



**CEMBRE**

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 2023

# 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 al 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 dei primi nove mesi del 2023 .....     | 8  |
| Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso.....                | 8  |
| Allegato 1 alla relazione intermedia sulla gestione .....                         | 9  |
| Conto economico comparativo consolidato .....                                     | 9  |
| Prospetti Contabili Consolidati al 30 settembre 2023 .....                        | 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 .....                  | 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 |
| Aldo Bottini Bongrani | Vice Presidente                   |
| Anna Maria Onofri     | Consigliere                       |
| Sara Rosani           | Consigliere                       |
| Felice Albertazzi     | Consigliere                       |
| Franco Celli          | Consigliere                       |
| Paola Carrara         | Consigliere indipendente          |
| Elisabetta Ceretti    | Consigliere indipendente          |

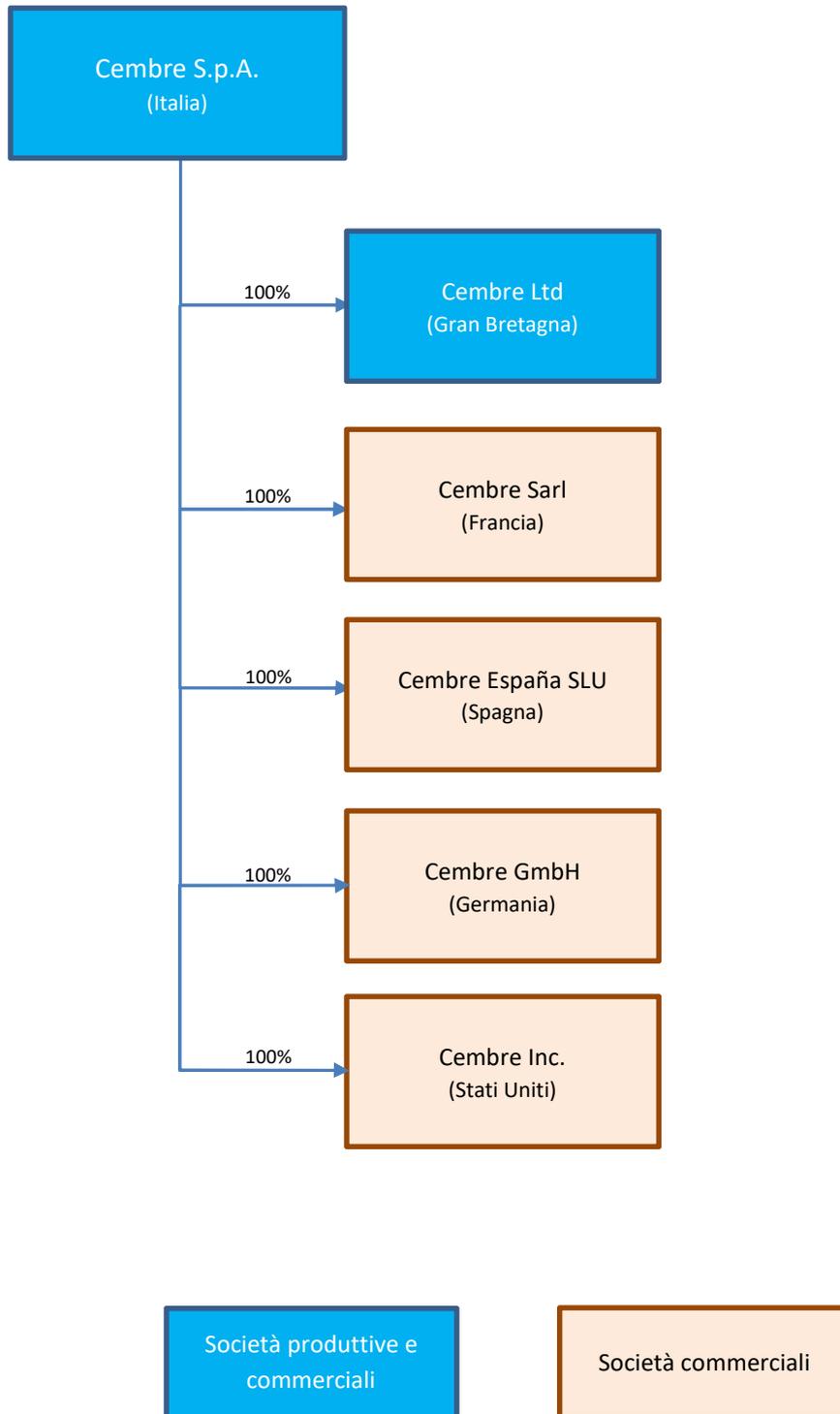
### Collegio Sindacale

|                        |                   |
|------------------------|-------------------|
| Fabio Longhi           | Presidente        |
| Riccardo Astori        | Sindaco effettivo |
| Rosanna Angela Pilenga | Sindaco effettivo |
| Maria Grazia Lizzini   | Sindaco supplente |
| Alessandra Biggi       | Sindaco supplente |

### Società di revisione

EY S.p.A.

## Struttura del Gruppo



## Relazione intermedia degli amministratori sulla gestione

La crescita economica globale, come evidenziato dal Fondo Monetario Internazionale, ha subito un rallentamento nel 2023. In questa fase i mercati sono penalizzati sia da effetti di lungo periodo legati alla pandemia e alla guerra in Ucraina, sia da fattori contingenti, come la politica monetaria restrittiva messa in atto al fine di contenere l'inflazione. Nonostante la congiuntura non favorevole, l'andamento della gestione del Gruppo Cembre nei primi nove mesi del 2023, conferma i positivi risultati registrati alla fine del primo semestre, facendo segnare un incremento del volume d'affari pari al 13,5 per cento rispetto ai primi nove mesi del 2022.

Le vendite consolidate per area geografica evidenziano una crescita sul mercato italiano del 14,9 per cento ed ammontano a 74,0 milioni di euro; i ricavi sugli altri mercati europei sono pari a 77,7 milioni di euro e crescono del 12,0 per cento rispetto ai primi nove mesi del 2022; infine, le vendite extra Europee ammontanti a 17,4 milioni di euro, segnano un incremento del 14,4 per cento. Nei primi nove mesi del 2023 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 43,8 per cento in Italia (43,2 per cento nei primi nove mesi del 2022), per il 46,0 per cento nella restante parte d'Europa (46,6 per cento nei primi nove mesi del 2022) e per il 10,2 per cento fuori dal continente europeo (10,2 per cento nei primi nove mesi del 2022).

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

| (migliaia di euro)      | 9 mesi<br>2023 | 9 mesi<br>2022 | Variaz.      | 9 mesi<br>2021 | 9 mesi<br>2020 | 9 mesi<br>2019 |
|-------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| Italia                  | 73.977         | 64.410         | 14,9%        | 53.065         | 38.961         | 43.562         |
| Europa (Italia esclusa) | 77.687         | 69.371         | 12,0%        | 58.639         | 46.852         | 51.778         |
| Extra Europa            | 17.384         | 15.197         | 14,4%        | 12.581         | 12.842         | 14.966         |
| <b>Totale</b>           | <b>169.048</b> | <b>148.978</b> | <b>13,5%</b> | <b>124.285</b> | <b>98.655</b>  | <b>110.306</b> |

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi nove mesi del 2023 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

| (migliaia di euro)       | 9 mesi<br>2023 | 9 mesi<br>2022 | Variaz.      | 9 mesi<br>2021 | 9 mesi<br>2020 | 9 mesi<br>2019 |
|--------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| Capogruppo               | 91.937         | 83.029         | 10,7%        | 68.764         | 51.752         | 57.616         |
| Cembre Ltd. (UK)         | 19.443         | 18.132         | 7,2%         | 16.443         | 11.943         | 14.594         |
| Cembre S.a.r.l. (F)      | 10.686         | 8.634          | 23,8%        | 8.393          | 6.517          | 8.036          |
| Cembre España S.L.U. (E) | 16.108         | 12.751         | 26,3%        | 9.554          | 8.401          | 8.960          |
| Cembre GmbH (D)*         | 19.626         | 16.782         | 16,9%        | 14.045         | 11.763         | 11.432         |
| Cembre Inc. (USA)        | 11.248         | 9.650          | 16,6%        | 7.086          | 8.279          | 9.668          |
| <b>Totale</b>            | <b>169.048</b> | <b>148.978</b> | <b>13,5%</b> | <b>124.285</b> | <b>98.655</b>  | <b>110.306</b> |

\*Nel 2020 la società tedesca IKUMA KG, acquisita da Cembre GmbH nel maggio 2018, è stata fusa per incorporazione in Cembre GmbH. Per tale ragione nelle tabelle si è provveduto ad esporre i dati 2019 in forma consolidata, considerando congiuntamente i dati delle società tedesche interessate dalla fusione.

Nei primi nove mesi del 2023 le società del gruppo hanno conseguito i seguenti ricavi delle vendite e risultati ante consolidamento:

|                          | Ricavi delle vendite (ante consolidamento) |                |         |                |                |                |
|--------------------------|--|----------------|---------|----------------|----------------|----------------|
| (migliaia di euro)       | 9 Mesi<br>2023                             | 9 Mesi<br>2022 | Variaz. | 9 Mesi<br>2021 | 9 Mesi<br>2020 | 9 Mesi<br>2019 |
| Cembre S.p.A.            | 132.452                                    | 113.028        | 17,2%   | 95.080         | 72.198         | 81.454         |
| Cembre Ltd. (UK)         | 21.339                                     | 19.830         | 7,6%    | 17.721         | 12.911         | 16.223         |
| Cembre S.a.r.l. (F)      | 10.767                                     | 8.870          | 21,4%   | 8.601          | 6.647          | 8.124          |
| Cembre España S.L.U. (E) | 16.143                                     | 12.760         | 26,5%   | 9.575          | 8.405          | 8.973          |
| Cembre GmbH (D)*         | 19.823                                     | 16.871         | 17,5%   | 14.123         | 11.818         | 11.514         |
| Cembre Inc. (USA)        | 11.340                                     | 9.699          | 16,9%   | 7.096          | 8.321          | 9.703          |

|                          | Risultato ante imposte (ante consolidamento) |                |         |                |                |                |
|--------------------------|--|----------------|---------|----------------|----------------|----------------|
| (migliaia di euro)       | 9 Mesi<br>2023                               | 9 Mesi<br>2022 | Variaz. | 9 Mesi<br>2021 | 9 Mesi<br>2020 | 9 Mesi<br>2019 |
| Cembre S.p.A.            | 41.384                                       | 31.415         | 31,7%   | 25.841         | 14.243         | 21.187         |
| Cembre Ltd. (UK)         | 1.130  | 1.902          | -40,6%  | 2.009          | 1.009          | 1.951          |
| Cembre S.a.r.l. (F)      | 599  | 411            | 45,7%   | 35             | 257            | 718            |
| Cembre España S.L.U. (E) | 2.236  | 1.624          | 37,7%   | 750            | 459            | 604            |
| Cembre GmbH (D)*         | 1.744  | 1.518          | 14,9%   | 1.058          | 350            | 784            |
| Cembre Inc. (USA)        | 157  | 495            | -68,3%  | 370            | 472            | 850            |

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) |        | 9 Mesi<br>2023                             | 9 Mesi<br>2022 | Variaz. | 9 Mesi<br>2021 | 9 Mesi<br>2020 | 9 Mesi<br>2019 |
| Cembre Ltd. (UK)     | Gbp    | 18.581                                     | 16.800         | 10,6%   | 15.305         | 11.427         | 14.332         |
| Cembre Inc. (USA)    | Us\$   | 12.284                                     | 10.318         | 19,1%   | 8.488          | 9.361          | 10.903         |

|                      | Valuta | Risultato ante imposte (ante consolidamento) |                |         |                |                |                |
|----------------------|--------|--|----------------|---------|----------------|----------------|----------------|
| (valori in migliaia) |        | 9 Mesi<br>2023                               | 9 Mesi<br>2022 | Variaz. | 9 Mesi<br>2021 | 9 Mesi<br>2020 | 9 Mesi<br>2019 |
| Cembre Ltd. (UK)     | Gbp    | 984  | 1.611          | -38,9%  | 1.735          | 893            | 1.724          |
| Cembre Inc. (USA)    | Us\$   | 170  | 526            | -67,7%  | 443            | 531            | 955            |

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati dei primi nove mesi del 2023 si include come allegato "1" il conto economico comparativo consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all'analogo periodo del 2022.

Il risultato operativo lordo consolidato dei primi nove mesi del 2023, pari a 52.691 migliaia di euro, corrispondente al 31,2 per cento dei ricavi delle vendite, è salito del 26,3 per cento rispetto a quello dei primi nove mesi del 2022, pari a 41.723 migliaia di euro, corrispondenti al 28,0 per cento dei ricavi delle vendite. In diminuzione, nel periodo, l'incidenza del costo del venduto mentre cresce lievemente il peso del costo per servizi, soprattutto a seguito dell'incremento dei costi dell'energia, delle spese per viaggi e trasferte e dei costi per manutenzioni. Il costo del personale in valore assoluto nei primi nove mesi del 2023 è salito del 10,7% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, anche a seguito dell'aumento del numero medio dei lavoratori del Gruppo passati da 818 unità dei primi nove mesi del 2022 a 865 unità dei nove mesi del 2023; tuttavia, nonostante tale aumento in valore assoluto, l'incidenza percentuale del costo del personale sul fatturato si è ridotta passando dal 25,4 per cento al 24,7 per cento.

Il risultato operativo consolidato dei primi nove mesi del 2023, pari a 43.263 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 25,6 per cento sui ricavi delle vendite, è cresciuto del 31,8 per cento rispetto alle 32.823 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2022, corrispondenti al 22,0 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte consolidato dei primi nove mesi del 2023, pari a 43.147 migliaia di euro, che corrispondono al 25,5 per cento delle vendite, è aumentato del 31,0 per cento rispetto a quello dei primi nove mesi del 2022, pari a 32.938 migliaia di euro, corrispondenti al 22,1 per cento delle vendite.

L'utile netto consolidato del periodo è salito del 32,0 per cento rispetto al 2022, passando da 24.325 migliaia di euro, corrispondenti al 16,3 per cento delle vendite, a 32.103 migliaia di euro, corrispondenti al 19,0 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2023 è così composta:

|          | (migliaia di euro)                                  | 30/09/2023     | 31/12/2022      | 30/09/2022      |
|----------|---|----------------|-----------------|-----------------|
| A        | Cassa   | 9              | 10              | 10              |
| B        | Conti correnti bancari                              | 14.319         | 15.018          | 26.095          |
| C        | Altre attività finanziarie                          | 2.000          | 15.000          | -               |
| <b>D</b> | <b>Liquidità (A+B+C)</b>                            | <b>16.328</b>  | <b>30.028</b>   | <b>26.105</b>   |
| E        | Debiti bancari correnti                             | (17)           | (10.359)        | (10.000)        |
| F        | Debiti finanziari correnti per leasing              | (1.861)        | (1.708)         | (1.678)         |
| <b>G</b> | <b>Indebitamento finanziario corrente (D+E+F)</b>   | <b>(1.878)</b> | <b>(12.067)</b> | <b>(11.678)</b> |
| <b>H</b> | <b>Posizione finanziaria netta corrente (D+G)</b>   | <b>14.450</b>  | <b>17.961</b>   | <b>14.427</b>   |
| I        | Debiti bancari non correnti                         | -              | -               | -               |
| J        | Debiti finanziari non correnti per leasing          | (5.127)        | (3.365)         | (3.414)         |
| <b>K</b> | <b>Indebitamento finanziario non corrente (I+J)</b> | <b>(5.127)</b> | <b>(3.365)</b>  | <b>(3.414)</b>  |
| <b>L</b> | <b>Posizione finanziaria netta (H+K)</b>            | <b>9.323</b>   | <b>14.596</b>   | <b>11.013</b>   |

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2023, pari ad un valore positivo di 9,3 milioni di euro, è diminuita rispetto al 31 dicembre 2022, quando ammontava a 14,6 milioni di

euro, anche per effetto del pagamento di dividendi per 23,5 milioni di euro da parte della Capogruppo e per gli investimenti in immobilizzazioni pari a 10,9 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2022 era positiva per 11,0 milioni di euro.

Gli investimenti effettuati dal gruppo nei primi nove mesi dell'esercizio in corso sono stati pari a 10,0 milioni in immobilizzazioni materiali (7,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2022) e 0,9 milioni in immobilizzazioni immateriali (0,5 milioni euro nei primi nove mesi del 2022).

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dei primi nove mesi del 2023**

Il 7 ottobre un attacco terroristico in territorio israeliano ha riaperto le tensioni in Medio Oriente, riportando a livelli elevati il rischio attentati in Occidente. Molte nazioni europee hanno reagito inasprendo i controlli alle frontiere e sospendendo temporaneamente la libera circolazione delle persone stabilita dal patto di Schengen. Attualmente non si stimano effetti negativi diretti rilevanti rivenienti da tale crisi, ma piuttosto effetti indiretti, quali ad esempio potenziali rincari del prezzo di gas ed energia elettrica. Tuttavia la situazione è tuttora incerta ed in evoluzione, nei prossimi mesi potranno essere meglio chiariti gli eventuali effetti indiretti negativi sull'attività del Gruppo.

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

Risulta estremamente complicato fare delle previsioni attendibili: le tensioni in Medio Oriente e il conseguente innalzamento del rischio di atti terroristici, l'incertezza del conflitto in Ucraina nonché un'inflazione ancora elevata rendono estremamente complesso stimare la possibile evoluzione dei mercati e della domanda. Nonostante questo, visto il positivo andamento dei primi nove mesi dell'anno, si prevede che il Gruppo Cembre chiuda l'esercizio 2023 con una crescita del fatturato consolidato ed un positivo risultato economico consolidato.

## Allegato 1 alla relazione intermedia sulla gestione

### Conto economico comparativo consolidato

|                                      | 9 mesi<br>2023  | %             | 9 mesi<br>2022  | %             | Variaz.      | III Trim.<br>2023 | %             | III Trim.<br>2022 | %             | Variaz.      |
|--------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|--------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------|
| <i>(migliaia di euro)</i>            |                 |               |                 |               |              |                   |               |                   |               |              |
| Ricavi da contratti con clienti      | 169.048         | 100,0%        | 148.978         | 100,0%        | 13,5%        | 51.406            | 100,0%        | 44.619            | 100,0%        | 15,2%        |
| Altri ricavi e proventi              | 635             |               | 759             |               | -16,3%       | 175               |               | 443               |               | -60,7%       |
| <b>Totale Ricavi e Proventi</b>      | <b>169.683</b>  |               | <b>149.737</b>  |               | <b>13,3%</b> | <b>51.581</b>     |               | <b>45.062</b>     |               | <b>14,5%</b> |
| Costi per materiali e merci          | (55.231)        | -32,7%        | (65.085)        | -43,7%        | -15,1%       | (17.780)          | -34,6%        | (20.907)          | -46,9%        | -15,0%       |
| Variazione delle rimanenze           | 1.558           | 0,9%          | 13.000          | 8,7%          | -88,0%       | 320               | 0,6%          | 5.483             | 12,3%         | -94,2%       |
| <b>Costo del venduto</b>             | <b>(53.673)</b> | <b>-31,8%</b> | <b>(52.085)</b> | <b>-35,0%</b> | <b>3,0%</b>  | <b>(17.460)</b>   | <b>-34,0%</b> | <b>(15.424)</b>   | <b>-34,6%</b> | <b>13,2%</b> |
| Costi per servizi                    | (20.860)        | -12,3%        | (17.973)        | -12,1%        | 16,1%        | (6.477)           | -12,6%        | (6.167)           | -13,8%        | 5,0%         |
| Costi per affitto e noleggi          | (254)           | -0,2%         | (171)           | -0,1%         | 48,5%        | (99)              | -0,2%         | (63)              | -0,1%         | 57,1%        |
| Costi del personale                  | (41.832)        | -24,7%        | (37.773)        | -25,4%        | 10,7%        | (13.378)          | -26,0%        | (12.141)          | -27,2%        | 10,2%        |
| Altri costi operativi                | (1.288)         | -0,8%         | (1.202)         | -0,8%         | 7,2%         | (364)             | -0,7%         | (374)             | -0,8%         | -2,7%        |
| Incr. di immob. per lavori interni   | 1.155           | 0,7%          | 1.329           | 0,9%          | -13,1%       | 304               | 0,6%          | 303               | 0,7%          | 0,3%         |
| Svalutazione di crediti              | (216)           | -0,1%         | (116)           | -0,1%         | 86,2%        | (59)              | -0,1%         | 29                | 0,1%          | -303,4%      |
| Accantonamento per rischi            | (24)            | 0,0%          | (23)            | 0,0%          | 4,3%         | (6)               | 0,0%          | (7)               | 0,0%          | -14,3%       |
| <b>Risultato Operativo Lordo</b>     | <b>52.691</b>   | <b>31,2%</b>  | <b>41.723</b>   | <b>28,0%</b>  | <b>26,3%</b> | <b>14.042</b>     | <b>27,3%</b>  | <b>11.218</b>     | <b>25,1%</b>  | <b>25,2%</b> |
| Ammort. immobilizz. materiali        | (7.055)         | -4,2%         | (6.879)         | -4,6%         | 2,6%         | (2.397)           | -4,7%         | (2.363)           | -5,3%         | 1,4%         |
| Ammort. immobilizz. immateriali      | (793)           | -0,5%         | (602)           | -0,4%         | 31,7%        | (275)             | -0,5%         | (202)             | -0,5%         | 36,1%        |
| Ammort. attività per leasing         | (1.580)         | -0,9%         | (1.419)         | -1,0%         | 11,3%        | (535)             | -1,0%         | (478)             | -1,1%         | 11,9%        |
| <b>Risultato Operativo</b>           | <b>43.263</b>   | <b>25,6%</b>  | <b>32.823</b>   | <b>22,0%</b>  | <b>31,8%</b> | <b>10.835</b>     | <b>21,1%</b>  | <b>8.175</b>      | <b>18,3%</b>  | <b>32,5%</b> |
| Proventi finanziari                  | 142             | 0,1%          | 5               | 0,0%          |              | 36                | 0,1%          | 4                 | 0,0%          | 800,0%       |
| Oneri finanziari                     | (237)           | -0,1%         | (63)            | 0,0%          | 276,2%       | (104)             | -0,2%         | (20)              | 0,0%          | 420,0%       |
| Utili e perdite su cambi             | (21)            | 0,0%          | 173             | 0,1%          | -112,1%      | (70)              | -0,1%         | 107               | 0,2%          | -165,4%      |
| <b>Risultato prima delle Imposte</b> | <b>43.147</b>   | <b>25,5%</b>  | <b>32.938</b>   | <b>22,1%</b>  | <b>31,0%</b> | <b>10.697</b>     | <b>20,8%</b>  | <b>8.266</b>      | <b>18,5%</b>  | <b>29,4%</b> |
| Imposte sul reddito del periodo      | (11.044)        | -6,5%         | (8.613)         | -5,8%         | 28,2%        | (2.474)           | -4,8%         | (2.133)           | -4,8%         | 16,0%        |
| <b>Risultato Netto del periodo</b>   | <b>32.103</b>   | <b>19,0%</b>  | <b>24.325</b>   | <b>16,3%</b>  | <b>32,0%</b> | <b>8.223</b>      | <b>16,0%</b>  | <b>6.133</b>      | <b>13,7%</b>  | <b>34,1%</b> |

## Prospetti Contabili Consolidati al 30 settembre 2023

### Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

|  | 9 Mesi<br>2023 | 9 Mesi<br>2022 |
|--|----------------|----------------|
| (migliaia di euro)   |                |                |
| Ricavi provenienti da contratti con clienti                      | 169.048        | 148.978        |
| Altri ricavi e proventi  | 635            | 759            |
| <b>Totale Ricavi e Proventi</b>                                  | <b>169.683</b> | <b>149.737</b> |
| Costi per materiali e merci                                      | (55.231)       | (65.085)       |
| Variazione delle rimanenze                                       | 1.558          | 13.000         |
| Costi per servizi  | (20.860)       | (17.973)       |
| Costi per affitto e noleggi                                      | (254)          | (171)          |
| Costi del personale  | (41.832)       | (37.773)       |
| Altri costi operativi  | (1.288)        | (1.202)        |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                | 1.155          | 1.329          |
| Svalutazione di crediti  | (216)          | (116)          |
| Accantonamento per rischi  | (24)           | (23)           |
| <b>Risultato Operativo Lordo</b>                                 | <b>52.691</b>  | <b>41.723</b>  |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali                          | (7.055)        | (6.879)        |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali                        | (793)          | (602)          |
| Ammortamenti attività per leasing                                | (1.580)        | (1.419)        |
| <b>Risultato Operativo</b>                                       | <b>43.263</b>  | <b>32.823</b>  |
| Proventi finanziari  | 142            | 5              |
| Oneri finanziari   | (237)          | (63)           |
| Utili e perdite su cambi   | (21)           | 173            |
| <b>Risultato prima delle Imposte</b>                             | <b>43.147</b>  | <b>32.938</b>  |
| Imposte sul reddito del periodo                                  | (11.044)       | (8.613)        |
| <b>Risultato Netto del periodo</b>                               | <b>32.103</b>  | <b>24.325</b>  |
| <b>Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico</b> |                |                |
| Differenze da conversione iscritte nelle riserve                 | 491            | 518            |
| <b>Risultato Complessivo</b>                                     | <b>32.594</b>  | <b>24.843</b>  |

**Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo**

| <b>ATTIVITÀ</b>                                     | <b>30.09.2023</b> | <b>31.12.2022</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| (migliaia di euro)                                  |                   |                   |
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>                        |                   |                   |
| Immobilizzazioni materiali                          | 89.560            | 86.567            |
| Investimenti immobiliari                            | 739               | 770               |
| Immobilizzazioni immateriali                        | 4.519             | 4.394             |
| Avviamento  | 4.608             | 4.608             |
| Attività per leasing                                | 6.900             | 5.038             |
| Altre partecipazioni                                | 5                 | 5                 |
| Altre attività non correnti                         | 78                | 79                |
| Attività per imposte anticipate                     | 3.904             | 3.358             |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>                 | <b>110.313</b>    | <b>104.819</b>    |
| <b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>                            |                   |                   |
| Rimanenze   | 72.933            | 71.571            |
| Crediti commerciali                                 | 42.879            | 31.656            |
| Altre attività finanziarie                          | 2.000             | 15.000            |
| Crediti tributari                                   | 1.610             | 2.169             |
| Altri crediti                                       | 1.237             | 1.080             |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti           | 14.328            | 15.028            |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>                     | <b>134.987</b>    | <b>136.504</b>    |
|   |                   |                   |
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
|   |                   |                   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                              | <b>245.300</b>    | <b>241.323</b>    |

**Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Passivo**

| <b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>                     | <b>30.09.2023</b> | <b>31.12.2022</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| (migliaia di euro)                                      |                   |                   |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                 |                   |                   |
| Capitale  | 8.840             | 8.840             |
| Riserve   | 156.485           | 147.337           |
| Risultato netto del periodo                             | 32.103            | 31.918            |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                          | <b>197.428</b>    | <b>188.095</b>    |
| <b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>                           |                   |                   |
| Passività finanziarie non correnti                      | 5.127             | 3.365             |
| TFR e altri fondi personale                             | 1.783             | 1.682             |
| Fondi per rischi ed oneri                               | 724               | 653               |
| Passività per imposte differite passive                 | 3.933             | 3.608             |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>                    | <b>11.567</b>     | <b>9.308</b>      |
| <b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>                               |                   |                   |
| Passività finanziarie correnti                          | 1.878             | 12.067            |
| Debiti commerciali                                      | 13.067            | 19.203            |
| Debiti tributari  | 7.171             | 2.292             |
| Altri debiti  | 14.189            | 10.358            |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>                        | <b>36.305</b>     | <b>43.920</b>     |
| <b>PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>                                 | <b>47.872</b>     | <b>53.228</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>              | <b>245.300</b>    | <b>241.323</b>    |

## Rendiconto finanziario consolidato

|   | 9 Mesi<br>2023  | 9 Mesi<br>2022  |
|---|-----------------|-----------------|
| (migliaia di euro)  |                 |                 |
| <b>A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>              | <b>15.028</b>   | <b>46.636</b>   |
| <b>B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>                              |                 |                 |
| Utile (perdita) del periodo   | 32.103          | 24.325          |
| Imposte sul reddito   | 11.044          | 8.613           |
| Interessi passivi/(Interessi attivi)  | 95              | 58              |
| (Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni                         | (50)            | (27)            |
| Ammortamenti e svalutazioni   | 9.428           | 8.900           |
| Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto                               | 101             | 73              |
| Variazione netta fondi rischi ed oneri  | 71              | 150             |
| Valutazione IFRS 2 del piano di stock option                                      | 84              | 123             |
| <b>Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante</b>   | <b>52.876</b>   | <b>42.215</b>   |
| (Incremento) Decremento crediti verso clienti                                     | (11.223)        | (2.789)         |
| (Incremento) Decremento rimanenze   | (1.362)         | (13.259)        |
| Incremento (Decremento) debiti verso fornitori                                    | (6.136)         | (526)           |
| <b>(Incremento) Decremento del capitale circolante</b>                            | <b>(18.721)</b> | <b>(16.574)</b> |
| Altre rettifiche  | 3.453           | 999             |
| Interessi incassati/(Interessi pagati)  | (95)            | (58)            |
| (Imposte sul reddito pagate)  | (5.606)         | (7.975)         |
| <b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE</b>        | <b>31.907</b>   | <b>18.607</b>   |
| <b>C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>                           |                 |                 |
| Investimento in immobilizzazioni:   |                 |                 |
| - immateriali   | (918)           | (554)           |
| - materiali   | (9.989)         | (7.759)         |
| - finanziarie   | -               | (4)             |
| Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse:         |                 |                 |
| - materiali   | 148             | 65              |
| - finanziarie   | 1               | -               |
| <b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>   | <b>(10.758)</b> | <b>(8.252)</b>  |
| <b>D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>                         |                 |                 |
| (Incremento) Decremento altre attività finanziarie                                | 13.000          | -               |
| Incremento (Decremento) dei debiti bancari  | (10.342)        | (10.000)        |
| Pagamento quota capitale dei debiti per leasing                                   | (1.527)         | (1.427)         |
| Variazioni delle riserve  | (175)           | -               |
| Cessione (Acquisto) di azioni proprie   | 325             | -               |
| Distribuzione di dividendi  | (23.495)        | (20.116)        |
| <b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b> | <b>(22.214)</b> | <b>(31.543)</b> |
| <b>E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)</b>                         | <b>(1.065)</b>  | <b>(21.188)</b> |
| F) Differenze cambi da conversione  | 365             | 657             |
| <b>G) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F)</b>       | <b>14.328</b>   | <b>26.105</b>   |
| Di cui attività disponibili alla vendita  | -               | -               |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>                  | <b>14.328</b>   | <b>26.105</b>   |

(segue)

(segue dalla pagina precedente)

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b> | <b>14.328</b> | <b>26.105</b> |
| Altre attività finanziarie  | 2.000         | -             |
| Passività finanziarie correnti                                    | (1.878)       | (11.678)      |
| Passività finanziarie non correnti                                | (5.127)       | (3.414)       |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA</b>                    | <b>9.323</b>  | <b>11.013</b> |

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| <b>COMPOSIZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b> |               |               |
| Cassa  | 9             | 10            |
| Conti correnti bancari   | 14.319        | 26.095        |
|  | <b>14.328</b> | <b>26.105</b> |

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

| (migliaia di euro)                            | Saldo al<br>31.12.2022 | Destinazione<br>utile a<br>riserve | Destinazione<br>utile a<br>dividendi | Valutazione<br>IFRS2 piano<br>di stock<br>options | Assegnazione<br>azioni piano<br>di stock<br>options | Utile<br>complessivo<br>del periodo | Saldo al<br>30.09.2023 |
|---|------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|---|---|-------------------------------------|------------------------|
| 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     | (4.129)                |                                    |                                      |   | 325   |                                     | (3.804)                |
| Riserva di rival. in sospensione<br>d'imposta | 585                    |                                    |                                      |   |   |                                     | 585                    |
| Altre riserve in sospensione d'imposta        | 68                     |                                    |                                      |   |   |                                     | 68                     |
| Altre riserve                                 | 27.726                 | 2.802                              |                                      |   |   |                                     | 30.528                 |
| Differenze di conversione                     | (1.440)                |                                    |                                      |   |   | 491                                 | (949)                  |
| Riserva straordinaria                         | 101.722                | 5.621                              |                                      | (24)  | (3)   |                                     | 107.316                |
| Riserva per prima adozione IAS/IFRS           | 3.715                  |                                    |                                      |   |   |                                     | 3.715                  |
| Riserva per attualizzazione TFR               | 347                    |                                    |                                      |   |   |                                     | 347                    |
| Avanzo di fusione                             | 4.397                  |                                    |                                      |   |   |                                     | 4.397                  |
| Riserva per stock options                     | 333                    |                                    |                                      | 108   | (172)   |                                     | 269                    |
| Risultato del periodo                         | 31.918                 | (8.423)                            | (23.495)                             |   |   | 32.103                              | 32.103                 |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                | <b>188.095</b>         | <b>-</b>                           | <b>(23.495)</b>                      | <b>84</b>   | <b>150</b>  | <b>32.594</b>                       | <b>197.428</b>         |

| (migliaia di euro)                            | Saldo al<br>31.12.2021 | Destinazione<br>utile a<br>riserve | Destinazione<br>utile a<br>dividendi | Valutazione<br>IFRS2 piano<br>di stock<br>options | Assegnazione<br>azioni piano<br>di stock<br>options | Utile<br>complessivo<br>del periodo | Saldo al<br>30.09.2022 |
|---|------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|---|---|-------------------------------------|------------------------|
| 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     | (4.489)                |                                    |                                      |   |   |                                     | (4.489)                |
| Riserva di rival. in sospensione<br>d'imposta | 585                    |                                    |                                      |   |   |                                     | 585                    |
| Altre riserve in sospensione d'imposta        | 68                     |                                    |                                      |   |   |                                     | 68                     |
| Altre riserve                                 | 25.894                 | 1.832                              |                                      |   |   |                                     | 27.726                 |
| Differenze di conversione                     | (988)                  |                                    |                                      |   |   | 518                                 | (470)                  |
| Riserva straordinaria                         | 98.342                 | 3.373                              |                                      |   |   |                                     | 101.715                |
| Riserva per prima adozione IAS/IFRS           | 3.715                  |                                    |                                      |   |   |                                     | 3.715                  |
| Riserva per attualizzazione TFR               | 99                     |                                    |                                      |   |   |                                     | 99                     |
| Avanzo di fusione                             | 4.397                  |                                    |                                      |   |   |                                     | 4.397                  |
| Riserva per stock options                     | 361                    |                                    |                                      | 123   |   |                                     | 484                    |
| Risultato del periodo                         | 25.321                 | (5.205)                            | (20.116)                             |   |   | 24.304                              | 24.304                 |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                | <b>176.158</b>         | <b>-</b>                           | <b>(20.116)</b>                      | <b>123</b>  | <b>-</b>  | <b>24.822</b>                       | <b>180.987</b>         |

## Note di commento

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

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Cembre al 30 settembre 2023 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 2022.

I prospetti contabili del Gruppo comprendono quelli al 30 settembre 2023 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

|                               | Quota di partecipazione<br>al 30.09.2023 | Quota di partecipazione<br>al 30.09.2022 |
|-------------------------------|--|--|
| 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.

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 30.09.2023</b> | <b>Cambio medio 2023</b> |
|-------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Sterlina inglese  | 0,8646                      | 0,8707                   |
| Dollaro americano | 1,0594                      | 1,0833                   |

Brescia, 14 novembre 2023

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.P.A.**  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
Giovanni Rosani

## 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 2023

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 nel “Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2023” corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 14 novembre 2023

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

firmato:  
Claudio Bornati



**CEMBRE SpA**

Via Serenissima, 9 • 25135 Brescia ITALIA  
Tel +39 030 3692.1 • Fax +39 030 3365766  
[www.cembre.com](http://www.cembre.com) • [info@cembre.com](mailto:info@cembre.com)