



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE

---

---

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

---

AL 30 SETTEMBRE 2014

---

# 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 2014.....	7
Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso.....	7
Prospetti Contabili Consolidati al 30 settembre 2014 .....	8
Prospetto del risultato economico complessivo consolidato .....	8
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo.....	9
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata - Passivo .....	10
Rendiconto finanziario consolidato .....	11
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato .....	12
Conto economico comparativo consolidato .....	13
Note di commento .....	14
Principi contabili, contenuto e forma dei prospetti contabili, dati stimati .....	14
Conversione dei bilanci espressi in moneta estera.....	15

## **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
Giancarlo Maccarini	Consigliere indipendente
Fabio Fada	Consigliere indipendente
Renzo Torchiani	Consigliere indipendente

### **Collegio Sindacale**

Fabio Longhi	Presidente
Guido Astori	Sindaco effettivo
Andrea Boreatti	Sindaco effettivo
Maria Grazia Lizzini	Sindaco supplente
Gabriele Baschetti	Sindaco supplente

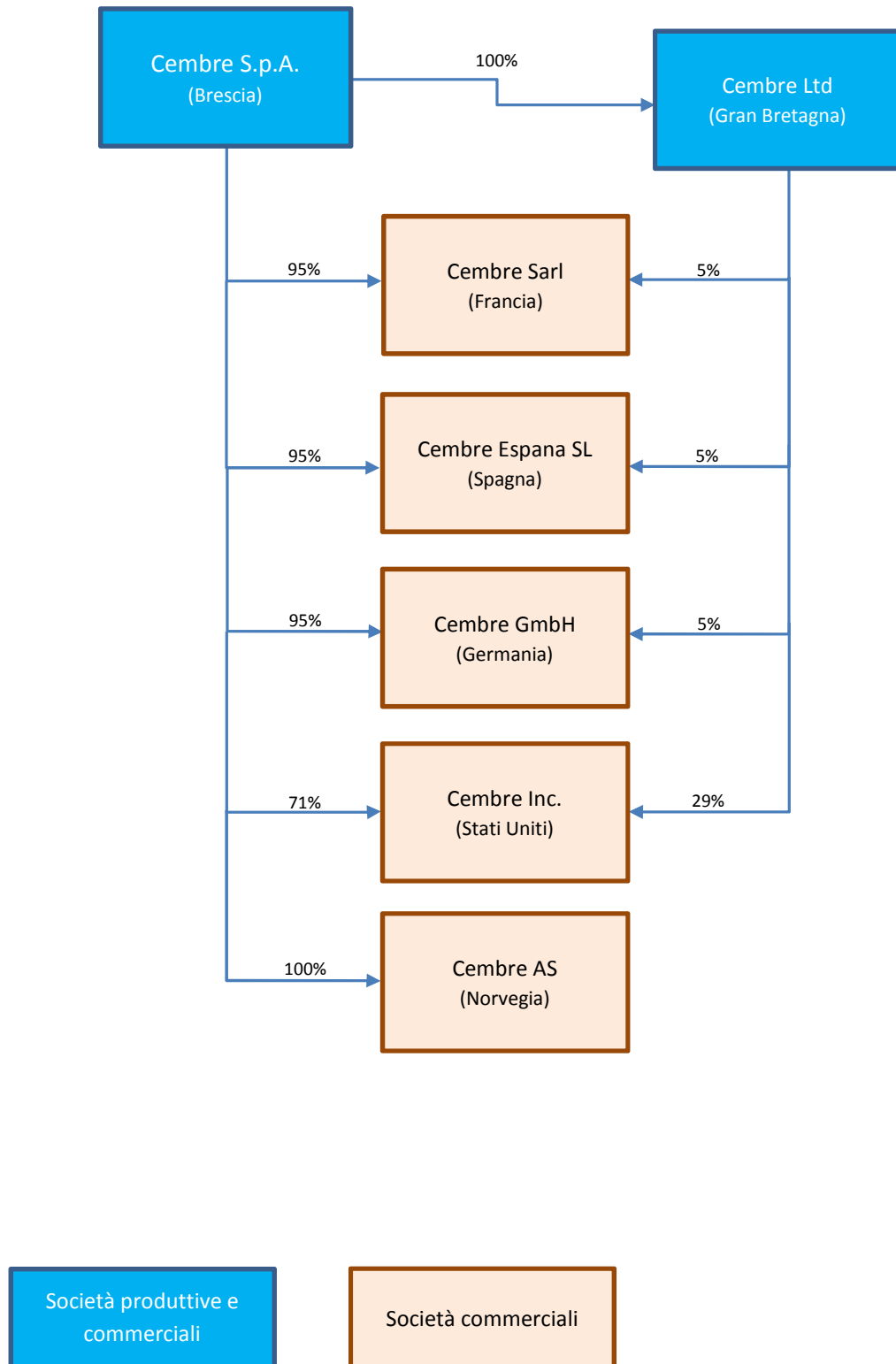
### **Segretario del Consiglio di Amministrazione**

Giorgio Rota

### **Revisori contabili indipendenti**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## Struttura del Gruppo



## Relazione degli amministratori sulla gestione

Il fatturato del Gruppo, nei primi nove mesi del 2014, ha fatto registrare una crescita sia sul mercato interno che sui mercati esteri. Il Gruppo ha chiuso, infatti, il periodo con vendite in aumento, rispetto allo stesso periodo del 2013, del 9,1 per cento. I ricavi delle vendite consolidati, infatti, sono passati da 76.697 migliaia di euro del 2013 a 83.664 migliaia di euro del 2014. Nel terzo trimestre il fatturato consolidato è risultato in crescita del 10,7% rispetto al 2013, passando da 24.438 migliaia di euro a 27.051 migliaia di euro.

L'andamento positivo del periodo è evidenziato anche dall'analisi dei dati disaggregati, che evidenzia una crescita del volume d'affari in tutte le società del Gruppo, in particolar modo Cembre S.p.A., cresciuta dell'11,4 per cento, Cembre España SL, cresciuta del 10,4% e Cembre Inc. cresciuta, al netto dell'effetto cambio, del 5,9 per cento.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi nove mesi 2014 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragrupo):

(euro '000)	9 mesi 2014	9 mesi 2013	9 mesi 2012	9 mesi 2011	9 mesi 2010	9 mesi 2009	9 mesi 2008
<b>Capogruppo</b>	43.371	38.726	40.612	44.886	38.490	29.744	39.624
<b>Cembre Ltd. (GB)</b>	15.376	14.295	13.402	10.410	8.823	8.406	9.815
<b>Cembre S.a.r.l. (F)</b>	6.188	5.853	5.759	5.597	4.638	4.628	4.888
<b>Cembre España S.L. (E)</b>	5.101	4.622	4.548	5.442	6.101	5.504	9.326
<b>Cembre GmbH (D)</b>	5.706	5.478	6.285	5.903	4.738	3.837	3.975
<b>Cembre AS (NOR)</b>	665	582	774	624	806	501	607
<b>Cembre Inc. (USA)</b>	7.257	7.141	6.026	4.788	3.872	3.426	4.243
<b>Totale</b>	<b>83.664</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>

Si evidenzia che il fatturato dei primi nove mesi della Capogruppo relativo agli anni dal 2008 al 2012 è stato rielaborato includendo le vendite extragrupo realizzate dalla controllata General Marking s.r.l., fusa per incorporazione in Cembre S.p.A. con effetto dall'1 gennaio 2013.

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono così ripartiti per area geografica:

(euro '000)	<b>9 Mesi 2014</b>	<b>9 Mesi 2013</b>	<b>9 mesi 2012</b>	<b>9 mesi 2011</b>	<b>9 mesi 2010</b>	<b>9 mesi 2009</b>	<b>9 mesi 2008</b>
<b>Italia</b>	32.769	28.499	30.549	34.591	29.252	22.053	31.705
<b>Estero Europa</b>	37.972	35.625	35.323	33.094	29.578	26.956	32.680
<b>Estero Extra Europa</b>	12.923	12.573	11.534	9.965	8.638	7.037	8.093
<b>Totale</b>	<b>83.664</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 2014 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 39,2 per cento in Italia (37,2 per cento nel 2013), per il 45,4 per cento nel resto d'Europa (46,4 per cento nel 2013) e per il 15,4 per cento fuori dal continente europeo (16,4 per cento nel 2013). Nel 2014 le vendite in Italia sono aumentate del 15 per cento mentre quelle estere sono salite del 5,6 per cento, con una crescita nel continente europeo (Italia esclusa) del 6,6 per cento e nel resto del mondo del 2,8 per cento.

Il Gruppo ha conseguito nei primi nove mesi del 2014 i seguenti risultati:

(euro '000)	<b>9 mesi 2014</b>	<b>%</b>	<b>9 mesi 2013</b>	<b>%</b>	<b>Variab.</b>	<b>III trim 2014</b>	<b>%</b>	<b>III trim 2013</b>	<b>%</b>	<b>Variab.</b>
<b>Ricavi di vendita</b>	83.664	100	76.697	100	9,1%	27.051	100	24.438	100	10,7%
<b>Risultato operativo lordo</b>	18.186	21,7	14.932	19,5	21,8%	6.133	22,7	4.829	19,8	27,0%
<b>Risultato operativo</b>	14.469	17,3	11.638	15,2	24,3%	4.762	17,6	3.686	15,1	29,2%
<b>Utile ante imposte</b>	14.672	17,5	11.481	15,0	27,8%	4.821	17,8	3.670	15,0	31,4%
<b>Utile netto</b>	9.847	11,8	7.587	9,9	29,8%	3.034	11,2	2.397	9,8	26,6%

Il risultato operativo lordo dei primi nove mesi del 2014, pari a 18.186 migliaia di euro, corrispondente al 21,7 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 21,8 per cento rispetto a quello dei primi nove mesi del 2013, pari a 14.932 migliaia di euro, corrispondenti al 19,5 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 609 unità dei primi nove mesi del 2013 alle 618 unità del 2014.

Il risultato operativo dei primi nove mesi del 2014 pari a 14.469 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 17,3 per cento sui ricavi delle vendite, è cresciuto del 24,3 per cento rispetto alle 11.638 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2013, corrispondenti al 15,2 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte dei primi nove mesi del 2014, pari a 14.672 migliaia di euro, che corrispondono al 17,5 per cento delle vendite, è aumentato del 27,8 per cento rispetto a quello dei primi nove mesi del 2013, pari a 11.481 migliaia di euro, corrispondenti al 15,0 per cento delle vendite.

L'utile netto del periodo è aumentato del 29,8 per cento rispetto al 2013, passando da 7.587 migliaia di euro, corrispondenti al 9,9 per cento delle vendite, a 9.847 migliaia di euro, corrispondenti all'11,8 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2014 è aumentata rispetto 31 dicembre 2013, passando da un valore positivo di 5,9 milioni di euro ad un valore positivo di 8 milioni di euro. La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2013 era positiva per 0,9 milioni di euro.

	(euro '000)	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2013
A	Cassa	42	17	20
B	Conti correnti bancari	8.474	7.522	7.118
<b>C</b>	<b>Liquidità (A+B)</b>	<b>8.516</b>	<b>7.539</b>	<b>7.138</b>
D	Debiti bancari correnti	(546)	(1.647)	(6.262)
<b>E</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (D)</b>	<b>(546)</b>	<b>(1.647)</b>	<b>(6.262)</b>
<b>F</b>	<b>Posizione finanziaria netta corrente (C+E)</b>	<b>7.970</b>	<b>5.892</b>	<b>876</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>7.970</b>	<b>5.892</b>	<b>876</b>



Gli investimenti effettuati dal gruppo nei primi nove mesi dell'esercizio in corso sono stati pari a 6,3 milioni di euro, tra cui segnaliamo 3,2 milioni di euro in impianti e macchinari, 0,6 milioni di euro per fabbricati e 0,9 milioni di euro per acconti relativi, principalmente, al completamento delle costruzioni e delle ristrutturazioni iniziate nei precedenti esercizi. Nei primi nove mesi del 2013 gli investimenti erano stati pari a 5,7 milioni di euro.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2014**

Dopo la chiusura del terzo trimestre 2014 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.

## Prospetti Contabili Consolidati al 30 settembre 2014

### Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	Nove Mesi 2014	Nove Mesi 2013
(migliaia di euro)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	83.664	76.697
Altri ricavi e proventi	772	548
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>84.436</b>	<b>77.245</b>
Costi per materiali e merci	(31.149)	(28.706)
Variazione delle rimanenze	1.125	1.022
Costi per servizi	(10.749)	(10.188)
Costi per affitto e noleggi	(1.038)	(1.000)
Costi del personale	(23.855)	(23.026)
Altri costi operativi	(786)	(721)
Costi per lavori interni capitalizzati	707	498
Svalutazione di crediti	(498)	(186)
Accantonamento per rischi	(7)	(6)
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>18.186</b>	<b>14.932</b>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(3.289)	(3.039)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(302)	(255)
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(126)	-
<b>Risultato Operativo</b>	<b>14.469</b>	<b>11.638</b>
Proventi finanziari	11	9
Oneri finanziari	(7)	(55)
Utili e perdite su cambi	199	(111)
<b>Risultato Prima Delle Imposte</b>	<b>14.672</b>	<b>11.481</b>
Imposte sul reddito del periodo	(4.825)	(3.894)
<b>Risultato Netto Del Periodo</b>	<b>9.847</b>	<b>7.587</b>
<b>Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico</b>		
Differenze da conversione iscritte nelle riserve	1.258	(308)
<b>Risultato Complessivo</b>	<b>11.105</b>	<b>7.279</b>

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo

ATTIVITÀ	30.09.2014	31.12.2013
(migliaia di euro)		
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Immobilizzazioni materiali	64.292	61.602
Immobilizzazioni immateriali	1.166	1.153
Altre partecipazioni	10	5
Altre attività non correnti	10	10
Attività per imposte anticipate	2.427	1.937
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>67.905</b>	<b>64.707</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		
Rimanenze	38.738	36.758
Crediti commerciali	25.431	24.854
Crediti tributari	849	807
Altri crediti	531	1.378
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.516	7.539
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>74.065</b>	<b>71.336</b>
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>141.970</b>	<b>136.043</b>

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata - Passivo

<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
(migliaia di euro)		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale	8.840	8.840
Riserve	97.490	90.149
Risultato netto del periodo	9.847	10.503
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>116.177</b>	<b>109.492</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		
TFR e altri fondi personale	2.346	2.438
Fondi per rischi ed oneri	123	79
Passività per imposte differite passive	2.116	2.426
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>4.585</b>	<b>4.943</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>		
Passività finanziarie correnti	546	1.647
Debiti commerciali	10.223	12.779
Debiti tributari	3.524	720
Altri debiti	6.915	6.462
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>21.208</b>	<b>21.608</b>
<b>PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>25.793</b>	<b>26.551</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>141.970</b>	<b>136.043</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

	9 Mesi 2014	2013
(migliaia di euro)		
<b>A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>7.539</b>	<b>4.839</b>
<b>B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) del periodo	9.847	10.503
Ammortamenti e svalutazioni	3.591	4.569
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	73	(31)
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(92)	7
Variazione netta fondi rischi ed oneri	44	(2)
<b>Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>13.463</b>	<b>15.046</b>
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(577)	244
(Incremento) Decremento rimanenze	(1.980)	57
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	315	1.727
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	(2.061)	(508)
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	2.947	541
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>(1.356)</b>	<b>2.061</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE</b>	<b>12.107</b>	<b>17.107</b>
<b>C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(313)	(573)
- materiali	(5.944)	(6.802)
- finanziarie	(5)	-
Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse:		
- materiali	225	66
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	(495)	(1.577)
<b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>	<b>(6.532)</b>	<b>(8.886)</b>
<b>D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	-	3
Incremento (Decremento) dei debiti bancari	(1.101)	(2.572)
Distribuzione di dividendi	(4.420)	(2.720)
<b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(5.521)</b>	<b>(5.289)</b>
<b>E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)</b>	<b>54</b>	<b>2.932</b>
F) Differenze cambi da conversione	923	(256)
G) Attualizzazione TFR	-	24
<b>H) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F+G)</b>	<b>8.516</b>	<b>7.539</b>
Disponibilità liquide o equivalenti alla fine del periodo	8.516	7.539
Passività finanziarie correnti	(546)	(1.647)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA</b>	<b>7.970</b>	<b>5.892</b>
<b>INTERESSI PAGATI NEL PERIODO</b>	<b>(7)</b>	<b>(54)</b>
<b>COMPOSIZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>		
Cassa	42	17
Conti correnti bancari	8.474	7.522
	<b>8.516</b>	<b>7.539</b>

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2013	Effetti della fusione	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 30.09.2014
Capitale sociale	8.840					8.840
Riserva da sovrapprezzo azioni	12.245					12.245
Riserva legale	1.768					1.768
Riserve in sospensione d'imposta	68					68
Riserva di consolidamento	17.758		1.827		10	19.595
Differenze di conversione	(1.619)				1.248	(371)
Riserva straordinaria	51.615		4.256			55.871
Riserva per utili non realizzati	3.715					3.715
Riserva per attualizzazione TFR	202					202
Avanzo di fusione	4.397					4.397
Utili portati a nuovo	-					-
Risultato del periodo	10.503		(10.503)		9.847	9.847
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>109.492</b>	<b>-</b>	<b>4.420</b>	<b>-</b>	<b>11.105</b>	<b>116.177</b>

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2012 Rielaborato	Effetti della fusione	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo dell'esercizio	Saldo al 31.12.2013
Capitale sociale	8.840					8.840
Riserva da sovrapprezzo azioni	12.245					12.245
Riserva legale	1.768					1.768
Riserve in sospensione d'imposta	68					68
Riserva di consolidamento	19.595	(4.397)	2.635		(75)	17.758
Differenze di conversione	(1.323)				(296)	(1.619)
Riserva straordinaria	45.463		6.152			51.615
Riserva per utili non realizzati	3.715					3.715
Riserva per attualizzazione TFR	178				24	202
Avanzo di fusione	-	4.397				4.397
Utili portati a nuovo	-					-
Risultato dell'esercizio	11.507		(11.507)		10.503	10.503
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>102.056</b>	<b>-</b>	<b>(2.720)</b>	<b>-</b>	<b>10.156</b>	<b>109.492</b>

## Conto economico comparativo consolidato

	9 mesi 2014	%	9 mesi 2013	%	Variaz.	III Trim. 2014	%	III Trim. 2013	%	Variaz.
<i>(migliaia di euro)</i>										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	83.664	100,0%	76.697	100,0%	9,1%	27.051	100,0%	24.438	100,0%	10,7%
Altri ricavi e proventi	772		548		40,9%	469		149		214,8%
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>84.436</b>		<b>77.245</b>		<b>9,3%</b>	<b>27.520</b>		<b>24.587</b>		<b>11,9%</b>
Costi per materiali e merci	(31.149)	-37,2%	(28.706)	-37,4%	8,5%	(8.547)	-31,6%	(8.812)	-36,1%	-3,0%
Variazione delle rimanenze	1.125	1,3%	1.022	1,3%	10,1%	(1.642)	-6,1%	(265)	-1,1%	519,6%
Costi per servizi	(10.749)	-12,8%	(10.188)	-13,3%	5,5%	(3.251)	-12,0%	(3.163)	-12,9%	2,8%
Costi per affitto e noleggi	(1.038)	-1,2%	(1.000)	-1,3%	3,8%	(351)	-1,3%	(339)	-1,4%	3,5%
Costi del personale	(23.855)	-28,5%	(23.026)	-30,0%	3,6%	(7.516)	-27,8%	(7.088)	-29,0%	6,0%
Altri costi operativi	(786)	-0,9%	(721)	-0,9%	9,0%	(206)	-0,8%	(245)	-1,0%	-15,9%
Costi per lavori interni capitalizzati	707	0,8%	498	0,6%	42,0%	237	0,9%	199	0,8%	19,1%
Svalutazione di crediti	(498)	-0,6%	(186)	-0,2%	167,7%	(109)	-0,4%	(43)	-0,2%	153,5%
Accantonamento per rischi	(7)	0,0%	(6)	0,0%	16,7%	(2)	0,0%	(2)	0,0%	0,0%
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>18.186</b>	<b>21,7%</b>	<b>14.932</b>	<b>19,5%</b>	<b>21,8%</b>	<b>6.133</b>	<b>22,7%</b>	<b>4.829</b>	<b>19,8%</b>	<b>27,0%</b>
Ammort. immobilizz. materiali	(3.289)	-3,9%	(3.039)	-4,0%	8,2%	(1.141)	-4,2%	(1.048)	-4,3%	8,9%
Ammort. immobilizz. immateriali	(302)	-0,4%	(255)	-0,3%	18,4%	(104)	-0,4%	(95)	-0,4%	9,5%
Svalutazione di immobilizzazioni	(126)	-0,2%	0	0,0%		(126)	-0,5%	0	0,0%	
<b>Risultato Operativo</b>	<b>14.469</b>	<b>17,3%</b>	<b>11.638</b>	<b>15,2%</b>	<b>24,3%</b>	<b>4.762</b>	<b>17,6%</b>	<b>3.686</b>	<b>15,1%</b>	<b>29,2%</b>
Proventi finanziari	11	0,0%	9	0,0%	22,2%	4	0,0%	2	0,0%	100,0%
Oneri finanziari	(7)	0,0%	(55)	-0,1%	-87,3%	(2)	0,0%	(13)	-0,1%	-84,6%
Utili e perdite su cambi	199	0,2%	(111)	-0,1%	-279,3%	57	0,2%	(5)	0,0%	1240,0%
<b>Risultato Prima Delle Imposte</b>	<b>14.672</b>	<b>17,5%</b>	<b>11.481</b>	<b>15,0%</b>	<b>27,8%</b>	<b>4.821</b>	<b>17,8%</b>	<b>3.670</b>	<b>15,0%</b>	<b>31,4%</b>
Imposte sul reddito del periodo	(4.825)	-5,8%	(3.894)	-5,1%	23,9%	(1.787)	-6,6%	(1.273)	-5,2%	40,4%
<b>Risultato Netto Del Periodo</b>	<b>9.847</b>	<b>11,8%</b>	<b>7.587</b>	<b>9,9%</b>	<b>29,8%</b>	<b>3.034</b>	<b>11,2%</b>	<b>2.397</b>	<b>9,8%</b>	<b>26,6%</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 2014 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 2014 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 30.09.2014	Quota di partecipazione al 30.09.2013
<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 2013, sia rispetto al 31 dicembre 2013.



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 30.09.2014</b>	<b>Cambio medio 2014</b>
<b>Sterlina inglese (€/GBP)</b>	0,7773	0,8118
<b>Dollaro americano (€/US\$)</b>	1,2583	1,3549
<b>Corona norvegese (€/NOK)</b>	8,1190	8,2761

Brescia, 14 novembre 2014

**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 2014

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 2014" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 14 novembre 2014

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

firmato:  
Claudio Bornati