



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 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 primo trimestre 2015 | 6 |
| Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso..... | 7 |
| Prospetti Contabili Consolidati al 31 marzo 2015..... | 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 |
| Fabio Fada | Consigliere indipendente |
| Giancarlo Maccarini | Consigliere indipendente |
| Paolo Giuseppe La Pietra | Consigliere indipendente |

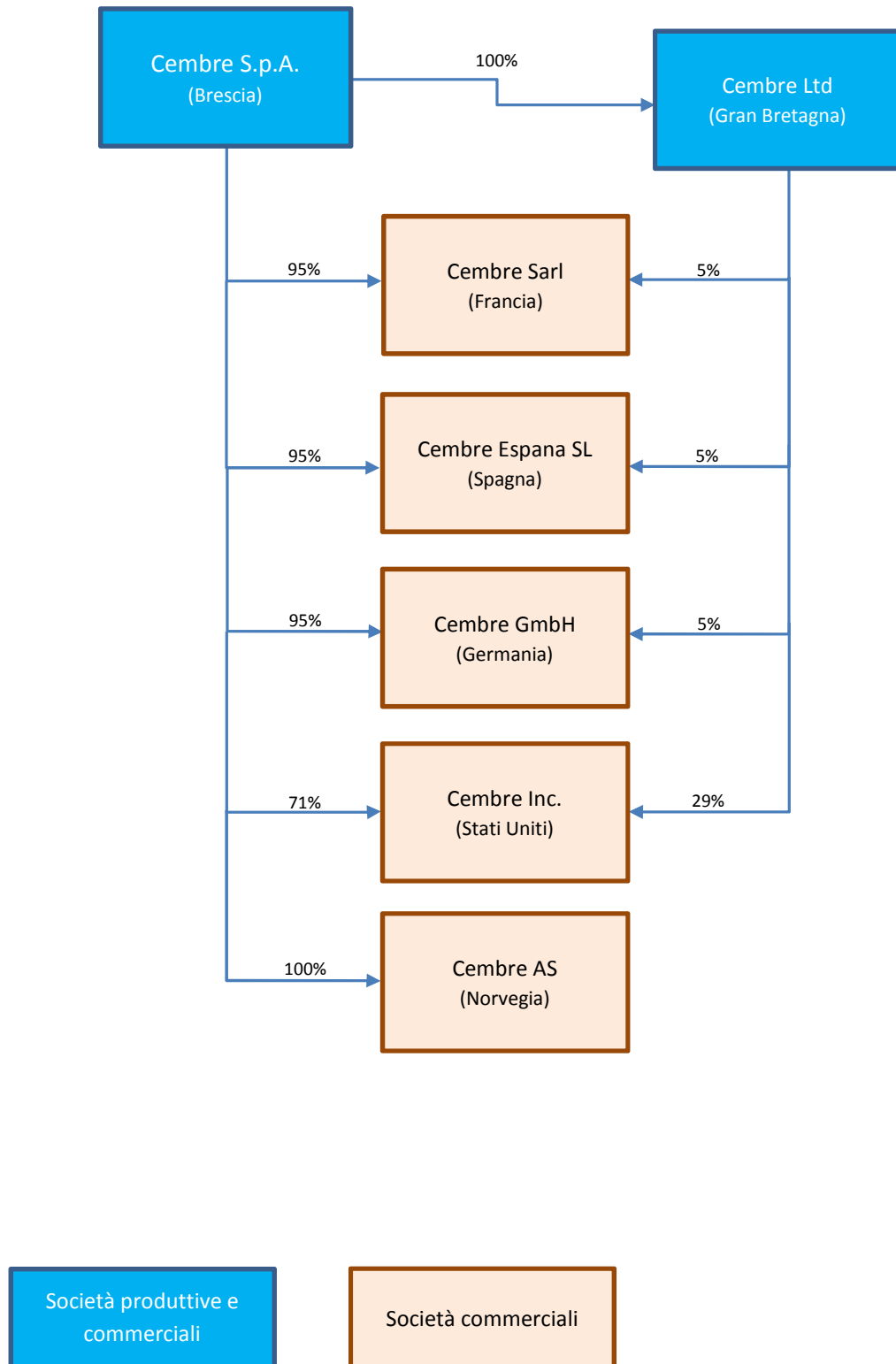
Collegio Sindacale

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

Revisori contabili indipendenti

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Struttura del Gruppo



Relazione degli amministratori sulla gestione

Il primo trimestre 2015 si è chiuso positivamente per il Gruppo Cembre. Il fatturato consolidato è cresciuto sia all'estero sia a livello nazionale, nonostante le vendite sul mercato europeo, Italia esclusa, si siano leggermente contratte, anche per effetto della riduzione del volume di affari della controllata tedesca Cembre GmbH e della controllata inglese Cembre Ltd.

Il Gruppo ha chiuso il primo trimestre con un fatturato in aumento, sullo stesso periodo del 2014, del 12,2 per cento; i ricavi delle vendite consolidati, infatti, sono passati da 27.529 migliaia di euro del 2014 a 30.897 migliaia di euro del 2015. Oltre al significativo incremento delle vendite della Capogruppo, salite del 14,7 per cento, si segnala il buon andamento del volume d'affari della controllata spagnola, che ha visto crescere il proprio fatturato del 16,7 per cento.

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

| (euro '000) | I Trim. 2015 | I Trim. 2014 | Var. | I Trim. 2013 | I Trim. 2012 | I Trim. 2011 | I Trim. 2010 | I Trim. 2009 | I Trim. 2008 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Capogruppo | 16.483 | 13.543 | 21,7% | 13.014 | 13.624 | 15.762 | 11.381 | 9.727 | 13.622 |
| Cembre Ltd. (GB) | 5.460 | 5.770 | -5,4% | 4.850 | 4.592 | 3.588 | 2.654 | 2.425 | 3.399 |
| Cembre S.a.r.l. (F) | 2.156 | 2.098 | 2,8% | 2.070 | 2.203 | 1.934 | 1.514 | 1.696 | 1.669 |
| Cembre España S.L. (E) | 2.149 | 1.845 | 16,5% | 1.586 | 1.527 | 1.932 | 2.097 | 1.860 | 3.622 |
| Cembre GmbH (D) | 1.646 | 1.737 | -5,2% | 1.685 | 1.813 | 1.769 | 1.220 | 1.199 | 1.358 |
| Cembre AS (NOR) | 282 | 190 | 48,4% | 199 | 204 | 159 | 131 | 144 | 160 |
| Cembre Inc. (USA) | 2.721 | 2.346 | 16,0% | 2.268 | 2.166 | 1.656 | 1.216 | 1.188 | 1.779 |
| Totale | 30.897 | 27.529 | 12,2% | 25.672 | 26.129 | 26.800 | 20.213 | 18.239 | 25.609 |

Nei primi tre mesi del 2015 i ricavi delle vendite consolidati sono stati realizzati per il 38,7 per cento in Italia (37,5 per cento nel 2014), con una crescita del 15,9 per cento, per il 42,6 per cento nella restante parte d'Europa (48,4 per cento nel 2014), con una diminuzione dell'1,1 per cento e per il 18,7 per cento fuori dal continente europeo (14,1 per cento nel 2014), con un incremento del 48,3 per cento.

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

| (euro '000) | I Trim. 2015 | I Trim. 2014 | Var. | I Trim. 2013 | I Trim. 2012 | I Trim. 2011 | I Trim. 2010 | I Trim. 2009 | I Trim. 2008 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Italia | 11.967 | 10.324 | 15,9% | 9.538 | 10.058 | 12.302 | 8.594 | 7.206 | 10.759 |
| Estero Europa | 13.165 | 13.319 | -1,1% | 12.211 | 11.702 | 11.071 | 8.671 | 8.929 | 11.573 |
| Estero Extra Europa | 5.765 | 3.886 | 48,3% | 3.923 | 4.369 | 3.427 | 2.948 | 2.104 | 3.277 |
| Totale | 30.897 | 27.529 | 12,2% | 25.672 | 26.129 | 26.800 | 20.213 | 18.239 | 25.609 |

Il Gruppo ha conseguito nel primo trimestre del 2015 i seguenti risultati:

| (euro '000) | I Trim. 2015 | % | I Trim. 2014 | % | Variaz. | Esercizio 2014 | % |
|----------------------------------|-----------------|------|-----------------|------|---------|-------------------|------|
| Ricavi di vendita | 30.897 | 100 | 27.529 | 100 | 12,2% | 112.905 | 100 |
| Risultato operativo lordo | 6.767 | 21,9 | 5.787 | 21,0 | 16,9% | 24.352 | 21,6 |
| Risultato operativo | 5.408 | 17,5 | 4.628 | 16,8 | 16,9% | 19.433 | 17,2 |
| Utile ante imposte | 5.876 | 19,0 | 4.653 | 16,9 | 26,3% | 19.702 | 17,5 |
| Utile netto | 3.867 | 12,5 | 2.730 | 9,9 | 41,6% | 13.542 | 12,0 |

Il risultato operativo lordo del primo trimestre del 2015, pari a 6.767 migliaia di euro, corrispondente al 21,9 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 16,9 per cento rispetto a quello del primo trimestre del 2014, pari a 5.787 migliaia di euro, corrispondenti al 21 per cento dei ricavi delle vendite. L'incidenza percentuale del costo del lavoro nel periodo è diminuita mentre il numero medio dei dipendenti è leggermente aumentato passando dai 619 del 31 marzo 2014 ai 621 del 31 marzo 2015. Il peso percentuale del costo del venduto è leggermente salito, mentre quello dei costi per servizi è diminuito.

Il risultato operativo del primo trimestre del 2015 pari a 5.408 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 17,5 per cento sui ricavi delle vendite, è cresciuto del 16,9 per cento rispetto alle 4.628 migliaia di euro del primo trimestre 2014, corrispondenti al 16,8 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte dei primi tre mesi del 2015, pari a 5.876 migliaia di euro, che corrispondono al 19,0 per cento delle vendite, è aumentato del 26,3 per cento rispetto a quello dei primi tre mesi del 2014, pari a 4.653 migliaia di euro, corrispondenti al 16,9 per cento delle vendite.

L'utile netto del periodo è aumentato del 41,6 per cento rispetto al 2014, passando da 2.730 migliaia di euro, corrispondenti al 9,9 per cento delle vendite, a 3.867 migliaia di euro, corrispondenti al 12,5 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2015 è migliorata rispetto 31 dicembre 2014, passando da un valore positivo di 11,7 milioni di euro ad un valore positivo di 13,8 milioni di euro. La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2014 era positiva per 4,4 milioni di euro.

| | (euro '000) | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2014 |
|----------|---|---------------|---------------|--------------|
| A | Cassa | 17 | 13 | 48 |
| B | Conti correnti bancari | 13.750 | 11.646 | 5.185 |
| C | Liquidità (A+B) | 13.767 | 11.659 | 5.233 |
| D | Debiti bancari correnti | - | - | (848) |
| E | Indebitamento finanziario corrente (D) | - | - | (848) |
| F | Posizione finanziaria netta corrente (C+E) | 13.767 | 11.659 | 4.385 |
| G | Indebitamento finanziario non corrente | - | - | - |
| H | Posizione finanziaria netta (F+G) | 13.767 | 11.659 | 4.385 |

Gli investimenti effettuati dal gruppo nel primo trimestre dell'esercizio in corso sono stati pari a 1,3 milioni di euro, tra cui segnaliamo 0,5 milioni di euro in impianti e macchinari, 0,1 milioni di euro per fabbricati e 0,3 milioni di euro per altri beni.

Nel primo trimestre del 2014 gli investimenti erano stati pari a 1,6 milioni di euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2015

Dopo la chiusura del primo trimestre del primo 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.

Prospetti Contabili Consolidati al 31 marzo 2015

Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

| | I Trimestre 2015 | I Trimestre 2014 |
|--|---------------------|---------------------|
| (migliaia di euro) | | |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 30.897 | 27.529 |
| Altri ricavi e proventi | 251 | 158 |
| Totale Ricavi e Proventi | 31.148 | 27.687 |
| Costi per materiali e merci | (11.172) | (11.498) |
| Variazione delle rimanenze | (138) | 2.027 |
| Costi per servizi | (3.718) | (3.653) |
| Costi per affitto e noleggi | (338) | (344) |
| Costi del personale | (8.819) | (8.176) |
| Altri costi operativi | (311) | (297) |
| Costi per lavori interni capitalizzati | 212 | 139 |
| Svalutazione di crediti | (94) | (96) |
| Accantonamento per rischi | (3) | (2) |
| Risultato Operativo Lordo | 6.767 | 5.787 |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali | (1.246) | (1.061) |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali | (113) | (98) |
| Risultato Operativo | 5.408 | 4.628 |
| Proventi finanziari | 10 | 3 |
| Oneri finanziari | - | (3) |
| Utili e perdite su cambi | 458 | 25 |
| Risultato Prima Delle Imposte | 5.876 | 4.653 |
| Imposte sul reddito del periodo | (2.009) | (1.923) |
| Risultato Netto Del Periodo | 3.867 | 2.730 |
| Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico | | |
| Differenze da conversione iscritte nelle riserve | 1.572 | 59 |
| Risultato Complessivo | 5.439 | 2.789 |

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo

| ATTIVITÀ | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
|---|----------------|----------------|
| (migliaia di euro) | | |
| ATTIVITÀ NON CORRENTI | | |
| Immobilizzazioni materiali | 66.093 | 65.846 |
| Immobilizzazioni immateriali | 1.236 | 1.219 |
| Partecipazioni in altre imprese | 10 | 10 |
| Altre attività non correnti | 54 | 9 |
| Attività per imposte anticipate | 2.832 | 2.474 |
| TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI | 70.225 | 69.558 |
| ATTIVITÀ CORRENTI | | |
| Rimanenze | 39.301 | 38.291 |
| Crediti commerciali | 27.884 | 25.625 |
| Crediti tributari | 858 | 847 |
| Altri crediti | 563 | 537 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 13.767 | 11.659 |
| TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI | 82.373 | 76.959 |
| ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA | - | - |
| TOTALE ATTIVITÀ | 152.598 | 146.517 |

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata - Passivo

| PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO | 31.03.2015 | 31.12.2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| (migliaia di euro) | | |
| PATRIMONIO NETTO | | |
| Capitale | 8.840 | 8.840 |
| Riserve | 112.627 | 97.513 |
| Risultato netto del periodo | 3.867 | 13.542 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 125.334 | 119.895 |
| PASSIVITÀ NON CORRENTI | | |
| TFR e altri fondi personale | 2.555 | 2.554 |
| Fondi per rischi ed oneri | 285 | 269 |
| Passività per imposte differite passive | 2.439 | 2.439 |
| TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI | 5.279 | 5.262 |
| PASSIVITÀ CORRENTI | | |
| Debiti commerciali | 12.455 | 13.219 |
| Debiti tributari | 3.727 | 1.744 |
| Altri debiti | 5.803 | 6.397 |
| TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI | 21.985 | 21.360 |
| PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE | - | - |
| TOTALE PASSIVITÀ | 27.264 | 26.622 |
| TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO | 152.598 | 146.517 |

Rendiconto finanziario consolidato

| | I Trim. 2015 | 2014 |
|--|-----------------|----------------|
| (migliaia di euro) | | |
| A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO | 11.659 | 7.539 |
| B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA | | |
| Utile (perdita) del periodo | 3.867 | 13.542 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 1.359 | 4.919 |
| (Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni | (46) | 190 |
| Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto | 1 | 116 |
| Variazione netta fondi rischi ed oneri | 16 | 190 |
| Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante | 5.197 | 18.957 |
| (Incremento) Decremento crediti verso clienti | (2.259) | (771) |
| (Incremento) Decremento rimanenze | (1.010) | (1.533) |
| (Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate | (395) | 264 |
| Incremento (Decremento) debiti verso fornitori | (298) | 390 |
| Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari | 1.389 | 972 |
| Variazione del capitale circolante | (2.573) | (678) |
| FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE | 2.624 | 18.279 |
| C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO | | |
| Investimento in immobilizzazioni: | | |
| - immateriali | (130) | (477) |
| - materiali | (1.174) | (8.759) |
| - finanziarie | - | (5) |
| Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse: | | |
| - immateriali | 4 | - |
| - materiali | 99 | 142 |
| Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti | (466) | 50 |
| FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO | (1.667) | (9.049) |
| D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO | | |
| (Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati | (45) | 1 |
| Incremento (Decremento) dei debiti bancari | - | (1.647) |
| Distribuzione di dividendi | - | (4.420) |
| FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO | (45) | (6.066) |
| E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D) | 912 | 3.164 |
| F) Differenze cambi da conversione | 1.196 | 1.047 |
| G) Attualizzazione TFR | - | (91) |
| H) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F+G) | 13.767 | 11.659 |
| Di cui attività disponibili alla vendita | - | - |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO | 13.767 | 11.659 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO | 13.767 | 11.659 |
| Passività finanziarie correnti | - | - |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA | 13.767 | 11.659 |
| INTERESSI PAGATI NEL PERIODO | - | (6) |
| COMPOSIZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO | | |
| Cassa | 17 | 13 |
| Conti correnti bancari | 13.750 | 11.646 |
| | 13.767 | 11.659 |

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 31.03.2015 |
|---|------------------------|--|--------------------|-------------------------------------|------------------------|
| 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 | | (114) | 20.811 |
| Differenze di conversione | (248) | | | 1.686 | 1.438 |
| Riserva straordinaria | 55.286 | | | | 55.286 |
| 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 | - | 12.203 | | | 12.203 |
| Risultato del periodo | 13.542 | (13.542) | | 3.867 | 3.867 |
| Totale patrimonio netto | 119.895 | - | - | 5.439 | 125.334 |

| (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 |
| Totale patrimonio netto | 109.492 | (4.420) | - | 14.823 | 119.895 |

Conto economico comparativo consolidato

| | I Trimestre 2015 | % | I Trimestre 2014 | % | Variaz. |
|---|---------------------|--------------|---------------------|--------------|--------------|
| <i>(migliaia di euro)</i> | | | | | |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 30.897 | 100,0% | 27.529 | 100,0% | 12,2% |
| Altri ricavi e proventi | 251 | | 158 | | 58,9% |
| Totale Ricavi e Proventi | 31.148 | | 27.687 | | 12,5% |
| Costi per materiali e merci | (11.172) | -36,2% | (11.498) | -41,8% | -2,8% |
| Variazione delle rimanenze | (138) | -0,4% | 2.027 | 7,4% | -106,8% |
| Costi per servizi | (3.718) | -12,0% | (3.653) | -13,3% | 1,8% |
| Costi per affitto e noleggi | (338) | -1,1% | (344) | -1,2% | -1,7% |
| Costi del personale | (8.819) | -28,5% | (8.176) | -29,7% | 7,9% |
| Altri costi operativi | (311) | -1,0% | (297) | -1,1% | 4,7% |
| Costi per lavori interni capitalizzati | 212 | 0,7% | 139 | 0,5% | 52,5% |
| Svalutazione di crediti | (94) | -0,3% | (96) | -0,3% | -2,1% |
| Accantonamento per rischi | (3) | 0,0% | (2) | 0,0% | 50,0% |
| Risultato Operativo Lordo | 6.767 | 21,9% | 5.787 | 21,0% | 16,9% |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali | (1.246) | -4,0% | (1.061) | -3,9% | 17,4% |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali | (113) | -0,4% | (98) | -0,4% | 15,3% |
| Risultato Operativo | 5.408 | 17,5% | 4.628 | 16,8% | 16,9% |
| Proventi finanziari | 10 | 0,0% | 3 | 0,0% | 233,3% |
| Oneri finanziari | - | 0,0% | (3) | 0,0% | -100,0% |
| Utili e perdite su cambi | 458 | 1,5% | 25 | 0,1% | 1732,0% |
| Risultato Prima Delle Imposte | 5.876 | 19,0% | 4.653 | 16,9% | 26,3% |
| Imposte sul reddito del periodo | (2.009) | -6,5% | (1.923) | -7,0% | 4,5% |
| Risultato Netto Del Periodo | 3.867 | 12,5% | 2.730 | 9,9% | 41,6% |

Note di commento

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

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Cembre al 31 marzo 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 31 marzo 2015 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

| | Quota di partecipazione al 31.03.2015 | Quota di partecipazione al 31.03.2014 |
|-----------------------------------|--|--|
| Cembre Ltd (Gran Bretagna) | 100% | 100% |
| Cembre Sarl* (Francia) | 100% | 100% |
| Cembre España SL* (Spagna) | 100% | 100% |
| Cembre AS (Norvegia) | 100% | 100% |
| Cembre GmbH* (Germania) | 100% | 100% |
| Cembre Inc.**(USA) | 100% | 100% |

* 5% del capitale posseduto tramite la Cembre Ltd

** 29% del capitale posseduto tramite la Cembre Ltd

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

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

L'area di consolidamento non è variata sia rispetto al 31 marzo 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 trimestrale 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:

| Valuta | Cambio al 31.03.2015 | Cambio medio 2015 |
|---------------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Sterlina inglese (GBP) | 0,7273 | 0,7434 |
| Dollaro americano (US\$) | 1,0759 | 1,1261 |
| Corona norvegese (NOK) | 8,7035 | 8,7318 |

Brescia, 14 maggio 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
di intermediazione finanziaria" e successive modifiche e integrazioni

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015

Il sottoscritto,

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

DICHIARA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico della
Finanza che l'informativa contabile contenuta nella "Resoconto intermedio di gestione al 31
marzo 2015" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 14 maggio 2015

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

firmato:
Claudio Bornati