



**CEMBRE**

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 2021

# 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 del primo trimestre 2021 .....	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 2021.....	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

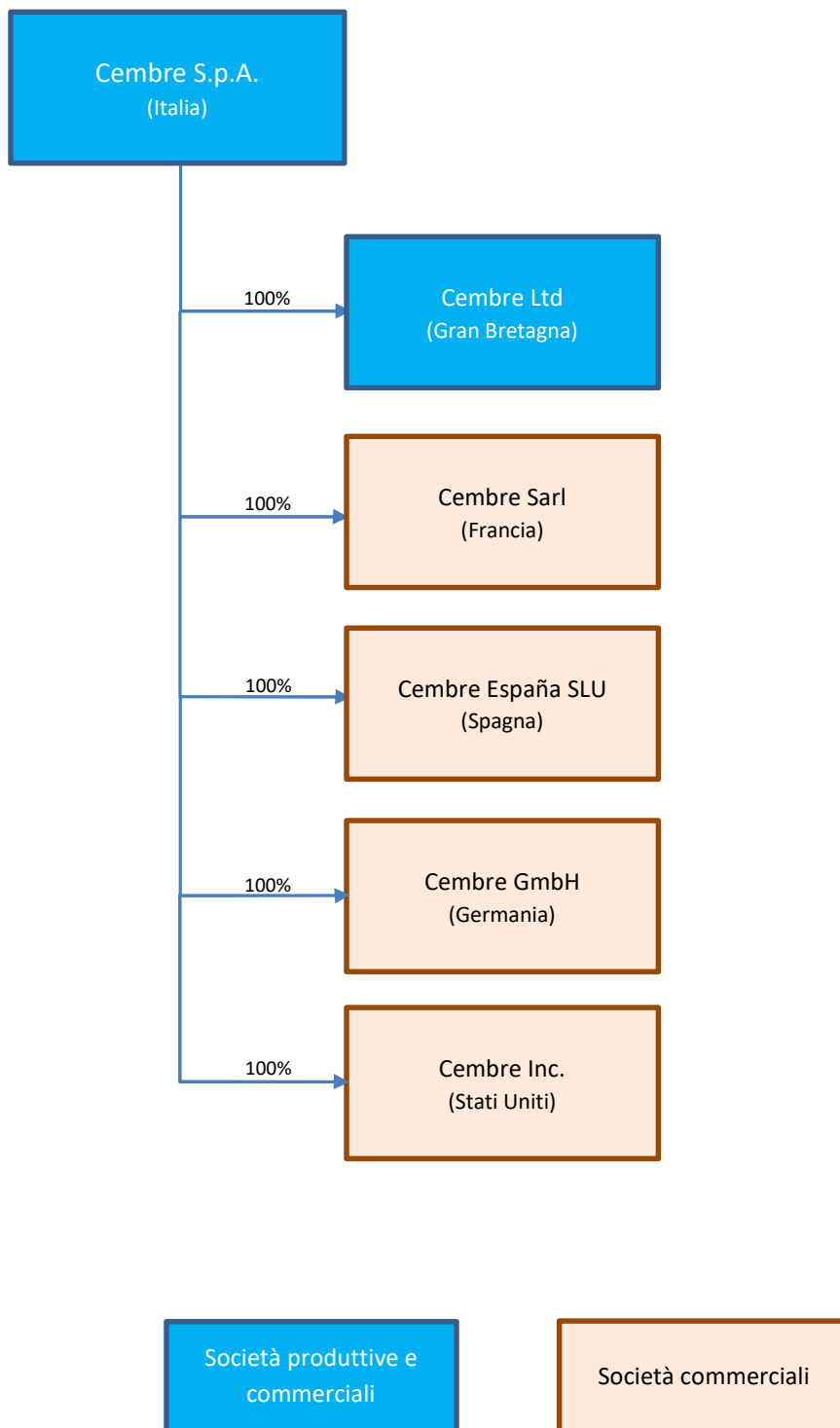
### Collegio Sindacale

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

Nonostante la soluzione dell'emergenza sanitaria sia ancora lontana, gli indicatori economici nel primo trimestre 2021 hanno fatto segnare, a livello globale, un andamento positivo: questo fa sicuramente ben sperare per il prosieguo dell'anno, anche perché, nei primi tre mesi del 2020, gli effetti della crisi pandemica avevano influito solo marginalmente sui risultati del Gruppo.

Nel primo trimestre 2021, il fatturato consolidato si è attestato a 38.267 migliaia di euro, segnando una crescita del 5,0 per cento rispetto alle 36.459 migliaia di euro registrate nei primi tre mesi del 2020.

Analizzando le vendite consolidate per area geografica si evidenzia una crescita delle vendite nel mercato italiano del 9,5 per cento, con vendite pari a 15,7 milioni di euro; un incremento dei ricavi sugli altri mercati europei del 7,9 per cento con un valore complessivo di 18,8 milioni di euro ed un calo delle vendite extra Europee, ammontanti a 3,8 milioni di euro, pari al 19,8 per cento. Nei primi tre mesi del 2021 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 41,0 per cento in Italia (39,3 per cento nei primi tre mesi del 2020), per il 49,2 per cento nella restante parte d'Europa (47,8 per cento nei primi tre mesi del 2020) e per il 9,8 per cento fuori dal continente europeo (12,9 per cento nei primi tre mesi del 2020).

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

(migliaia di euro)	I Trim. 2021	I Trim. 2020	Variaz.	I Trim. 2019	I Trim. 2018	I Trim. 2017	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014
Italia	15.697	14.341	9,5%	15.336	15.401	14.045	12.293	11.967	10.324
Europa (Italia esclusa)	18.812	17.432	7,9%	17.947	15.036	13.914	12.725	13.165	13.319
Extra Europa	3.758	4.686	-19,8%	5.118	5.533	5.228	5.309	5.765	3.886
<b>Totale</b>	<b>38.267</b>	<b>36.459</b>	<b>5,0%</b>	<b>38.401</b>	<b>35.970</b>	<b>33.187</b>	<b>30.327</b>	<b>30.897</b>	<b>27.529</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2021 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragrupo):

(migliaia di euro)	I Trim. 2021	I Trim. 2020	Variaz.	I Trim. 2019	I Trim. 2018	I Trim. 2017	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014
Capogruppo	20.194	18.464	9,4%	19.594	20.245	18.477	16.987	16.483	13.543
Cembre Ltd. (UK)	5.162	4.976	3,7%	5.682	4.759	4.718	4.757	5.460	5.770
Cembre S.a.r.l. (F)	2.907	2.405	20,9%	2.780	2.702	2.606	2.339	2.156	2.098
Cembre España S.L.U. (E)	3.234	3.042	6,3%	2.877	2.613	2.444	1.889	2.149	1.845
Cembre GmbH (D)*	4.498	4.236	6,2%	3.947	2.044	2.084	1.697	1.646	1.737
Cembre Inc. (USA)	2.272	3.336	-31,9%	3.521	3.607	2.858	2.635	2.721	2.346
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	-	-	N.A.	-	-	-	23	282	190
<b>Totale</b>	<b>38.267</b>	<b>36.459</b>	<b>5,0%</b>	<b>38.401</b>	<b>35.970</b>	<b>33.187</b>	<b>30.327</b>	<b>30.897</b>	<b>27.529</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 e 2018 in forma consolidata, considerando congiuntamente i dati delle società tedesche interessate dalla fusione. Si precisa che i dati fino al 2017 riguardano la sola Cembre GmbH.

Il calo di fatturato registrato da Cembre Inc nel primo trimestre 2021 è legato alla riduzione delle vendite verso il principale cliente della stessa, cliente che, a causa della pandemia COVID-19, ha subito forti ripercussioni in termini di ricavi.

Nei primi tre mesi del 2021 le società del gruppo hanno conseguito i seguenti ricavi delle vendite e risultati ante consolidamento:

	Ricavi delle vendite (ante consolidamento)								
(migliaia di euro)	I Trim. 2021	I Trim. 2020	Variaz.	I Trim. 2019	I Trim. 2018	I Trim. 2017	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014
Cembre S.p.A.	28.662	27.692	3,5%	28.111	28.754	25.955	23.547	23.460	20.445
Cembre Ltd. (UK)	5.453	5.345	2,0%	6.144	5.354	5.008	5.099	5.847	6.211
Cembre S.a.r.l. (F)	2.875	2.450	17,3%	2.796	2.704	2.608	2.344	2.157	2.100
Cembre España S.L.U. (E)	3.241	3.043	6,5%	2.884	2.616	2.444	1.890	2.154	1.846
Cembre GmbH (D)*	4.537	4.254	6,7%	3.986	2.063	2.098	1.705	1.657	1.764
Cembre Inc. (USA)	2.281	3.338	-31,7%	3.522	3.607	2.862	2.656	2.728	2.441
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	194	283	190

	Risultato ante imposte (ante consolidamento)								
(migliaia di euro)	I Trim. 2021	I Trim. 2020	Variaz.	I Trim. 2019	I Trim. 2018	I Trim. 2017	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014
Cembre S.p.A.	8.439	7.506	12,4%	10.828	9.556	8.219	6.801	6.692	5.062
Cembre Ltd. (UK)	727	576	26,2%	933	644	629	755	950	981

Cembre S.a.r.l. (F)	169	81	108,6%	271	277	188	110	173	106
Cembre España S.L.U. (E)	270	136	98,5%	120	82	141	(22)	153	96
Cembre GmbH (D)*	182	165	10,3%	356	158	192	66	90	95
Cembre Inc. (USA)	88	267	-67,0%	433	570	182	134	240	203
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	n,a,	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(73)	3	15

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 (ante consolidamento)								
		I Trim. 2021	I Trim. 2020	Variaz.	I Trim. 2019	I Trim. 2018	I Trim. 2017	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	4.766	4.609	3,4%	5.361	4.730	4.307	3.928	4.346	5.142
Cembre Inc. (USA)	Us\$	2.478	3.681	-32,7%	4.000	4.434	3.047	2.927	3.072	3.343

(valori in migliaia)	Valuta	Risultato ante imposte (ante consolidamento)								
		I Trim. 2021	I Trim. 2020	Variaz.	I Trim. 2019	I Trim. 2018	I Trim. 2017	I Trim. 2016	I Trim. 2015	I Trim. 2014
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	635	497	27,8%	639	569	541	582	706	812
Cembre Inc. (USA)	Us\$	106	296	-64,2%	491	701	193	147	270	278

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati dei primi tre mesi del 2021 si include come allegato "1" il conto economico comparativo consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all'analogo periodo del 2020.

Il risultato operativo lordo consolidato del primo trimestre del 2021, pari a 10.166 migliaia di euro, corrispondente al 26,6 per cento dei ricavi delle vendite, è salito del 3,0 per cento rispetto a quello dei primi tre mesi del 2020, pari a 9.866 migliaia di euro, corrispondenti al 27,1 per cento dei ricavi delle vendite. In crescita, nel periodo, l'incidenza del costo del venduto mentre è in diminuzione il peso del costo per servizi. Il costo del personale è in aumento rispetto al primo trimestre del 2020, sul quale pesavano gli effetti dei primi giorni di Cassa Integrazione e l'incremento del ricorso a permessi e ferie a seguito dello scoppio della pandemia di COVID-19. Il numero medio dei dipendenti del Gruppo nel periodo è passato da 754 a 763 unità.



Il risultato operativo consolidato del primo trimestre del 2021, pari a 7.374 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 19,3 per cento sui ricavi delle vendite, è cresciuto del 2,4 per cento rispetto alle 7.199 migliaia di euro dei primi tre mesi del 2020, corrispondenti al 19,7 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte consolidato dei primi tre mesi del 2021, pari a 7.494 migliaia di euro, che corrispondono al 19,6 per cento delle vendite, è aumentato del 3,7 per cento rispetto a quello del primo trimestre 2020, pari a 7.227 migliaia di euro, corrispondenti al 19,8 per cento delle vendite.

L'utile netto consolidato del periodo è salito del 7,4 per cento rispetto al 2020, passando da 5.251 migliaia di euro, corrispondenti al 14,4 per cento delle vendite, a 5.640 migliaia di euro, corrispondenti al 14,7 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2021 è così composta:

	(migliaia di euro)	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
A	Cassa	13	12	18
B	Conti correnti bancari	32.582	37.676	36.617
<b>C</b>	<b>Liquidità (A+B)</b>	<b>32.595</b>	<b>37.688</b>	<b>36.635</b>
D	Debiti bancari correnti	(16.400)	(22.601)	(23.312)
E	Debiti finanziari correnti per leasing	(1.607)	(1.669)	(1.454)
<b>F</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (D+E)</b>	<b>(18.007)</b>	<b>(24.270)</b>	<b>(24.766)</b>
<b>G</b>	<b>Posizione finanziaria netta corrente (C+F)</b>	<b>14.588</b>	<b>13.418</b>	<b>11.869</b>
H	Debiti bancari non correnti	-	-	(2.400)
I	Debiti finanziari non correnti per leasing	(4.964)	(5.010)	(4.734)
<b>J</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (H+I)</b>	<b>(4.964)</b>	<b>(5.010)</b>	<b>(7.134)</b>
<b>K</b>	<b>Posizione finanziaria netta (G+J)</b>	<b>9.624</b>	<b>8.408</b>	<b>4.735</b>

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2021, pari ad un valore positivo di 9,6 milioni di euro, è cresciuta rispetto al 31 dicembre 2020, quando ammontava a 8,4 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2020 era positiva per 4,7 milioni di euro.

Gli investimenti effettuati dal gruppo nel primo trimestre dell'esercizio in corso sono stati pari a 3,3 milioni in immobilizzazioni materiali e 0,2 milioni in immobilizzazioni immateriali. Nei primi tre mesi del 2020 gli investimenti erano stati pari a 1,9 milioni di euro.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2021**

A partire dal mese di aprile 2021 si è assistito a una accelerazione della campagna vaccinale in Italia e in tutti i paesi europei, il grosso sforzo messo in campo da tutti i Governi fa sperare in una drastica riduzione dei contagi entro l'estate e ad un ritorno alla normalità per l'inizio dell'autunno. La situazione resta comunque incerta, anche se i buoni dati delle vendite del mese di aprile sembrano confermare la fiducia dei mercati.

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

Le tensioni sul mercato delle materie prime frenano gli effetti della ritrovata fiducia dei mercati, nonostante questo, si stima che il fatturato consolidato del Gruppo Cembre nell'esercizio 2021 sarà in crescita e si prevede un risultato economico positivo. Tale previsione è supportata anche dal positivo andamento dei ricavi realizzati nei primi 4 mesi dell'esercizio 2021, che segnano una crescita del 20,7% rispetto ai primi 4 mesi del 2020 ed un incremento dello 0,6% anche in raffronto ai primi 4 mesi del 2019.

## Allegato 1 alla relazione intermedia sulla gestione

### Conto economico comparativo consolidato

	I Trimestre 2021	%	I Trimestre 2020	%	Variaz.
<i>(migliaia di euro)</i>					
Ricavi da contratti con clienti	38.267	100,0%	36.459	100,0%	5,0%
Altri ricavi e proventi	194		206		-5,8%
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>38.461</b>		<b>36.665</b>		<b>4,9%</b>
Costi per materiali e merci	(12.724)	-33,3%	(12.029)	-33,0%	5,8%
Variazione delle rimanenze	194	0,5%	524	1,4%	
<b>Costo del venduto</b>	<b>(12.530)</b>	<b>-32,7%</b>	<b>(11.505)</b>	<b>-31,6%</b>	<b>8,9%</b>
Costi per servizi	(4.303)	-11,2%	(4.554)	-12,5%	-5,5%
Costi per affitto e noleggi	(43)	-0,1%	(30)	-0,1%	43,3%
Costi del personale	(11.451)	-29,9%	(10.622)	-29,1%	7,8%
Altri costi operativi	(493)	-1,3%	(456)	-1,3%	8,1%
Costi per lavori interni capitalizz.	563	1,5%	377	1,0%	49,3%
Svalutazione di crediti	(31)	-0,1%	(3)	0,0%	933,3%
Accantonamento per rischi	(7)	0,0%	(6)	0,0%	16,7%
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>10.166</b>	<b>26,6%</b>	<b>9.866</b>	<b>27,1%</b>	<b>3,0%</b>
Ammort. immobilizz. materiali	(2.136)	-5,6%	(2.060)	-5,7%	3,7%
Ammort. immobilizz. immateriali	(206)	-0,5%	(194)	-0,5%	6,2%
Ammort. attività per leasing	(450)	-1,2%	(413)	-1,1%	9,0%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>7.374</b>	<b>19,3%</b>	<b>7.199</b>	<b>19,7%</b>	<b>2,4%</b>
Proventi finanziari	1	0,0%	1	0,0%	0,0%
Oneri finanziari	(25)	-0,1%	(32)	-0,1%	-21,9%
Utili e perdite su cambi	144	0,4%	59	0,2%	144,1%
<b>Risultato prima delle Imposte</b>	<b>7.494</b>	<b>19,6%</b>	<b>7.227</b>	<b>19,8%</b>	<b>3,7%</b>
Imposte sul reddito del periodo	(1.854)	-4,8%	(1.976)	-5,4%	-6,2%
<b>Risultato Netto del periodo</b>	<b>5.640</b>	<b>14,7%</b>	<b>5.251</b>	<b>14,4%</b>	<b>7,4%</b>

## Prospetti Contabili Consolidati al 31 marzo 2021

### Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
(migliaia di euro)		
Ricavi provenienti da contratti con clienti	38.267	36.459
Altri ricavi e proventi	194	206
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>38.461</b>	<b>36.665</b>
Costi per materiali e merci	(12.724)	(12.029)
Variazione delle rimanenze	194	524
Costi per servizi	(4.303)	(4.554)
Costi per affitto e noleggi	(43)	(30)
Costi del personale	(11.451)	(10.622)
Altri costi operativi	(493)	(456)
Costi per lavori interni capitalizzati	563	377
Svalutazione di crediti	(31)	(3)
Accantonamento per rischi	(7)	(6)
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>10.166</b>	<b>9.866</b>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(2.136)	(2.060)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(206)	(194)
Ammortamenti attività per leasing	(450)	(413)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>7.374</b>	<b>7.199</b>
Proventi finanziari	1	1
Oneri finanziari	(25)	(32)
Utili e perdite su cambi	144	59
<b>Risultato prima delle Imposte</b>	<b>7.494</b>	<b>7.227</b>
Imposte sul reddito del periodo	(1.854)	(1.976)
<b>Risultato Netto del periodo</b>	<b>5.640</b>	<b>5.251</b>
<b>Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico</b>		
Differenze da conversione iscritte nelle riserve	1.296	(362)
<b>Risultato Complessivo</b>	<b>6.936</b>	<b>4.889</b>

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo

ATTIVITÀ	31.03.2021	31.12.2020
(migliaia di euro)		
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Immobilizzazioni materiali	86.248	84.880
Investimenti immobiliari	845	855
Immobilizzazioni immateriali	4.415	4.392
Avviamento	4.608	4.608
Attività per leasing	6.557	6.653
Altre partecipazioni	5	5
Altre attività non correnti	548	548
Attività per imposte anticipate	3.129	2.889
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>106.355</b>	<b>106.984</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		
Rimanenze	51.139	50.435
Crediti commerciali	31.637	25.799
Crediti tributari	597	577
Altri crediti	1.378	1.575
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	32.595	37.688
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>117.346</b>	<b>116.074</b>
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>223.701</b>	<b>220.904</b>

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Passivo

<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
(migliaia di euro)		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale	8.840	8.840
Riserve	156.085	135.774
Risultato netto del periodo	5.640	18.975
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>170.565</b>	<b>163.589</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Passività finanziarie non correnti	4.964	5.010
Altri debiti non correnti	496	496
TFR e altri fondi personale	2.161	2.178
Fondi per rischi ed oneri	297	265
Passività per imposte differite passive	2.939	2.938
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>10.857</b>	<b>10.887</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>		
Passività finanziarie correnti	18.007	24.270
Debiti commerciali	12.706	11.588
Debiti tributari	3.258	1.344
Altri debiti	8.308	9.226
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>42.279</b>	<b>46.428</b>
<b>PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>53.136</b>	<b>57.315</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>223.701</b>	<b>220.904</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
(migliaia di euro)		
<b>A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>37.688</b>	<b>20.983</b>
<b>B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) del periodo	5.640	5.251
Ammortamenti e svalutazioni	2.792	2.667
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	9	15
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(17)	(16)
Variazione netta fondi rischi ed oneri	32	18
<b>Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>8.456</b>	<b>7.935</b>
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(5.838)	(4.503)
(Incremento) Decremento rimanenze	(704)	(396)
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	(77)	(317)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	(210)	(902)
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	997	627
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>(5.832)</b>	<b>(5.491)</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE</b>	<b>2.624</b>	<b>2.444</b>
<b>C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(229)	(213)
- materiali	(3.257)	(1.717)
Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse:		
- materiali	20	7
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	1.328	(939)
<b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>	<b>(2.138)</b>	<b>(2.862)</b>
<b>D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	-	(8)
Incremento (Decremento) dei debiti bancari	(6.201)	16.675
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(448)	(402)
Variazione della riserva per stock options	40	-
<b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(6.609)</b>	<b>16.265</b>
<b>E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)</b>	<b>(6.123)</b>	<b>15.847</b>
F) Differenze cambi da conversione	1.030	(195)
<b>G) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F)</b>	<b>32.595</b>	<b>36.635</b>
Di cui attività disponibili alla vendita	-	-
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>32.595</b>	<b>36.635</b>

(segue)

*(segue dalla pagina precedente)*

	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
(migliaia di euro)		
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>32.595</b>	<b>36.635</b>
Passività finanziarie correnti	(18.007)	(24.766)
Passività finanziarie non correnti	(4.964)	(7.134)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA</b>	<b>9.624</b>	<b>4.735</b>

<b>COMPOSIZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>		
Cassa	13	18
Conti correnti bancari	32.582	36.617
	<b>32.595</b>	<b>36.635</b>



## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2020	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Dividendi	Utile complessivo del periodo	Saldo al 31.03.2021
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	(4.897)					(4.897)
Riserva di rival. in sospensione d'imposta	585					585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68					68
Altre riserve	22.912	2.654				25.566
Differenze di conversione	(2.625)	(134)			1.296	(1.463)
Riserva straordinaria	97.186					97.186
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715					3.715
Riserva per attualizzazione TFR	65					65
Avanzo di fusione	4.397					4.397
Riserva per stock options	355		40			395
Utili portati a nuovo	-	16.455				16.455
Risultato del periodo	18.975	(18.975)			5.640	5.640
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>163.589</b>	<b>-</b>	<b>40</b>	<b>-</b>	<b>6.936</b>	<b>170.565</b>

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2019	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Dividendi	Utile complessivo del periodo	Saldo al 31.12.2020
Capitale sociale	8.840					8.840
Riserva da sovrapprezzo azioni	12.245					12.245
Riserva legale	1.768					1.768
Riserva per azioni proprie in portafoglio	(5.283)		386			(4.897)
Riserva di rival. in sospensione d'imposta	585					585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68					68
Altre riserve	23.774	(862)				22.912
Differenze di conversione	(1.128)	(117)			(1.380)	(2.625)
Riserva straordinaria	89.565	7.621				97.186
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715					3.715
Riserva per attualizzazione TFR	89				(24)	65
Avanzo di fusione	4.397					4.397
Riserva per stock options	101		254			355
Utili portati a nuovo	-					-
Risultato del periodo	21.690	(6.642)		(15.048)	18.975	18.975
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>160.426</b>	<b>-</b>	<b>640</b>	<b>(15.048)</b>	<b>17.571</b>	<b>163.589</b>

## Note di commento

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

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Cembre al 31 marzo 2021 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 2020.

I prospetti contabili del Gruppo comprendono quelli al 31 marzo 2021 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 31.03.2021	Quota di partecipazione al 31.03.2020
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.

In data 1 luglio 2020, con effetto dall'1 gennaio 2020, Cembre GmbH ha incorporato IKUMA KG & CO GmbH e IKUMA Verwaltungs GmbH, società di cui deteneva già l'intero capitale.

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.

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 31.03.2021	Cambio medio 2021
Sterlina inglese	0,8521	0,8739
Dollaro americano	1,1725	1,2048

Brescia, 13 maggio 2021

**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  
di intermediazione finanziaria" e successive modifiche e integrazioni

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021

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 31  
marzo 2021" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 13 maggio 2021

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

firmato:  
Claudio Bornati