



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 2016

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 2016	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 31 marzo 2016.....	10
Prospetto del risultato economico complessivo consolidato	10
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo.....	11
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata - Passivo	12
Rendiconto finanziario consolidato	13
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	14
Note di commento	15
Principi contabili, contenuto e forma dei prospetti contabili, dati stimati	15
Conversione dei bilanci espressi in moneta estera.....	16

Organi societari e società di revisione

Consiglio di Amministrazione

Giovanni Rosani	Presidente e Consigliere Delegato
Anna Maria Onofri	Vice Presidente
Sara Rosani	Consigliere
Giovanni De Vecchi	Consigliere
Aldo Bottini Bongrani	Consigliere
Fabio Fada	Consigliere indipendente
Giancarlo Maccarini	Consigliere indipendente
Paolo Giuseppe La Pietra	Consigliere indipendente

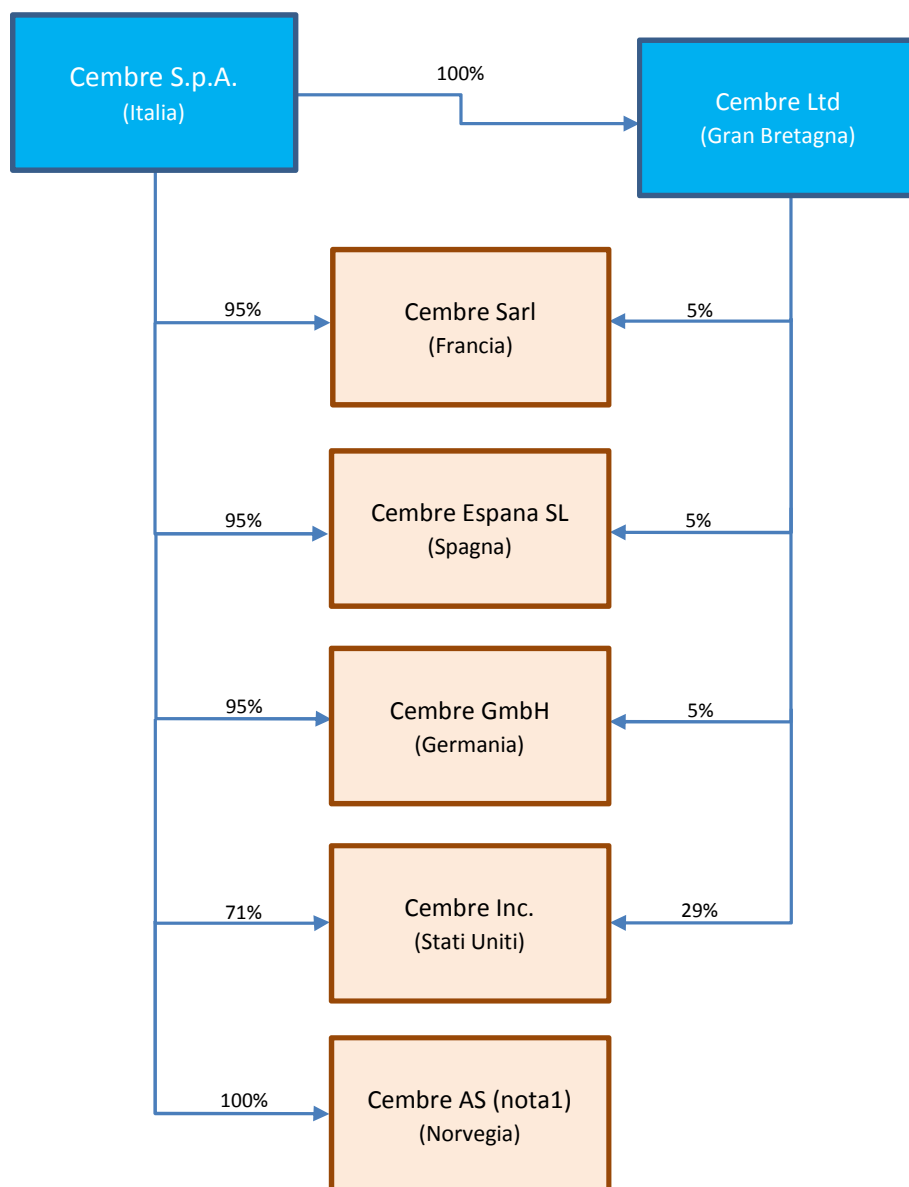
Collegio Sindacale

Fabio Longhi	Presidente
Andrea Boreatti	Sindaco effettivo
Rosanna Angela Pilenga	Sindaco effettivo
Maria Grazia Lizzini	Sindaco supplente
Gabriele Baschetti	Sindaco supplente

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Struttura del Gruppo



Nota 1: società posta in liquidazione dal marzo 2016.

Società produttive e
commerciali

Società commerciali

Relazione intermedia degli amministratori sulla gestione

Il fatturato del Gruppo, nel primo trimestre 2016, ha fatto registrare una lieve diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2015, scendendo dell'1,8 per cento; i ricavi delle vendite consolidati sono passati dalle 30.897 migliaia di euro del 2015 alle 30.327 migliaia di euro del 2016.

Le società del Gruppo, nel primo trimestre 2016, hanno avuto andamenti contrastanti. La Capogruppo Cembre S.p.A., nel primo trimestre 2016, ha visto crescere le vendite sia in Italia sia all'estero, con un aumento complessivo del 3,1 per cento. Anche la società francese Cembre S.a.r.l. e la società tedesca Cembre GmbH sono cresciute rispettivamente dell'8,5 per cento e del 3,1 per cento, mentre è proseguito il trend negativo delle vendite della controllata americana Cembre Inc. e della controllata inglese Cembre Ltd, il cui fatturato si è contratto per la prima del 3,2 per cento e per la seconda del 12,9 per cento. Andamento negativo anche per la spagnola Cembre SL, in calo del 12,1 per cento.

A partire dal 2016, il Gruppo ha deciso di affidare la distribuzione dei propri prodotti sul mercato scandinavo ad una società terza, maggiormente strutturata in quell'area rispetto a Cembre AS, in grado di favorire una maggiore penetrazione su quel mercato. La procedura per la liquidazione della società controllata norvegese Cembre AS è stata avviata nel marzo 2016. Da tale operazione non si prevedono effetti significativi sulla situazione economico-finanziaria del Gruppo Cembre.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2016 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

(euro '000)	I Trim. 2016	I Trim. 2015	Variaz.	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010	I Trim. 2009	I Trim. 2008
Capogruppo	16.987	16.483	3,1%	13.543	13.014	13.624	15.762	11.381	9.727	13.622
Cembre Ltd. (GB)	4.757	5.460	-12,9%	5.770	4.850	4.592	3.588	2.654	2.425	3.399
Cembre S.a.r.l. (F)	2.339	2.156	8,5%	2.098	2.070	2.203	1.934	1.514	1.696	1.669
Cembre España S.L. (E)	1.889	2.149	-12,1%	1.845	1.586	1.527	1.932	2.097	1.860	3.622
Cembre GmbH (D)	1.697	1.646	3,1%	1.737	1.685	1.813	1.769	1.220	1.199	1.358
Cembre Inc. (USA)	2.635	2.721	-3,2%	2.346	2.268	2.166	1.656	1.216	1.188	1.779
Cembre AS (NOR) (società In liquidazione)	23	282	-91,8%	190	199	204	159	131	144	160
Totale	30.327	30.897	-1,8%	27.529	25.672	26.129	26.800	20.213	18.239	25.609

Nel primo trimestre del 2016 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 40,5 per cento in Italia (38,7 per cento nel 2015), per il 42,0 per cento nel resto d'Europa (42,6 per cento nel 2015) e per il 17,5 per cento fuori dal continente europeo (18,7 per cento nel 2015). Nel 2016 le vendite in Italia sono aumentate del 2,7 per cento mentre quelle estere si sono ridotte del 4,7 per cento, con una diminuzione nel continente europeo (Italia esclusa) del 3,3 per cento e nel resto del mondo del 7,9 per cento.

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

(euro '000)	I Trim. 2016	I Trim. 2015	Variaz.	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010	I Trim. 2009	I Trim. 2008
Italia	12.293	11.967	2,7%	10.324	9.538	10.058	12.302	8.594	7.206	10.759
Estero Europa	12.725	13.165	-3,3%	13.319	12.211	11.702	11.071	8.671	8.929	11.573
Estero Extra Europa	5.309	5.765	-7,9%	3.886	3.923	4.369	3.427	2.948	2.104	3.277
Totale	30.327	30.897	-1,8%	27.529	25.672	26.129	26.800	20.213	18.239	25.609

Nel primo trimestre del 2016 le società del gruppo hanno conseguito i seguenti risultati ante consolidamento:

	Ricavi delle vendite									
(migliaia di euro)	I Trim. 2016	I Trim. 2015	Var.	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010	I Trim. 2009	I Trim. 2008
Cembre S.p.A.	23.547	23.460	0,4%	20.445	18.651	20.186	21.833	15.667	14.698	20.502
Cembre Ltd. (UK)	5.099	5.847	-12,8%	6.211	5.229	5.071	4.087	2.979	2.715	3.683
Cembre S.a.r.l. (F)	2.344	2.157	8,7%	2.100	2.071	2.209	1.942	1.517	1.704	1.674
Cembre España S.L. (E)	1.890	2.154	-12,3%	1.846	1.587	1.804	1.932	2.097	1.860	3.623
Cembre GmbH (D)	1.705	1.657	2,9%	1.764	1.810	1.819	1.775	1.228	1.210	1.361
Cembre Inc. (USA)	2.656	2.728	-2,6%	2.441	2.273	2.195	1.659	1.226	1.239	1.780
Cembre AS (NOR) (società In liquidazione)	194	283	-31,4%	190	200	204	164	131	144	160

	Risultato ante imposte									
(migliaia di euro)	I Trim. 2016	I Trim. 2015	Var.	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010	I Trim. 2009	I Trim. 2008
Cembre S.p.A.	6.801	6.692	1,6%	5.062	3.133	4.335	5.258	3.346	2.106	3.666
Cembre Ltd. (UK)	755	950	-20,5%	981	715	773	511	225	329	289
Cembre S.a.r.l. (F)	110	173	-36,4%	106	127	149	150	59	178	154
Cembre España S.L. (E)	(22)	153	-114,4%	96	50	(124)	(48)	134	101	468
Cembre GmbH (D)	66	90	-26,7%	95	40	143	208	47	32	122
Cembre Inc. (USA)	134	240	-44,2%	203	298	191	174	60	31	333
Cembre AS (NOR) (società in liquidazione)	(73)	3	-	15	1	7	(1)	(10)	20	42

Per le società del Gruppo con valuta di conto diversa dall'euro, riportiamo i medesimi risultati ante consolidamento delle precedenti tabelle nelle rispettive valute, al fine di consentire la valutazione dell'effetto cambio:

	Valuta	Ricavi delle vendite									
(valori in migliaia)		I Trim. 2016	I Trim. 2015	Var.	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010	I Trim. 2009	I Trim. 2008
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	3.928	4.346	-9,6%	5.142	4.450	4.232	3.490	2.644	2.467	2.801
Cembre Inc. (USA)	Us\$	2.927	3.072	-4,7%	3.343	3.002	2.877	2.270	1.696	1.615	2.666
Cembre AS (NOR) (società in liquidazione)	Nok	1.844	2.467	-25,3%	1.584	1.483	1.545	1.287	1.061	1.291	1.273

	Valuta	Risultato ante imposte									
(valori in migliaia)		I Trim. 2016	I Trim. 2015	Var.	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010	I Trim. 2009	I Trim. 2008
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	582	706	-17,6%	812	609	645	436	199	299	219
Cembre Inc. (USA)	Us\$	147	270	-45,6%	278	394	251	238	83	40	499
Cembre AS (NOR) (società in liquidazione)	Nok	(693)	30	-	129	11	50	(2)	(83)	181	337

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati del primo trimestre del 2016 si include come allegato "1" il conto economico comparativo consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all'analogo periodo del 2015.

Il risultato operativo lordo del primo trimestre del 2016, pari a 7.372 migliaia di euro, corrispondente al 24,3 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato dell'8,9 per cento rispetto a quello del primo trimestre del 2015, pari a 6.767 migliaia di euro, corrispondenti al 21,9 per cento dei ricavi delle vendite. L'incidenza percentuale del costo del venduto, nel periodo, è diminuita, mentre è cresciuto il peso del costo del lavoro, anche per effetto dell'aumento del numero medio dei dipendenti, passati dalle

621 unità del primo trimestre 2015 alle 647 unità del 2016. L'incidenza dei costi per servizi è restata, sostanzialmente, invariata.

Il risultato operativo del primo trimestre del 2016 pari a 5.930 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 19,6 per cento sui ricavi delle vendite, è cresciuto del 9,7 per cento rispetto alle 5.408 migliaia di euro del primo trimestre del 2015, corrispondenti al 17,5 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte del primo trimestre del 2016, pari a 5.763 migliaia di euro, che corrispondono al 19,0 per cento delle vendite, è diminuito dell'1,9 per cento rispetto a quello del primo trimestre del 2015, pari a 5.876 migliaia di euro, corrispondenti al 19 per cento delle vendite. Tale decremento è dovuto al negativo andamento dei tassi di cambio, che hanno comportato una perdita di 175 migliaia di euro, mentre, nel primo trimestre 2015, avevano generato una differenza positiva di 458 migliaia di euro.

L'utile netto del periodo è aumentato del 2,6 per cento rispetto al 2015, passando da 3.867 migliaia di euro, corrispondenti al 12,5 per cento delle vendite, a 3.968 migliaia di euro, corrispondenti al 13,1 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2016 è aumentata rispetto 31 dicembre 2015, passando da un valore positivo di 17,8 milioni di euro ad un valore positivo di 19,2 milioni di euro. La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2015 era positiva per 13,8 milioni di euro.

	(euro '000)	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
A	Cassa	33	18	17
B	Conti correnti bancari	19.149	17.784	13.750
C	Liquidità (A+B)	19.182	17.802	13.767
D	Indebitamento finanziario corrente	-	-	-
E	Posizione finanziaria netta corrente (C+D)	19.182	17.802	13.767
F	Indebitamento finanziario non corrente	-	-	-
G	Posizione finanziaria netta (E+F)	19.182	17.802	13.767

Gli investimenti effettuati dal gruppo nel primo trimestre dell'esercizio in corso sono stati pari a 0,8 milioni di euro, tra cui segnaliamo 0,2 milioni di euro in impianti e macchinari e 0,1 milioni di euro per attrezzature. Nel primo trimestre del 2015 gli investimenti erano stati pari a 1,3 milioni di euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2016

Dopo la chiusura del primo trimestre 2016 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 nel primo trimestre 2016 i ricavi consolidati abbiano subito una lieve flessione (-1,8%), il Gruppo Cembre prevede di chiudere l'esercizio con una variazione positiva del fatturato.

L'attività svolta non è caratterizzata da fenomeni ciclici o stagionali, fatta eccezione per il rallentamento parziale dell'attività nel mese di agosto, dovuto alla chiusura estiva, e nel mese di dicembre per le festività natalizie.

Allegato 1 alla relazione intermedia sulla gestione

Conto economico comparativo consolidato

	I Trimestre 2016	%	I Trimestre 2015	%	Variaz.
<i>(migliaia di euro)</i>					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.327	100,0%	30.897	100,0%	-1,8%
Altri ricavi e proventi	112		251		-55,4%
Totale Ricavi e Proventi	30.439		31.148		-2,3%
Costi per materiali e merci	(11.068)	-36,5%	(11.172)	-36,2%	-0,9%
Variazione delle rimanenze	1.409	4,6%	(138)	-0,4%	-1121,0%
Costi per servizi	(3.740)	-12,3%	(3.718)	-12,0%	0,6%
Costi per affitto e noleggi	(364)	-1,2%	(338)	-1,1%	7,7%
Costi del personale	(9.096)	-30,0%	(8.819)	-28,5%	3,1%
Altri costi operativi	(267)	-0,9%	(311)	-1,0%	-14,1%
Costi per lavori interni capitalizzati	164	0,5%	212	0,7%	-22,6%
Svalutazione di crediti	(101)	-0,3%	(94)	-0,3%	7,4%
Accantonamento per rischi	(4)	0,0%	(3)	0,0%	33,3%
Risultato Operativo Lordo	7.372	24,3%	6.767	21,9%	8,9%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.314)	-4,3%	(1.246)	-4,0%	5,5%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(128)	-0,4%	(113)	-0,4%	13,3%
Risultato Operativo	5.930	19,6%	5.408	17,5%	9,7%
Proventi finanziari	8	0,0%	10	0,0%	-20,0%
Utili e perdite su cambi	(175)	-0,6%	458	1,5%	-138,2%
Risultato Prima Delle Imposte	5.763	19,0%	5.876	19,0%	-1,9%
Imposte sul reddito del periodo	(1.795)	-5,9%	(2.009)	-6,5%	-10,7%
Risultato Netto Del Periodo	3.968	13,1%	3.867	12,5%	2,6%

Prospetti Contabili Consolidati al 31 marzo 2016

Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	I Trimestre 2016	I Trimestre 2015
(migliaia di euro)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.327	30.897
Altri ricavi e proventi	112	251
Totale Ricavi e Proventi	30.439	31.148
Costi per materiali e merci	(11.068)	(11.172)
Variazione delle rimanenze	1.409	(138)
Costi per servizi	(3.740)	(3.718)
Costi per affitto e noleggi	(364)	(338)
Costi del personale	(9.096)	(8.819)
Altri costi operativi	(267)	(311)
Costi per lavori interni capitalizzati	164	212
Svalutazione di crediti	(101)	(94)
Accantonamento per rischi	(4)	(3)
Risultato Operativo Lordo	7.372	6.767
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.314)	(1.246)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(128)	(113)
Risultato Operativo	5.930	5.408
Proventi finanziari	8	10
Utili e perdite su cambi	(175)	458
Risultato Prima Delle Imposte	5.763	5.876
Imposte sul reddito del periodo	(1.795)	(2.009)
Risultato Netto Del Periodo	3.968	3.867
Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico		
Differenze da conversione iscritte nelle riserve	(1.258)	1.572
Risultato Complessivo	2.710	5.439

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo

ATTIVITÀ	31.03.2016	31.12.2015
(migliaia di euro)		
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	64.433	65.435
Investimenti immobiliari	1.698	1.715
Immobilizzazioni immateriali	1.317	1.336
Altre partecipazioni	10	10
Altre attività non correnti	48	10
Attività per imposte anticipate	2.427	2.550
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	69.933	71.056
ATTIVITÀ CORRENTI		
Rimanenze	39.978	39.191
Crediti commerciali	28.009	26.372
Crediti tributari	744	770
Altri crediti	634	567
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19.182	17.802
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	88.547	84.702
ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	158.480	155.758

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata - Passivo

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	31.03.2016	31.12.2015
(migliaia di euro)		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale	8.840	8.840
Riserve	121.075	106.400
Risultato netto del periodo	3.968	15.933
TOTALE PATRIMONIO NETTO	133.883	131.173
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
TFR e altri fondi personale	2.592	2.617
Fondi per rischi ed oneri	297	444
Passività per imposte differite passive	2.228	2.235
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	5.117	5.296
PASSIVITÀ CORRENTI		
Debiti commerciali	11.545	11.653
Debiti tributari	2.028	679
Altri debiti	5.907	6.957
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	19.480	19.289
PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	-	-
TOTALE PASSIVITÀ	24.597	24.585
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	158.480	155.758

Rendiconto finanziario consolidato

	I Trim. 2016	2015
(migliaia di euro)		
A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	17.802	11.659
B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile (perdita) del periodo	3.968	15.933
Ammortamenti e svalutazioni	1.442	5.701
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	3	9
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(25)	63
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(147)	175
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	5.241	21.881
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(1.637)	(747)
(Incremento) Decremento rimanenze	(787)	(900)
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	82	(29)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	390	(1.401)
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	292	(709)
Variazione del capitale circolante	(1.660)	(3.786)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' OPERATIVE	3.581	18.095
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(111)	(601)
- materiali	(713)	(6.534)
Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse:		
- immateriali	-	9
- materiali	364	327
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	(498)	(165)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	(958)	(6.964)
D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	(38)	(1)
Distribuzione di dividendi	-	(6.120)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(38)	(6.121)
E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)	2.585	5.010
F) Differenze cambi da conversione	(1.205)	961
G) Attualizzazione TFR	-	(35)
H) Adeguamento di passività per imposte differite alla nuova aliquota	-	207
I) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F+G+H)	19.182	17.802
Di cui attività disponibili alla vendita	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	19.182	17.802
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	19.182	17.802
Passività finanziarie correnti	-	-
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	19.182	17.802
INTERESSI PAGATI NEL PERIODO	-	(1)
COMPOSIZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	33	18
Conti correnti bancari	19.149	17.784
	19.182	17.802

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2015	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 31.03.2016
Capitale sociale	8.840				8.840
Riserva da sovrapprezzo azioni	12.245				12.245
Riserva legale	1.768				1.768
Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta	585				585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68				68
Altre riserve	20.895	1.495		(53)	22.337
Differenze di conversione	1.075			(1.205)	(130)
Riserva straordinaria	61.576				61.576
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715				3.715
Riserva per attualizzazione TFR	76				76
Avanzo di fusione	4.397				4.397
Utili portati a nuovo	-	14.438			14.438
Risultato del periodo	15.933	(15.933)		3.968	3.968
Totale patrimonio netto	131.173	-	-	2.710	133.883

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2014	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 31.12.2015
Capitale sociale	8.840				8.840
Riserva da sovrapprezzo azioni	12.245				12.245
Riserva legale	1.768				1.768
Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta	585				585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68				68
Altre riserve	19.586	1.339		(30)	20.895
Differenze di conversione	(248)			1.323	1.075
Riserva straordinaria	55.286	6.083		207	61.576
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715				3.715
Riserva per attualizzazione TFR	111			(35)	76
Avanzo di fusione	4.397				4.397
Utili portati a nuovo	-				-
Risultato del periodo	13.542	(13.542)		15.933	15.933
Totale patrimonio netto	119.895	(6.120)	-	17.398	131.173

Note di commento

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

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Cembre al 31 marzo 2016 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. Quindi, tenuto conto anche delle indicazioni fornite dalla "European Securities and Markets Authority" (ESMA), non viene fornita l'informativa richiesta dallo IAS 34.

I principi di consolidamento e i criteri di valutazione adottati sono conformi ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

I prospetti contabili del Gruppo comprendono quelli al 31 marzo 2016 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 31.03.2016	Quota di partecipazione al 31.03.2015
Cembre Ltd. (Gran Bretagna)	100%	100%
Cembre S.a.r.l.* (Francia)	100%	100%
Cembre España S.L.* (Spagna)	100%	100%
Cembre GmbH* (Germania)	100%	100%
Cembre Inc.**(USA)	100%	100%
Cembre AS (Norvegia) (società in liquidazione)	100%	100%

* 5% del capitale posseduto tramite la Cembre Ltd

** 29% del capitale posseduto tramite la Cembre Ltd

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.

L'area di consolidamento non è variata sia rispetto al 31 marzo 2015, sia rispetto al 31 dicembre 2015.

Gli importi sono espressi in migliaia di euro.

La situazione trimestrale è stata predisposta secondo il "criterio della separazione dei periodi", in base al quale il periodo di riferimento è considerato come un esercizio autonomo. In tale ottica il conto economico dei primi tre mesi 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:

Valuta	Cambio al 31.03.2016	Cambio medio 2016
Sterlina inglese (€/GBP)	0,7916	0,7704
Dollaro americano (€/US\$)	1,1385	1,1020
Corona norvegese (€/NOK)	9,4145	9,5266

Brescia, 12 maggio 2016

**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
di intermediazione finanziaria" e successive modifiche e integrazioni

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016

Il sottoscritto,

Claudio Bornati, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della
società Cembre S.p.A.

DICHIARA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico della
Finanza che l'informativa contabile contenuta nella "Resoconto intermedio di gestione al 31
marzo 2016" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 12 maggio 2016

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

firmato:
Claudio Bornati