



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE

---

---

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

---

AL 30 SETTEMBRE 2015

---

# 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 degli amministratori sulla gestione .....	4
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2015.....	7
Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso.....	8
Conto economico comparativo consolidato .....	9
Prospetti Contabili Consolidati al 30 settembre 2015 .....	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

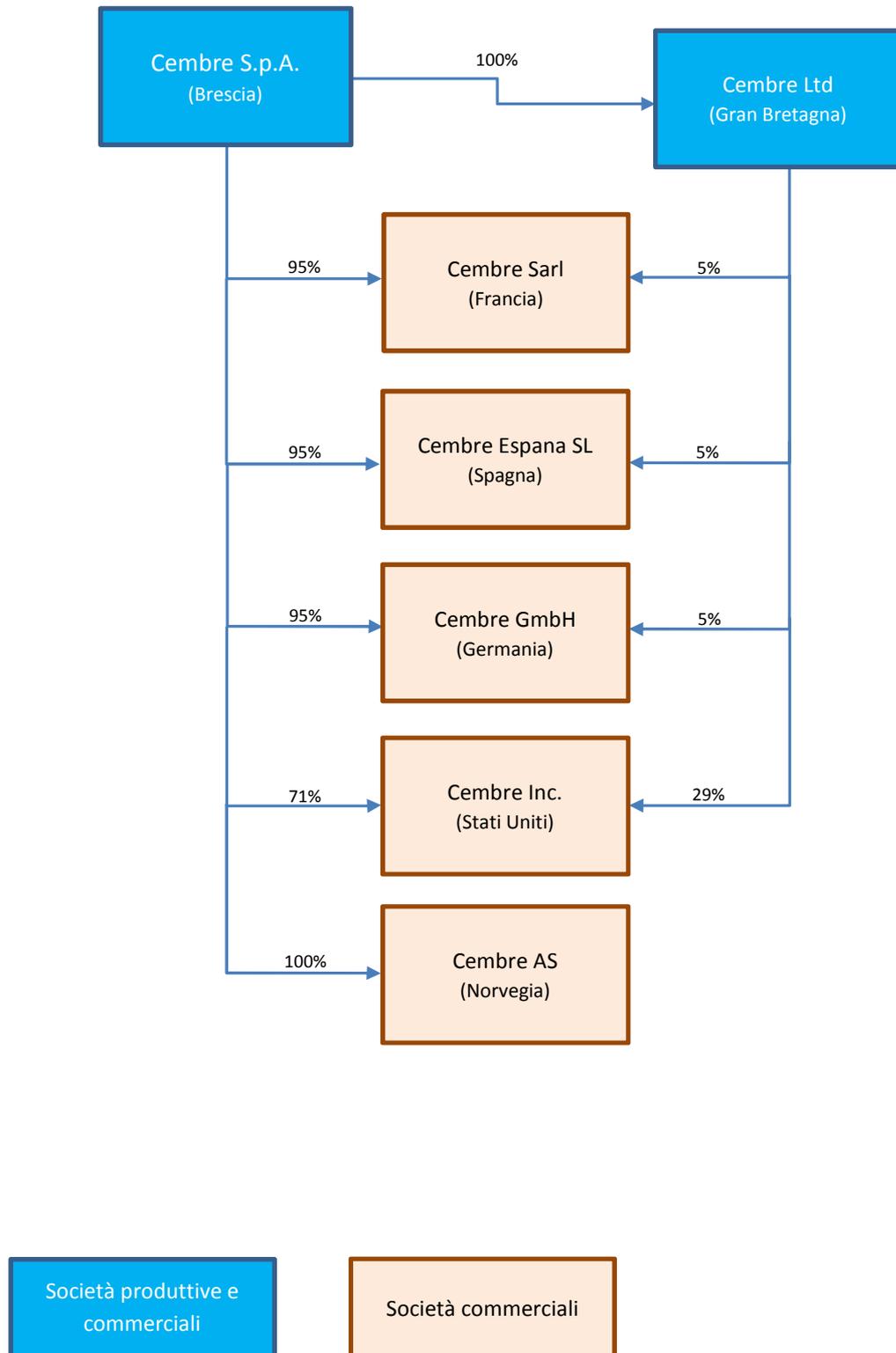
### **Collegio Sindacale**

Fabio Longhi	Presidente
Guido Astori	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



## Relazione intermedia degli amministratori sulla gestione

Il fatturato del Gruppo, nei primi nove mesi del 2015, ha fatto registrare una crescita sia sul mercato interno sia sui mercati esteri. Il Gruppo ha chiuso, infatti, il periodo con vendite in aumento, rispetto allo stesso periodo del 2014, del 9,1 per cento. I ricavi delle vendite consolidati, infatti, sono passati da 83.664 migliaia di euro del 2014 a 91.278 migliaia di euro del 2015. Nel terzo trimestre il fatturato consolidato è risultato in crescita del 4,4% rispetto al 2014, passando da 27.051 migliaia di euro a 28.241 migliaia di euro.

Le società del Gruppo, nel corso dei primi nove mesi, hanno avuto andamenti contrastanti. In particolare, le vendite della Capogruppo sono cresciute del 15,1 per cento e quelle della controllata spagnola Cembre S.L. sono cresciute del 21,9 per cento, mentre sono in contrazione le vendite in valuta di Cembre Ltd (UK), scese del 15,7 per cento, e di Cembre Inc. (USA), diminuite del 14,4 per cento, anche se il positivo andamento dei cambi ha permesso di limitare l'effetto negativo in fase di consolidamento.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi nove mesi del 2015 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

(euro '000)	9 mesi 2015	9 mesi 2014	Variaz.	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi 2010	9 mesi 2009	9 mesi 2008
Capogruppo	49.924	43.371	15,1%	38.726	40.612	44.886	38.490	29.744	39.624
Cembre Ltd. (GB)	14.479	15.376	-5,8%	14.295	13.402	10.410	8.823	8.406	9.815
Cembre S.a.r.l. (F)	6.481	6.188	4,7%	5.853	5.759	5.597	4.638	4.628	4.888
Cembre España S.L. (E)	6.217	5.101	21,9%	4.622	4.548	5.442	6.101	5.504	9.326
Cembre GmbH (D)	5.869	5.706	2,9%	5.478	6.285	5.903	4.738	3.837	3.975
Cembre AS (NOR)	755	665	13,5%	582	774	624	806	501	607
Cembre Inc (USA)	7.553	7.257	4,1%	7.141	6.026	4.788	3.872	3.426	4.243
<b>Totale</b>	<b>91.278</b>	<b>83.664</b>	<b>9,1%</b>	<b>76.697</b>	<b>77.406</b>	<b>77.650</b>	<b>67.468</b>	<b>56.046</b>	<b>72.478</b>

Nei primi nove mesi del 2015 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 40,1 per cento in Italia (39,2 per cento nel 2014), per il 42,5 per cento nel resto d'Europa (45,4

per cento nel 2014) e per il 17,4 per cento fuori dal continente europeo (15,4 per cento nel 2014). Nel 2015 le vendite in Italia sono aumentate dell'11,8 per cento mentre quelle estere sono salite del 7,4 per cento, con una crescita nel continente europeo (Italia esclusa) del 2 per cento e nel resto del mondo del 23 per cento.

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

(euro '000)	9 mesi 2015	9 mesi 2014	Variaz.	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi 2010	9 mesi 2009	9 mesi 2008
Italia	36.632	32.769	11,8%	28.499	30.549	34.591	29.252	22.053	31.705
Estero Europa	38.750	37.972	2,0%	35.625	35.323	33.094	29.578	26.956	32.680
Estero Extra Europa	15.896	12.923	23,0%	12.573	11.534	9.965	8.638	7.037	8.093
<b>Totale</b>	<b>91.278</b>	<b>83.664</b>	<b>9,1%</b>	<b>76.697</b>	<b>77.406</b>	<b>77.650</b>	<b>67.468</b>	<b>56.046</b>	<b>72.478</b>

Nei primi nove mesi del 2015 le società del gruppo hanno conseguito i seguenti risultati ante consolidamento:

	Ricavi delle vendite								
(migliaia di euro)	9 mesi 2015	9 mesi 2014	Var.	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi 2010	9 mesi 2009	9 mesi 2008
Cembre S.p.A.	70.016	63.408	10,4%	56.944	59.309	61.192	52.281	41.865	57.568
Cembre Ltd. (UK)	15.590	16.716	-6,7%	15.530	14.687	12.122	9.904	9.277	10.819
Cembre S.a.r.l. (F)	6.484	6.197	4,6%	5.903	5.767	5.615	4.643	4.645	4.910
Cembre España S.L. (E)	6.233	5.103	22,1%	4.623	4.910	5.444	6.102	5.506	9.327
Cembre GmbH (D)	5.978	5.748	4,0%	5.616	6.300	5.978	4.756	3.878	3.984
Cembre AS (NOR)	755	665	13,5%	582	774	629	806	502	613
Cembre Inc. (USA)	7.867	7.376	6,7%	7.167	6.076	4.795	3.897	3.486	4.250

	Risultato ante imposte								
(migliaia di euro)	9 mesi 2015	9 mesi 2014	Var.	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi 2010	9 mesi 2009	9 mesi 2008
Cembre S.p.A.	16.595	13.602	22,0%	8.400	10.775	12.684	10.994	4.976	9.973
Cembre Ltd. (UK)	2.022	2.416	-16,3%	2.100	1.936	1.513	955	1.104	993
Cembre S.a.r.l. (F)	438	278	57,6%	318	170	350	83	419	491
Cembre España S.L. (E)	479	246	94,7%	169	(234)	(162)	171	335	957
Cembre GmbH (D)	595	422	41,0%	433	736	660	420	316	291
Cembre AS (NOR)	66	76	-13,2%	12	119	30	240	108	164
Cembre Inc. (USA)	239	677	-64,7%	1.012	423	371	154	181	523

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:

(valori in migliaia)	Valuta	Ricavi delle vendite								
		9 mesi 2015	9 mesi 2014	Var.	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi 2010	9 mesi 2009	9 mesi 2008
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	11.337	13.570	-16,5%	13.234	11.926	10.563	8.491	8.221	8.471
Cembre AS (NOR)	Nok	6.654	5.504	20,9%	4.458	5.816	4.913	6.441	4.437	4.893
Cembre Inc. (USA)	Us\$	8.767	9.994	-12,3%	9.440	7.782	6.745	5.122	4.764	6.468

(valori in migliaia)	Valuta	Risultato ante imposte								
		9 mesi 2015	9 mesi 2014	Var.	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi 2010	9 mesi 2009	9 mesi 2008
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	1.470	1.961	-25,0%	1.789	1.572	1.319	819	979	778
Cembre AS (NOR)	Nok	580	627	-7,5%	93	892	236	1.918	957	1.311
Cembre Inc. (USA)	Us\$	266	917	-71,0%	1.333	542	521	203	247	795

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati dei primi nove mesi del 2015 si include come allegato "1" il conto economico comparativo consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all'analogo periodo del 2014.

Il risultato operativo lordo dei primi nove mesi del 2015, pari a 22.216 migliaia di euro, corrispondente al 24,3 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 22,2 per cento rispetto a quello dei primi nove mesi del 2014, pari a 18.186 migliaia di euro, corrispondenti al 21,7 per cento dei ricavi delle vendite. L'incidenza percentuale del costo del venduto e dei costi per servizi, nel periodo, è diminuita, così come il peso del costo del lavoro, nonostante il numero medio dei dipendenti sia leggermente aumentato passando dalle 618 unità dei primi nove mesi del 2014 alle 628 unità del 2015.

Il risultato operativo dei primi nove mesi del 2015 pari a 17.975 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 19,7 per cento sui ricavi delle vendite, è cresciuto del 24,2 per cento rispetto alle 14.469 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2014, corrispondenti al 17,3 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte dei primi nove mesi del 2015, pari a 18.092 migliaia di euro, che corrispondono al 19,8 per cento delle vendite, è aumentato del 23,3 per cento rispetto a quello dei primi nove mesi del 2014, pari a 14.672 migliaia di euro, corrispondenti al 17,5 per cento delle vendite.

L'utile netto del periodo è aumentato del 31,3 per cento rispetto al 2014, passando da 9.847 migliaia di euro, corrispondenti all'11,8 per cento delle vendite, a 12.928 migliaia di euro, corrispondenti al 14,2 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2015 è aumentata rispetto 31 dicembre 2014, passando da un valore positivo di 11,7 milioni di euro ad un valore positivo di 16,1 milioni di euro. La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2014 era positiva per 8 milioni di euro.

	(euro '000)	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2014
A	Cassa	14	13	42
B	Conti correnti bancari	16.118	11.646	8.474
<b>C</b>	<b>Liquidità (A+B)</b>	<b>16.132</b>	<b>11.659</b>	<b>8.516</b>
D	Debiti bancari correnti	-	-	(546)
<b>E</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (D)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(546)</b>
<b>F</b>	<b>Posizione finanziaria netta corrente (C+E)</b>	<b>16.132</b>	<b>11.659</b>	<b>7.970</b>
<b>G</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>H</b>	<b>Posizione finanziaria netta (F+G)</b>	<b>16.132</b>	<b>11.659</b>	<b>7.970</b>

Gli investimenti effettuati dal gruppo nei primi nove mesi dell'esercizio in corso sono stati pari a 4,9 milioni di euro, tra cui segnaliamo 2,3 milioni di euro in impianti e macchinari, 0,4 milioni di euro per fabbricati e 0,7 milioni di euro per attrezzature. Nei primi nove mesi del 2014 gli investimenti erano stati pari a 6,3 milioni di euro.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2015**

Dopo la chiusura del terzo trimestre 2015 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**

Il Gruppo Cembre prevede un incremento delle vendite sia sul mercato italiano sia sul mercato estero, conseguentemente si prevede di chiudere l'esercizio con un incremento del volume d'affari ed un positivo risultato economico consolidato.

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

## Allegato 1 alla relazione intermedia sulla gestione

### Conto economico comparativo consolidato

	9 mesi 2015	%	9 mesi 2014	%	Variaz.	III Trim. 2015	%	III Trim. 2014	%	Variaz.
<i>(migliaia di euro)</i>										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	91.278	100,0%	83.664	100,0%	9,1%	28.241	100,0%	27.051	100,0%	4,4%
Altri ricavi e proventi	478		772		-38,1%	118		469		-74,8%
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>91.756</b>		<b>84.436</b>		<b>8,7%</b>	<b>28.359</b>		<b>27.520</b>		<b>3,0%</b>
Costi per materiali e merci	(32.249)	-35,3%	(31.149)	-37,2%	3,5%	(9.658)	-34,2%	(8.547)	-31,6%	13,0%
Variazione delle rimanenze	1.350	1,5%	1.125	1,3%	20,0%	325	1,2%	(1.642)	-6,1%	-119,8%
Costi per servizi	(11.192)	-12,3%	(10.749)	-12,8%	4,1%	(3.411)	-12,1%	(3.251)	-12,0%	4,9%
Costi per affitto e noleggi	(1.027)	-1,1%	(1.038)	-1,2%	-1,1%	(348)	-1,2%	(351)	-1,3%	-0,9%
Costi del personale	(25.663)	-28,1%	(23.855)	-28,5%	7,6%	(8.059)	-28,5%	(7.516)	-27,8%	7,2%
Altri costi operativi	(976)	-1,1%	(786)	-0,9%	24,2%	(284)	-1,0%	(206)	-0,8%	37,9%
Costi per lavori interni capitalizzati	548	0,6%	707	0,8%	-22,5%	126	0,4%	237	0,9%	-46,8%
Svalutazione di crediti	(280)	-0,3%	(498)	-0,6%	-43,8%	(80)	-0,3%	(109)	-0,4%	-26,6%
Accantonamento per rischi	(51)	-0,1%	(7)	0,0%	628,6%	(11)	0,0%	(2)	0,0%	450,0%
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>22.216</b>	<b>24,3%</b>	<b>18.186</b>	<b>21,7%</b>	<b>22,2%</b>	<b>6.959</b>	<b>24,6%</b>	<b>6.133</b>	<b>22,7%</b>	<b>13,5%</b>
Ammort. immobilizz. materiali	(3.889)	-4,3%	(3.289)	-3,9%	18,2%	(1.327)	-4,7%	(1.141)	-4,2%	16,3%
Ammort. immobilizz. immateriali	(352)	-0,4%	(302)	-0,4%	16,6%	(123)	-0,4%	(104)	-0,4%	18,3%
Svalutazione di immobilizzazioni	-	0,0%	(126)	-0,2%	-100,0%	-	0,0%	(126)	-0,5%	-100,0%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>17.975</b>	<b>19,7%</b>	<b>14.469</b>	<b>17,3%</b>	<b>24,2%</b>	<b>5.509</b>	<b>19,5%</b>	<b>4.762</b>	<b>17,6%</b>	<b>15,7%</b>
Proventi finanziari	23	0,0%	11	0,0%	109,1%	6	0,0%	4	0,0%	50,0%
Oneri finanziari	(1)	0,0%	(7)	0,0%	-85,7%	-	0,0%	(2)	0,0%	-100,0%
Utili e perdite su cambi	95	0,1%	199	0,2%	-52,3%	(112)	-0,4%	57	0,2%	-296,5%
<b>Risultato Prima Delle Imposte</b>	<b>18.092</b>	<b>19,8%</b>	<b>14.672</b>	<b>17,5%</b>	<b>23,3%</b>	<b>5.403</b>	<b>19,1%</b>	<b>4.821</b>	<b>17,8%</b>	<b>12,1%</b>
Imposte sul reddito del periodo	(5.164)	-5,7%	(4.825)	-5,8%	7,0%	(1.427)	-5,1%	(1.787)	-6,6%	-20,1%
<b>Risultato Netto Del Periodo</b>	<b>12.928</b>	<b>14,2%</b>	<b>9.847</b>	<b>11,8%</b>	<b>31,3%</b>	<b>3.976</b>	<b>14,1%</b>	<b>3.034</b>	<b>11,2%</b>	<b>31,0%</b>

## Prospetti Contabili Consolidati al 30 settembre 2015

### Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	Nove Mesi 2015	Nove Mesi 2014
(migliaia di euro)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	91.278	83.664
Altri ricavi e proventi	478	772
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>91.756</b>	<b>84.436</b>
Costi per materiali e merci	(32.249)	(31.149)
Variazione delle rimanenze	1.350	1.125
Costi per servizi	(11.192)	(10.749)
Costi per affitto e noleggi	(1.027)	(1.038)
Costi del personale	(25.663)	(23.855)
Altri costi operativi	(976)	(786)
Costi per lavori interni capitalizzati	548	707
Svalutazione di crediti	(280)	(498)
Accantonamento per rischi	(51)	(7)
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>22.216</b>	<b>18.186</b>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(3.889)	(3.289)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(352)	(302)
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	(126)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>17.975</b>	<b>14.469</b>
Proventi finanziari	23	11
Oneri finanziari	(1)	(7)
Utili e perdite su cambi	95	199
<b>Risultato Prima Delle Imposte</b>	<b>18.092</b>	<b>14.672</b>
Imposte sul reddito del periodo	(5.164)	(4.825)
<b>Risultato Netto Del Periodo</b>	<b>12.928</b>	<b>9.847</b>
<b>Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico</b>		
Differenze da conversione iscritte nelle riserve	1.038	1.258
<b>Risultato Complessivo</b>	<b>13.966</b>	<b>11.105</b>

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo

<b>ATTIVITÀ</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
(migliaia di euro)		
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Immobilizzazioni materiali	64.817	64.050
Investimenti immobiliari	1.732	1.796
Immobilizzazioni immateriali	1.220	1.219
Altre partecipazioni	10	10
Altre attività non correnti	50	9
Attività per imposte anticipate	2.856	2.474
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>70.685</b>	<b>69.558</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		
Rimanenze	40.423	38.291
Crediti commerciali	25.340	25.625
Crediti tributari	761	847
Altri crediti	435	537
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.132	11.659
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>83.091</b>	<b>76.959</b>
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>153.776</b>	<b>146.517</b>

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata - Passivo

<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
(migliaia di euro)		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale	8.840	8.840
Riserve	105.973	97.513
Risultato netto del periodo	12.928	13.542
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>127.741</b>	<b>119.895</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		
TFR e altri fondi personale	2.547	2.554
Fondi per rischi ed oneri	358	269
Passività per imposte differite passive	2.481	2.439
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>5.386</b>	<b>5.262</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>		
Debiti commerciali	9.917	13.219
Debiti tributari	2.799	1.744
Altri debiti	7.933	6.397
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>20.649</b>	<b>21.360</b>
<b>PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>26.035</b>	<b>26.622</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>153.776</b>	<b>146.517</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

	9 Mesi 2015	2014
(migliaia di euro)		
<b>A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>11.659</b>	<b>7.539</b>
<b>B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) del periodo	12.928	13.542
Ammortamenti e svalutazioni	4.241	4.919
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(51)	190
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(7)	116
Variazione netta fondi rischi ed oneri	89	190
<b>Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>17.200</b>	<b>18.957</b>
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	285	(771)
(Incremento) Decremento rimanenze	(2.132)	(1.533)
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	(194)	264
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	(2.965)	390
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	2.633	972
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>(2.373)</b>	<b>(678)</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE</b>	<b>14.827</b>	<b>18.279</b>
<b>C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(359)	(477)
- materiali	(4.587)	(8.759)
- finanziarie	-	(5)
Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse:		
- immateriali	9	-
- materiali	335	142
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	(337)	50
<b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>	<b>(4.939)</b>	<b>(9.049)</b>
<b>D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	(41)	1
Incremento (Decremento) dei debiti bancari	-	(1.647)
Distribuzione di dividendi	(6.120)	(4.420)
<b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(6.161)</b>	<b>(6.066)</b>
<b>E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)</b>	<b>3.727</b>	<b>3.164</b>
F) Differenze cambi da conversione	746	1.047
G) Attualizzazione TFR	-	(91)
<b>H) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F+G)</b>	<b>16.132</b>	<b>11.659</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>16.132</b>	<b>11.659</b>
Passività finanziarie correnti	-	-
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA</b>	<b>16.132</b>	<b>11.659</b>
<b>INTERESSI PAGATI NEL PERIODO</b>	<b>(1)</b>	<b>(6)</b>
<b>COMPOSIZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>		
Cassa	14	13
Conti correnti bancari	16.118	11.646
	<b>16.132</b>	<b>11.659</b>

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2014	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 30.09.2015
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		(15)	20.910
Differenze di conversione	(248)			1.053	805
Riserva straordinaria	55.286	6.083			61.369
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715				3.715
Riserva per attualizzazione TFR	111				111
Avanzo di fusione	4.397				4.397
Utili portati a nuovo	-				-
Risultato del periodo	13.542	(13.542)		12.928	12.928
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>119.895</b>	<b>(6.120)</b>	<b>-</b>	<b>13.966</b>	<b>127.741</b>

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2013	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 31.12.2014
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	17.758	1.827		1	19.586
Differenze di conversione	(1.619)			1.371	(248)
Riserva straordinaria	51.030	4.256			55.286
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715				3.715
Riserva per attualizzazione TFR	202			(91)	111
Avanzo di fusione	4.397				4.397
Utili portati a nuovo	-				-
Risultato del periodo	10.503	(10.503)		13.542	13.542
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>109.492</b>	<b>(4.420)</b>	<b>-</b>	<b>14.823</b>	<b>119.895</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 2015 è stato redatto in accordo con quanto previsto dall'art. 154-ter del D.lgs. 58/98, Testo Unico della Finanza, e dell'art. 82 del Regolamento Emittenti, adottato con delibera CONSOB n. 11971 e successive modifiche. Non viene, pertanto, 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 30 settembre 2015 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 30.09.2015	Quota di partecipazione al 30.09.2014
<b>Cembre Ltd (Gran Bretagna)</b>	100%	100%
<b>Cembre Sarl* (Francia)</b>	100%	100%
<b>Cembre España SL* (Spagna)</b>	100%	100%
<b>Cembre AS (Norvegia)</b>	100%	100%
<b>Cembre GmbH* (Germania)</b>	100%	100%
<b>Cembre Inc.**(USA)</b>	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 30 settembre 2014, sia rispetto al 31 dicembre 2014.

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 nove 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 dell’anno, 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:

<b>Valuta</b>	<b>Cambio al 30.09.2015</b>	<b>Cambio medio 2015</b>
<b>Sterlina inglese (€/GBP)</b>	0,7385	0,7271
<b>Dollaro americano (€/US\$)</b>	1,1203	1,1144
<b>Corona norvegese (€/NOK)</b>	9,5245	8,8174

Brescia, 13 novembre 2015

**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 2015

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 2015" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 13 novembre 2015

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

firmato:  
Claudio Bornati