



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 2018

Cembre S.p.A.

Sede in Brescia - via Serenissima, 9
Capitale sociale Euro 8.840.000 interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia n. 00541390175

Sommario

Organi societari e società di revisione	2
Struttura del Gruppo.....	3
Relazione intermedia degli amministratori sulla gestione	4
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2018.....	9
Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso.....	9
Allegato 1 alla relazione intermedia sulla gestione	10
Conto economico comparativo consolidato	10
Prospetti Contabili Consolidati al 30 settembre 2018	11
Prospetto del risultato economico complessivo consolidato	11
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo.....	12
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata - Passivo	13
Rendiconto finanziario consolidato	14
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	15
Note di commento	16
Principi contabili, contenuto e forma dei prospetti contabili, dati stimati.....	16
Conversione dei bilanci espressi in moneta estera.....	17

Organi societari e società di revisione

Consiglio di Amministrazione

Giovanni Rosani	Presidente e Consigliere Delegato
Anna Maria Onofri	Vice Presidente
Sara Rosani	Consigliere
Aldo Bottini Bongrani	Consigliere
Felice Albertazzi	Consigliere
Franco Celli	Consigliere
Paola Carrara	Consigliere indipendente
Fabio Fada	Consigliere indipendente

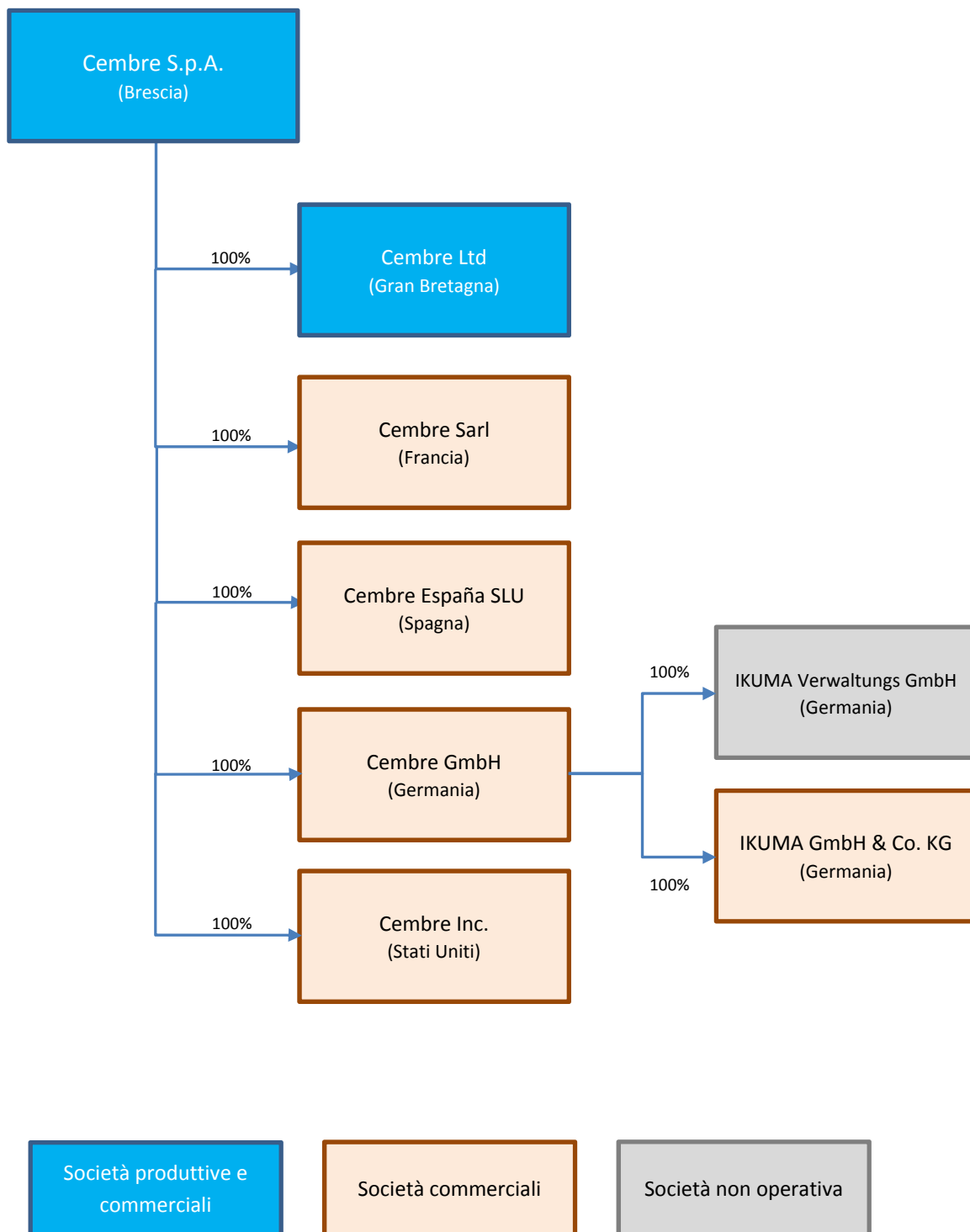
Collegio Sindacale

Fabio Longhi	Presidente
Riccardo Astori	Sindaco effettivo
Rosanna Angela Pilenga	Sindaco effettivo
Maria Grazia Lizzini	Sindaco supplente
Rosella Colleoni	Sindaco supplente

Società di revisione

EY S.p.A.

Struttura del Gruppo



Relazione intermedia degli amministratori sulla gestione

Il 3 maggio 2018, con effetto dall'1 maggio 2018, la controllata tedesca Cembre GmbH, ha concluso l'acquisizione di due società con sede a Weinstadt, nei pressi di Stoccarda: IKUMA GmbH & Co. KG (di seguito IKUMA KG), impresa operante nell'ambito della commercializzazione di materiale elettrico e IKUMA Verwaltungs GmbH, società non operativa, con funzione esclusiva di amministrazione e direzione di IKUMA KG.

A partire dalla data di acquisizione le due società sono entrate a fare parte del perimetro di consolidamento del Gruppo Cembre, pertanto i risultati dei primi nove mesi includono anche i valori di tali società, per i cinque mesi di competenza. Per maggiori dettagli si rimanda al punto "IV. ACQUISIZIONI" delle Note Esplicative contenute nella Relazione Finanziaria Semestrale 2018.

Il risultato dei primi nove mesi del 2018 si conferma in linea con quanto registrato in chiusura del primo semestre, le vendite consolidate crescono, infatti, del 10,0 per cento, rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, passando dalle 97.555 migliaia di euro del 2017 alle 107.270 migliaia di euro del 2018.

L'andamento delle vendite consolidate per area geografica mostra una crescita del mercato italiano dell'8,9 per cento, con vendite pari a 44,4 milioni di euro. I ricavi sugli altri mercati europei risultano in crescita del 12,9 per cento e si attestano a 46,3 milioni di euro, mentre le vendite sui mercati extraeuropei, pari a 16,6 milioni di euro, aumentano del 5,0 per cento. Nei primi nove mesi del 2018 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 41,4 per cento in Italia (41,8 per cento nei nove mesi del 2017), per il 43,1 per cento nella restante parte d'Europa (42,0 per cento nei primi nove mesi del 2017) e per il 15,5 per cento fuori dal continente europeo (16,2 per cento nei primi nove mesi del 2017).

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

(migliaia di euro)	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Variaz.	9 mesi 2016	9 mesi 2015	9 mesi 2014	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi 2010
Italia	44.413	40.768	8,9%	36.716	36.632	32.769	28.499	30.549	34.591	29.252
Europa (Italia esclusa)	46.278	41.001	12,9%	38.848	38.750	37.972	35.625	35.323	33.094	29.578
Extra Europa	16.579	15.786	5,0%	14.954	15.896	12.923	12.573	11.534	9.965	8.638
Totale	107.270	97.555	10,0%	90.518	91.278	83.664	76.697	77.406	77.650	67.468

Nei primi nove mesi del 2018 la società italiana Cembre S.p.a. e le società estere del gruppo hanno visto crescere il proprio fatturato in euro, ad eccezione della società tedesca Cembre GmbH, che ha subito una contrazione del proprio volume d'affari, ridotti, rispetto allo stesso periodo del 2017, del 7,8 per cento. Particolarmente positivo l'andamento della società statunitense Cembre Inc., che vede crescere i ricavi espressi in euro del 21,3 per cento (i ricavi espressi in dollari crescono del 30,0 per cento). Il fatturato della neo-acquisita IKUMA KG nel periodo di competenza (ovvero dal 01.05.2018 al 30.09.2018) è stato pari a 3,5 milioni di euro; senza tale apporto l'incremento delle vendite consolidate sarebbe stato pari al 6,4 per cento.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi nove mesi del 2018 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

(migliaia di euro)	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Variaz.	9 mesi 2016	9 mesi 2015	9 mesi 2014	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi 2010
Capogruppo	58.080	54.587	6,4%	50.142	49.924	43.371	38.726	40.612	44.886	38.490
Cembre Ltd. (UK)	13.596	13.209	2,9%	13.633	14.479	15.376	14.295	13.402	10.410	8.823
Cembre S.a.r.l. (F)	7.448	7.215	3,2%	6.899	6.481	6.188	5.853	5.759	5.597	4.638
Cembre España S.L.U. (E)	8.094	7.237	11,8%	5.990	6.217	5.101	4.622	4.548	5.442	6.101
Cembre GmbH (D)	5.918	6.552	-9,7%	5.953	5.869	5.706	5.478	6.285	5.903	4.738
IKUMA KG (D)	3.486	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cembre Inc. (USA)	10.648	8.755	21,6%	7.878	7.553	7.257	7.141	6.026	4.788	3.872
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	-	-	n.a.	23	755	665	582	774	624	806
Totale	107.270	97.555	10,0%	90.518	91.278	83.664	76.697	77.406	77.650	67.468

Nei primi nove mesi del 2018 le società del gruppo hanno conseguito i seguenti risultati ante consolidamento:

(migliaia di euro)	Ricavi delle vendite									
	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Variaz.	9 mesi 2016	9 mesi 2015	9 mesi 2014	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi 2010
Cembre S.p.A.	81.659	76.059	7,4%	70.140	70.016	63.408	56.944	59.309	61.192	52.281
Cembre Ltd. (UK)	15.545	14.119	10,1%	14.719	15.590	16.716	15.530	14.687	12.122	9.904
Cembre S.a.r.l. (F)	7.458	7.221	3,3%	6.925	6.484	6.197	5.903	5.767	5.615	4.643

Cembre España S.L.U. (E)	8.098	7.238	11,9%	5.991	6.233	5.103	4.623	4.910	5.444	6.102
Cembre GmbH (D)	6.091	6.609	-7,8%	6.012	5.978	5.748	5.616	6.300	5.978	4.756
IKUMA Verw. GmbH (D)	133	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
IKUMA KG (D)	3.487	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cembre Inc. (USA)	10.654	8.782	21,3%	8.037	7.867	7.376	7.167	6.076	4.795	3.897

(migliaia di euro)	Risultato ante imposte									
	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Variaz.	9 mesi 2016	9 mesi 2015	9 mesi 2014	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi 2010
Cembre S.p.A.	20.360	21.521	-5,4%	16.765	16.595	13.602	8.400	10.775	12.684	10.994
Cembre Ltd. (UK)	1.590	3.611	-56,0%	1.790	2.022	2.416	2.100	1.936	1.513	955
Cembre S.a.r.l. (F)	551	427	29,0%	286	438	278	318	170	350	83
Cembre España S.L.U. (E)	540	996	-45,8%	8	479	246	169	(234)	(162)	171
Cembre GmbH (D)	435	705	-38,3%	432	595	422	433	736	660	420
IKUMA Verw. GmbH (D)	(1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
IKUMA KG (D)	473	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cembre Inc. (USA)	1.316	566	132,5%	271	239	677	1.012	423	371	154

Si segnala che il forte incremento del risultato netto nei primi nove mesi del 2017 di Cembre Ltd era dovuto alla plusvalenza di 1.928 migliaia di GBP (2.231 migliaia di euro) conseguente alla vendita a Cembre S.p.A. delle partecipazioni detenute da Cembre Ltd nelle altre società del Gruppo, vendita finalizzata a semplificare la struttura partecipativa del Gruppo.

Per le società del Gruppo con valuta di conto diversa dall'euro, riportiamo gli stessi dati ante consolidamento delle precedenti due tabelle, espressi nelle valute originarie, al fine di consentire la valutazione dell'effetto cambio:

(valori in migliaia)	Valuta	Ricavi delle vendite									
		9 mesi 2018	9 mesi 2017	Variaz.	9 mesi 2016	9 mesi 2015	9 mesi 2014	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi 2010
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	13.742	12.329	11,5%	11.820	11.337	13.570	13.234	11.926	10.563	8.491
Cembre Inc. (USA)	Us\$	12.723	9.784	30,0%	8.971	8.767	9.994	9.440	7.782	6.745	5.122

(valori in migliaia)	Valuta	Risultato ante imposte									
		9 mesi 2018	9 mesi 2017	Variaz.	9 mesi 2016	9 mesi 2015	9 mesi 2014	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi 2010
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	1.405	3.153	-55,4%	1.438	1.470	1.961	1.789	1.572	1.319	819
Cembre Inc. (USA)	Us\$	1.572	645	143,7%	303	266	917	1.333	542	521	203

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati dei primi nove mesi del 2018 si include come allegato "1" il conto economico comparativo consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all'analogo periodo del 2017.

Il risultato operativo lordo dei primi nove mesi del 2018, pari a 26.695 migliaia di euro, corrispondente al 24,9 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 5,5 per cento rispetto a quello dei primi nove mesi del 2017, pari a 25.292 migliaia di euro, corrispondenti al 25,9 per cento dei ricavi delle vendite. In lieve diminuzione, nel periodo, l'incidenza del costo del venduto mentre è stabile l'incidenza del costo del personale, nonostante il numero medio dei dipendenti del Gruppo sia passato da 684 a 747 (di cui 18 persone dipendenti di IKUMA KG).

Il risultato operativo dei primi nove mesi del 2018 pari a 21.507 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 20,0 per cento sui ricavi delle vendite, è cresciuto del 4,6 per cento rispetto alle 20.564 migliaia di euro dei primi nove mesi 2017, corrispondenti al 21,1 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte dei primi nove mesi del 2018, pari a 21.536 migliaia di euro, che corrispondono al 20,1 per cento delle vendite, è salito del 6,7 per cento rispetto a quello dei primi nove mesi del 2017, pari a 20.182 migliaia di euro, corrispondenti al 20,7 per cento delle vendite. L'andamento dei tassi di cambio ha comportato un beneficio di 50 migliaia di euro, mentre, nello stesso periodo del 2017, aveva generato una perdita di 454 migliaia di euro.

L'utile netto del periodo è aumentato del 15,2 per cento rispetto al 2017, passando da 14.416 migliaia di euro, corrispondenti al 14,8 per cento delle vendite, a 16.606 migliaia di euro, corrispondenti al 15,5 per cento delle vendite. La riduzione dell'incidenza delle imposte sul reddito è dovuta all'applicazione del "Regime Patent Box" che, nei primi nove mesi del 2018, ha comportato un beneficio di 0,9 milioni di euro. Nei primi nove mesi 2017 non erano stati contabilizzati benefici a tale riguardo, in quanto l'accordo con l'Agenzia

delle Entrate, per l'applicazione del suddetto regime fiscale, è stato sottoscritto il 22 dicembre 2017.

Di seguito si riporta una tabella che riassume i principali risultati reddituali nel caso in cui venissero eliminati gli effetti delle componenti non ricorrenti, dovute ai costi per consulenze relative all'acquisizione e alla plusvalenza sulla vendita dell'immobile ex sede della Cembre Espana SLU:

	9 mesi 2018	%	9 mesi 2017	%	Var.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	107.270	100,0%	97.555	100,0%	10,0%
Risultato Operativo Lordo	27.078	25,2%	24.842	25,5%	9,0%
Risultato Operativo	21.890	20,4%	20.114	20,6%	8,8%
Risultato prima delle Imposte	21.919	20,4%	19.732	20,2%	11,1%

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2018 è diminuita rispetto 31 dicembre 2017, attestandosi ad un valore positivo di 4,1 milioni di euro. La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2017 era positiva per 20,4 milioni di euro.

	(migliaia di euro)	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2017
A	Cassa	10	51	23
B	Conti correnti bancari	16.269	20.181	20.340
C	Liquidità (A+B)	16.279	20.232	20.363
D	Debiti bancari correnti	(10.001)	-	-
E	Indebitamento finanziario corrente	(10.001)	-	-
F	Posizione finanziaria netta corrente (C+D)	6.278	20.232	20.363
G	Debiti bancari non correnti	(2.167)	-	-
H	Indebitamento finanziario non corrente (G)	(2.167)	-	-
I	Posizione finanziaria netta (F+G)	4.111	20.232	20.363

Gli investimenti effettuati dal gruppo nei primi nove mesi dell'esercizio in corso sono stati pari a 3,0 milioni in immobilizzazioni immateriali e 12,3 milioni in immobilizzazioni materiali. In particolare sono stati investiti 2,9 milioni di euro per fabbricati, 5,0 milioni di euro in impianti e macchinari e 2,5 milioni di acconti a fornitori di immobilizzazioni. Si specifica che nell'incremento delle immobilizzazioni immateriali figurano il valore della

lista clienti derivante dalla acquisizione di IKUMA KG pari a 2,0 milioni di euro e il valore del marchio IKUMA KG pari a 0,5 milioni di euro.

In aggiunta a quanto descritto sopra, riguardo agli investimenti, si segnala che a fronte dell'acquisizione di IKUMA KG è stato iscritto nell'attivo un Goodwill pari a 4,6 milioni di euro.

Nei primi nove mesi del 2017 gli investimenti erano stati pari a 9,3 milioni di euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2018

Dopo la chiusura del terzo trimestre 2018 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

Si prevede di chiudere l'anno con un sensibile incremento dei ricavi delle vendite del Gruppo e margini in crescita rispetto allo scorso esercizio, questo grazie anche al contributo, in termini di fatturato, di IKUMA KG.

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

Allegato 1 alla relazione intermedia sulla gestione

Conto economico comparativo consolidato

	9 Mesi 2018	%	9 Mesi 2017	%	Variaz.	III Trim. 2018	%	III Trim. 2017	%	Variaz.
<i>(migliaia di euro)</i>										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	107.270	100,0%	97.555	100,0%	10,0%	33.975	100,0%	30.959	100,0%	9,7%
Altri ricavi e proventi	549		371		48,0%	308		118		161,0%
Altri ricavi non ricorrenti	-		502			-		502		
Totale Ricavi e Proventi	107.819		98.428		9,5%	34.283		31.579		8,6%
Costi per materiali e merci	(43.301)	-40,4%	(34.759)	-35,6%	24,6%	(13.627)	-40,1%	(10.767)	-34,8%	26,6%
Variazione delle rimanenze	8.329	7,8%	2.657	2,7%	213,5%	1.864	5,5%	29	0,1%	
Costi per servizi	(14.071)	-13,1%	(12.355)	-12,7%	13,9%	(4.495)	-13,2%	(3.800)	-12,3%	18,3%
Costi per servizi non ricorrenti	(383)	-0,4%	(52)	-0,1%		25	0,1%	(52)	-0,2%	-148,1%
Costi per affitto e noleggi	(1.246)	-1,2%	(1.186)	-1,2%	5,1%	(445)	-1,3%	(392)	-1,3%	13,5%
Costi del personale	(30.017)	-28,0%	(27.361)	-28,0%	9,7%	(9.657)	-28,4%	(8.665)	-28,0%	11,4%
Altri costi operativi	(1.078)	-1,0%	(849)	-0,9%	27,0%	(349)	-1,0%	(268)	-0,9%	30,2%
Costi per lavori interni capitalizzati	734	0,7%	816	0,8%	-10,0%	219	0,6%	233	0,8%	-6,0%
Svalutazione di crediti	(74)	-0,1%	(34)	0,0%	117,6%	24	0,1%	63	0,2%	-61,9%
Accantonamento per rischi	(17)	0,0%	(13)	0,0%	30,8%	(6)	0,0%	(4)	0,0%	50,0%
Risultato Operativo Lordo	26.695	24,9%	25.292	25,9%	5,5%	7.836	23,1%	7.956	25,7%	-1,5%
Ammort. immobilizz. materiali	(4.645)	-4,3%	(4.301)	-4,4%	8,0%	(1.605)	-4,7%	(1.465)	-4,7%	9,6%
Ammort. immobilizz. immateriali	(543)	-0,5%	(427)	-0,4%	27,2%	(216)	-0,6%	(154)	-0,5%	40,3%
Risultato Operativo	21.507	20,0%	20.564	21,1%	4,6%	6.015	17,7%	6.337	20,5%	-5,1%
Proventi finanziari	5	0,0%	76	0,1%	-93,4%	2	0,0%	3	0,0%	-33,3%
Oneri finanziari	(26)	0,0%	(4)	0,0%	550,0%	(2)	0,0%	-	0,0%	
Utili e perdite su cambi	50	0,0%	(454)	-0,5%	-111,0%	100	0,3%	(380)	-1,2%	-126,3%
Risultato prima delle Imposte	21.536	20,1%	20.182	20,7%	6,7%	6.115	18,0%	5.960	19,3%	2,6%
Imposte sul reddito del periodo	(4.930)	-4,6%	(5.766)	-5,9%	-14,5%	(1.208)	-3,6%	(1.694)	-5,5%	-28,7%
Risultato Netto del periodo	16.606	15,5%	14.416	14,8%	15,2%	4.907	14,4%	4.266	13,8%	15,0%

Prospetti Contabili Consolidati al 30 settembre 2018

Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	9 Mesi 2018	9 Mesi 2017
(migliaia di euro)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	107.270	97.555
Altri ricavi e proventi	549	371
Altri ricavi non ricorrenti	-	502
Totale Ricavi e Proventi	107.819	98.428
Costi per materiali e merci	(43.301)	(34.759)
Variazione delle rimanenze	8.329	2.657
Costi per servizi	(14.071)	(12.355)
Costi per servizi non ricorrenti	(383)	(52)
Costi per affitto e noleggi	(1.246)	(1.186)
Costi del personale	(30.017)	(27.361)
Altri costi operativi	(1.078)	(849)
Costi per lavori interni capitalizzati	734	816
Svalutazione di crediti	(74)	(34)
Accantonamento per rischi	(17)	(13)
Risultato Operativo Lordo	26.695	25.292
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(4.645)	(4.301)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(543)	(427)
Risultato Operativo	21.507	20.564
Proventi finanziari	5	76
Oneri finanziari	(26)	(4)
Utili e perdite su cambi	50	(454)
Risultato prima delle Imposte	21.536	20.182
Imposte sul reddito del periodo	(4.930)	(5.766)
Risultato Netto del periodo	16.606	14.416
Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico		
Differenze da conversione iscritte nelle riserve	284	(734)
Risultato Complessivo	16.890	13.682

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo

ATTIVITÀ	30.09.2018	31.12.2017
(migliaia di euro)		
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	79.696	72.082
Investimenti immobiliari	1.085	1.126
Immobilizzazioni immateriali	4.359	1.867
Goodwill	4.615	-
Altre partecipazioni	10	10
Altre attività non correnti	1.523	41
Attività per imposte anticipate	2.473	2.294
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	93.761	77.420
ATTIVITÀ CORRENTI		
Rimanenze	52.305	41.673
Crediti commerciali	27.068	26.520
Crediti tributari	3.319	4.299
Altri crediti	1.849	465
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.279	20.232
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	100.820	93.189
ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	194.581	170.609

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata - Passivo

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	30.09.2018	31.12.2017
(migliaia di euro)		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale	8.840	8.840
Riserve	121.266	111.508
Risultato netto del periodo	16.606	22.727
TOTALE PATRIMONIO NETTO	146.712	143.075
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
Passività finanziarie non correnti	2.167	-
Altri debiti non correnti	1.480	-
TFR e altri fondi personale	2.634	2.664
Fondi per rischi ed oneri	643	448
Passività per imposte differite passive	2.852	2.047
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	9.776	5.159
PASSIVITÀ CORRENTI		
Passività finanziarie correnti	10.001	-
Debiti commerciali	14.791	14.581
Debiti tributari	3.558	268
Altri debiti	9.743	7.526
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	38.093	22.375
PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	-	-
TOTALE PASSIVITÀ	47.869	27.534
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	194.581	170.609

Rendiconto finanziario consolidato

	9 Mesi 2018	9 Mesi 2017
(migliaia di euro)		
A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	20.232	26.709
B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile (perdita) del periodo	16.606	14.416
Ammortamenti e svalutazioni	5.200	4.729
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(5)	(532)
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(30)	12
Variazione netta fondi rischi ed oneri	195	164
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	21.966	18.789
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(548)	(12)
(Incremento) Decremento rimanenze	(10.632)	(2.012)
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	(583)	1.061
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	(1.136)	(3.516)
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	6.312	3.469
Variazione del capitale circolante	(6.587)	(1.010)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE	15.379	17.779
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(3.035)	(826)
- materiali	(12.336)	(8.468)
- goodwill	(4.615)	-
Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse:		
- materiali	120	757
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	1.346	(385)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO	(18.520)	(8.922)
D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	(2)	(1)
Incremento (Decremento) dei debiti bancari	12.168	-
Incremento (Decremento) passività per strumenti derivati di copertura cambi	-	(43)
Variazione delle riserve per acquisto azioni proprie	120	(2.992)
Distribuzione di dividendi	(13.373)	(11.834)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(1.087)	(14.870)
E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)	(4.228)	(6.013)
F) Differenze cambi da conversione	275	(333)
G) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F)	16.279	20.363
Di cui attività disponibili alla vendita	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	16.279	20.363
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	16.279	20.363
Passività finanziarie correnti	(10.001)	-
Passività finanziarie non correnti	(2.167)	-
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	4.111	20.363
INTERESSI PAGATI NEL PERIODO	4	-
COMPOSIZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	10	23
Conti correnti bancari	16.269	20.340
	16.279	20.363

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2017	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 30.09.2018
Capitale sociale	8.840				8.840
Riserva da sovrapprezzo azioni	12.245				12.245
Riserva legale	1.768				1.768
Riserva per azioni proprie in portafoglio	(5.403)		120		(5.283)
Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta	585				585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68				68
Altre riserve	23.934	(1.719)		519	22.734
Differenze di conversione	(2.126)			(235)	(2.361)
Riserva straordinaria	72.283	11.073			83.356
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715				3.715
Riserva per attualizzazione TFR	42				42
Avanzo di fusione	4.397				4.397
Utili portati a nuovo	-				-
Risultato del periodo	22.727	(22.727)		16.606	16.606
Totale patrimonio netto	143.075	(13.373)	120	16.890	146.712

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2016	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 31.12.2017
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	(863)		(4.540)		(5.403)
Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta	585				585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68				68
Altre riserve	22.378	995		561	23.934
Differenze di conversione	(631)			(1.495)	(2.126)
Riserva straordinaria	68.194	4.098	(9)		72.283
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715				3.715
Riserva per attualizzazione TFR	4		9	29	42
Avanzo di fusione	4.397				4.397
Utili portati a nuovo	-				-
Risultato del periodo	16.927	(16.927)		22.727	22.727
Totale patrimonio netto	137.627	(11.834)	(4.540)	21.822	143.075

Note di commento

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

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Cembre al 30 settembre 2018 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 2017.

I prospetti contabili del Gruppo comprendono quelli al 30 settembre 2018 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 30.09.2018	Quota di partecipazione al 30.09.2017
Cembre Ltd. (Gran Bretagna)	100%	100%
Cembre S.a.r.l. (Francia)	100%	100%
Cembre España S.L.U. (Spagna)	100%	100%
Cembre GmbH (Germania)	100%	100%
Cembre Inc. (USA)	100%	100%
IKUMA GmbH & Co. KG (Germania)	100%*	-
IKUMA Verwaltungs GmbH (Germania)	100%*	-

(*) *detenuta interamente tramite Cembre GmbH*

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

L'area di consolidamento è variata sia rispetto al 30 settembre 2017, sia rispetto al 31 dicembre 2017, per l'acquisizione dell'intero capitale, da parte di Cembre GmbH, delle

società IKUMA GmbH & Co. KG e IKUMA Verwaltungs GmbH, entrambe con sede a Weinstadt, nei pressi di Stoccarda.

I prospetti contabili sono stati predisposti con criteri di valutazione omogenei nell'ambito del Gruppo e sono stati, laddove necessario, riclassificati e rettificati. Nello schema di bilancio utilizzato, conformemente a quanto disposto dal principio contabile internazionale IAS 1, i costi sono classificati per natura.

Gli importi sono espressi in migliaia di euro.

Il resoconto intermedio è stato predisposto secondo il “criterio della separazione dei periodi”, in base al quale il periodo di riferimento è considerato come un esercizio autonomo. In tale ottica il conto economico riflette le componenti economiche di pertinenza del periodo, nel rispetto del principio della competenza temporale.

La quota di competenza dei premi riconosciuti ai clienti, alla fine del periodo, è stata stimata sulla base dell'andamento dei rapporti con la clientela e sulla loro possibile evoluzione.

Conversione dei bilanci espressi in moneta estera

La valuta funzionale e di presentazione del Gruppo è l'euro.

I tassi applicati per la conversione dei bilanci delle società controllate sono esposti nella seguente tabella (quantità di valuta per euro):

Valuta	Cambio al 30.09.2018	Cambio medio 2018
Sterlina inglese	0,8873	0,8841
Dollaro americano	1,1576	1,1942

Brescia, 14 novembre 2018

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

Sede:
Via Serenissima, 9
25135 Brescia
Tel.: 030 3692.1
Telefax: 030 3365766
www.cembre.com
E-mail: Info@cembre.com



C e m b r e

DICHIARAZIONE

ex art 154-bis Comma 2 del D.Lgs n.58/1998 "Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" e successive modifiche e integrazioni

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018

Il sottoscritto,

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

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nella "Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 14 novembre 2018

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

firmato:
Claudio Bornati



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