>	<b>42.892</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>223.474</b>	<b>203.318</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

	I Trimestre 2020	I Trimestre 2019
(migliaia di euro)		
<b>A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>20.983</b>	<b>17.198</b>
<b>B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) del periodo	5.251	6.255
Ammortamenti e svalutazioni	2.667	2.341
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	15	(15)
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(16)	(46)
Variazione netta fondi rischi ed oneri	18	151
<b>Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>7.935</b>	<b>8.686</b>
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(4.503)	(4.850)
(Incremento) Decremento rimanenze	(396)	(323)
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	(317)	(366)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	(902)	211
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	627	2.642
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>(5.491)</b>	<b>(2.686)</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE</b>	<b>2.444</b>	<b>6.000</b>
<b>C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(213)	(304)
- materiali	(1.717)	(2.162)
Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse:		
- materiali	7	63
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	(939)	(1.560)
<b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>	<b>(2.862)</b>	<b>(3.963)</b>
<b>D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	(8)	1.512
Incremento (Decremento) dei debiti immobilizzati	-	(1.480)
Incremento (Decremento) dei debiti bancari	16.675	(2.499)
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(402)	(326)
<b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>16.265</b>	<b>(2.793)</b>
<b>E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)</b>	<b>15.847</b>	<b>(756)</b>
F) Differenze cambi da conversione	(195)	499
<b>G) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F)</b>	<b>36.635</b>	<b>16.941</b>
Di cui attività disponibili alla vendita		
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>36.635</b>	<b>16.941</b>

(segue)



*(segue dalla pagina precedente)*

	I Trimestre 2020	I Trimestre 2019
(migliaia di euro)		
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>36.635</b>	<b>16.941</b>
Passività finanziarie correnti	(24.766)	(7.994)
Passività finanziarie non correnti	(7.134)	(5.869)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA</b>	<b>4.735</b>	<b>3.078</b>

<b>INTERESSI PAGATI NEL PERIODO</b>	<b>(32)</b>	<b>(34)</b>
-------------------------------------	-------------	-------------

<b>COMPOSIZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>		
Cassa	18	14
Conti correnti bancari	36.617	16.927
	<b>36.635</b>	<b>16.941</b>

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2019	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Dividendi	Utile complessivo del periodo	Saldo al 31.03.2020
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	23.774	(910)			48	22.912
Differenze di conversione	(1.128)				(410)	(1.538)
Riserva straordinaria	89.565					89.565
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715					3.715
Riserva per attualizzazione TFR	89					89
Avanzo di fusione	4.397					4.397
Riserva per stock options	101					101
Utili portati a nuovo	-	22.600				22.600
Risultato del periodo	21.690	(21.690)			5.251	5.251
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>160.426</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.889</b>	<b>165.315</b>

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2018	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Dividendi	Utile complessivo del periodo	Saldo al 31.12.2019
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			(458)	23.774
Differenze di conversione	(2.413)				1.285	(1.128)
Riserva straordinaria	83.356	6.209				89.565
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715					3.715
Riserva per attualizzazione TFR	111				(22)	89
Avanzo di fusione	4.397					4.397
Riserva per stock options	-		101			101
Utili portati a nuovo	-					-
Risultato del periodo	22.736	(7.688)		(15.048)	21.690	21.690
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>152.878</b>	<b>-</b>	<b>101</b>	<b>(15.048)</b>	<b>22.495</b>	<b>160.426</b>

## Note di commento

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

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Cembre al 31 marzo 2020 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 2019.

I prospetti contabili del Gruppo comprendono quelli al 31 marzo 2020 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 31.03.2020	Quota di partecipazione al 31.03.2019
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 31 marzo 2019, né rispetto al 31 dicembre 2019.

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):

<b>Valuta</b>	<b>Cambio al 31.03.2020</b>	<b>Cambio medio 2020</b>
Sterlina inglese	0,8864	0,8623
Dollaro americano	1,0956	1,1027

Brescia, 14 maggio 2020

**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 2020

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 2020" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 14 maggio 2020

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](http://www.cembre.com)  
E-mail: [Info@cembre.com](mailto:Info@cembre.com)