



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE

---

---

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

---

AL 31 MARZO 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 primo trimestre 2014 .....	7
Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso.....	7
Prospetti Contabili Consolidati al 31 marzo 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

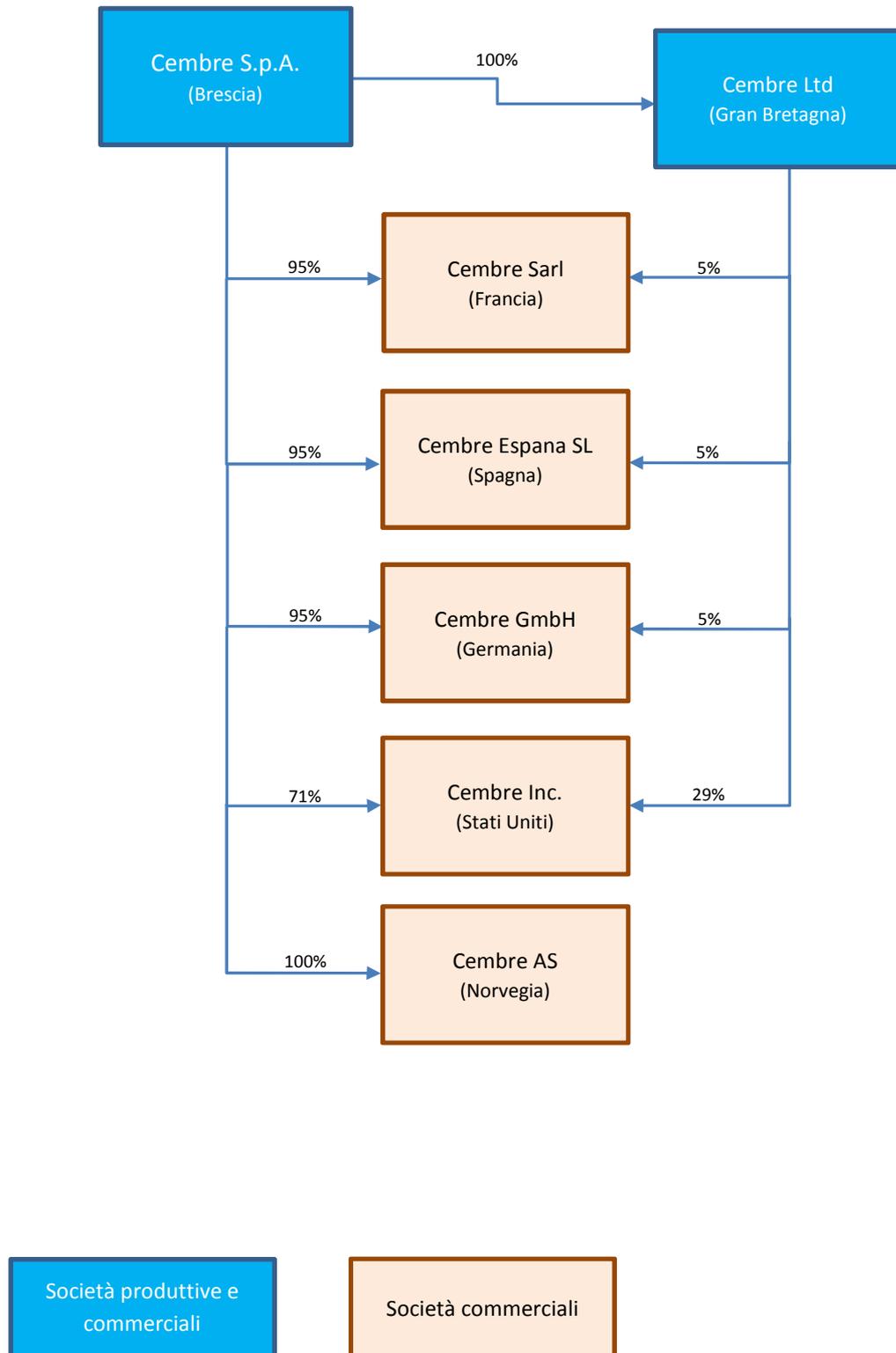
### **Segretario del Consiglio di Amministrazione**

Giorgio Rota

### **Revisori contabili indipendenti**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## Struttura del Gruppo



## Relazione degli amministratori sulla gestione

Dopo i buoni risultati del secondo semestre dell'esercizio 2013, i primi mesi del 2014 hanno confermato, per il Gruppo Cembre, una tendenza decisamente positiva. Il fatturato del Gruppo è cresciuto sia all'estero sia a livello nazionale, nonostante l'incertezza che continua a permanere nel mercato di riferimento in Italia. Questo ha consentito al Gruppo di chiudere il primo trimestre con un fatturato in aumento, rispetto allo stesso periodo del 2013, del 7,2 per cento. I ricavi delle vendite consolidati, infatti, sono passati da 25.672 migliaia di euro del 2013 a 27.529 migliaia di euro del 2014. Si segnala, in particolare, l'ottimo andamento della controllata inglese e della controllata americana, i cui ricavi, nelle valute di riferimento, sono cresciuti rispettivamente del 15,5 per cento e dell'11,4 per cento.

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

(euro '000)	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010	I Trim. 2009	I Trim. 2008
<b>Capogruppo</b>	13.543	13.014	13.624	15.762	11.381	9.727	13.622
<b>Cembre Ltd. (GB)</b>	5.770	4.850	4.592	3.588	2.654	2.425	3.399
<b>Cembre S.a.r.l. (F)</b>	2.098	2.070	2.203	1.934	1.514	1.696	1.669
<b>Cembre España S.L. (E)</b>	1.845	1.586	1.527	1.932	2.097	1.860	3.622
<b>Cembre GmbH (D)</b>	1.737	1.685	1.813	1.769	1.220	1.199	1.358
<b>Cembre AS (NOR)</b>	190	199	204	159	131	144	160
<b>Cembre Inc. (USA)</b>	2.346	2.268	2.166	1.656	1.216	1.188	1.779
<b>Totale</b>	<b>27.529</b>	<b>25.672</b>	<b>26.129</b>	<b>26.800</b>	<b>20.213</b>	<b>18.239</b>	<b>25.609</b>

Si evidenzia che il fatturato del primo trimestre della Capogruppo relativo agli anni dal 2008 al 2012 è stato rielaborato includendo le vendite extragruppo 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)	I Trim. 2014	I Trim. 2013	I Trim. 2012	I Trim. 2011	I Trim. 2010	I Trim. 2009	I Trim. 2008
<b>Italia</b>	10.324	9.538	10.058	12.302	8.594	7.206	10.759
<b>Estero Europa</b>	13.319	12.211	11.702	11.071	8.671	8.929	11.573
<b>Estero Extra Europa</b>	3.886	3.923	4.369	3.427	2.948	2.104	3.277
<b>Totale</b>	<b>27.529</b>	<b>25.672</b>	<b>26.129</b>	<b>26.800</b>	<b>20.213</b>	<b>18.239</b>	<b>25.609</b>

Nei primi tre mesi del 2014 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 37,5 per cento in Italia (37,2 per cento nel 2013), per il 48,4 per cento nel resto d'Europa (47,6 per cento nel 2013) e per il 14,1 per cento fuori dal continente europeo (15,2 per cento nel 2013). Nel 2014 le vendite in Italia sono aumentate dell'8,2 per cento mentre quelle estere sono salite del 6,6 per cento, con una crescita nel continente europeo (Italia esclusa) del 9,1 per cento ed una diminuzione nel resto del mondo dello 0,9 per cento.

Il Gruppo ha conseguito nel primo trimestre del 2014 i seguenti risultati:

(euro '000)	I Trim. 2014	%	I Trim. 2013	%	Variaz.	Esercizio 2013	%
<b>Ricavi di vendita</b>	27.529	100	25.672	100	7,2%	104.547	100
<b>Risultato operativo lordo</b>	5.787	21,0	4.913	19,1	17,8%	20.407	19,5
<b>Risultato operativo</b>	4.628	16,8	3.886	15,1	19,1%	15.838	15,1
<b>Utile ante imposte</b>	4.653	16,9	3.846	15,0	21%	15.585	14,9
<b>Utile netto</b>	2.730	9,9	2.255	8,8	21,1%	10.503	10,0

Il risultato operativo lordo del primo trimestre del 2014, pari a 5.787 migliaia di euro, corrispondente al 21,0 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 17,8 per cento rispetto a quello del primo trimestre del 2013, pari a 4.913 migliaia di euro, corrispondenti al 19,1 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 616 del 31 marzo 2013 ai 619 del 31 marzo 2013.

Il peso percentuale del costo del venduto e dei costi per servizi è rimasto sostanzialmente stabile rispetto al primo trimestre dell'esercizio scorso.

Il risultato operativo del primo trimestre del 2014 pari a 4.628 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 16,8 per cento sui ricavi delle vendite, è cresciuto del 19,1 per cento rispetto alle 3.886 migliaia di euro del primo trimestre 2013, corrispondenti al 15,1 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte dei primi tre mesi del 2014, pari a 4.653 migliaia di euro, che corrispondono al 16,9 per cento delle vendite, è aumentato del 21 per cento rispetto a quello dei primi tre mesi del 2013, pari a 3.846 migliaia di euro, corrispondenti al 15,0 per cento delle vendite.

L'utile netto del periodo è aumentato del 21,1 per cento rispetto al 2013, passando da 2.255 migliaia di euro, corrispondenti all'8,8 per cento delle vendite, a 2.730 migliaia di euro, corrispondenti al 9,9 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2014 è diminuita rispetto 31 dicembre 2013, passando da un valore positivo di 5,9 milioni di euro ad un valore positivo di 4,4 milioni di euro. La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2013 era negativa per 2,2 milioni di euro.

	(euro '000)	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
A	Cassa	48	17	12
B	Conti correnti bancari	5.185	7.522	5.871
<b>C</b>	<b>Liquidità (A+B)</b>	<b>5.233</b>	<b>7.539</b>	<b>5.883</b>
D	Debiti bancari correnti	(848)	(1.647)	(8.100)
<b>E</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (D)</b>	<b>(848)</b>	<b>(1.647)</b>	<b>(8.100)</b>
<b>F</b>	<b>Posizione finanziaria netta corrente (C+E)</b>	<b>4.385</b>	<b>5.892</b>	<b>(2.217)</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>4.385</b>	<b>5.892</b>	<b>(2.217)</b>

Gli investimenti effettuati dal gruppo nel primo trimestre dell'esercizio in corso sono stati pari a 1,6 milioni di euro, tra cui segnaliamo 0,6 milioni di euro in impianti e macchinari, 0,2 milioni di euro per fabbricati e 0,4 milioni di euro per acconti relativi, principalmente, al completamento delle costruzioni e delle ristrutturazioni iniziate nei precedenti esercizi. Nel primo trimestre del 2013 gli investimenti erano stati pari a 2,3 milioni di euro.

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

Dopo la chiusura del primo trimestre del primo 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 31 marzo 2014

### Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	I Trimestre 2014	I Trimestre 2013
(migliaia di euro)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.529	25.672
Altri ricavi e proventi	158	143
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>27.687</b>	<b>25.815</b>
Costi per materiali e merci	(11.498)	(9.806)
Variazione delle rimanenze	2.027	1.052
Costi per servizi	(3.653)	(3.501)
Costi per affitto e noleggi	(344)	(331)
Costi del personale	(8.176)	(8.124)
Altri costi operativi	(297)	(232)
Costi per lavori interni capitalizzati	139	90
Svalutazione di crediti	(96)	(48)
Accantonamento per rischi	(2)	(2)
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>5.787</b>	<b>4.913</b>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.061)	(953)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(98)	(74)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>4.628</b>	<b>3.886</b>
Proventi finanziari	3	4
Oneri finanziari	(3)	(17)
Utili e perdite su cambi	25	(27)
<b>Risultato Prima Delle Imposte</b>	<b>4.653</b>	<b>3.846</b>
Imposte sul reddito del periodo	(1.923)	(1.591)
<b>Risultato Netto Del Periodo</b>	<b>2.730</b>	<b>2.255</b>
<b>Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico</b>		
Differenze da conversione iscritte nelle riserve	59	(180)
<b>Risultato Complessivo</b>	<b>2.789</b>	<b>2.075</b>

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata – Attivo

ATTIVITÀ	31.03.2014	31.12.2013
(migliaia di euro)		
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Immobilizzazioni materiali	61.952	61.602
Immobilizzazioni immateriali	1.156	1.153
Partecipazioni in altre imprese	10	5
Altre attività non correnti	10	10
Attività per imposte anticipate	1.998	1.937
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>65.126</b>	<b>64.707</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		
Rimanenze	38.826	36.758
Crediti commerciali	26.659	24.854
Crediti tributari	805	807
Altri crediti	905	1.378
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.233	7.539
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>72.428</b>	<b>71.336</b>
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>137.554</b>	<b>136.043</b>

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata - Passivo

<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
(migliaia di euro)		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale	8.840	8.840
Riserve	100.711	90.149
Risultato netto del periodo	2.730	10.503
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>112.281</b>	<b>109.492</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		
TFR e altri fondi personale	2.430	2.438
Fondi per rischi ed oneri	81	79
Passività per imposte differite passive	2.318	2.426
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>4.829</b>	<b>4.943</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>		
Passività finanziarie correnti	848	1.647
Debiti commerciali	12.126	12.779
Debiti tributari	2.263	720
Altri debiti	5.207	6.462
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>20.444</b>	<b>21.608</b>
<b>PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>25.273</b>	<b>26.551</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>137.554</b>	<b>136.043</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

	I Trim. 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	2.730	10.503
Ammortamenti e svalutazioni	1.159	4.569
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	59	(31)
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(8)	7
Variazione netta fondi rischi ed oneri	2	(2)
<b>Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>3.942</b>	<b>15.046</b>
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(1.805)	244
(Incremento) Decremento rimanenze	(2.068)	57
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	414	1.727
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	(499)	(508)
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	180	541
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>(3.778)</b>	<b>2.061</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE</b>	<b>164</b>	<b>17.107</b>
<b>C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(101)	(573)
- materiali	(1.465)	(6.802)
- finanziarie	(5)	-
Prezzo di realizzo o rimborso di immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie		
- materiali	26	66
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	(154)	(1.577)
<b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>	<b>(1.699)</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	(799)	(2.572)
Distribuzione di dividendi	-	(2.720)
<b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(799)</b>	<b>(5.289)</b>
<b>E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)</b>	<b>(2.334)</b>	<b>2.932</b>
F) Differenze cambi da conversione	28	(256)
G) Attualizzazione TFR	-	24
<b>H) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F+G)</b>	<b>5.233</b>	<b>7.539</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>5.233</b>	<b>7.539</b>
Passività finanziarie correnti	(848)	(1.647)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA</b>	<b>4.385</b>	<b>5.892</b>
<b>INTERESSI PAGATI NEL PERIODO</b>	<b>(2)</b>	<b>(54)</b>
<b>COMPOSIZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>		
Cassa	48	17
Conti correnti bancari	5.185	7.522
	<b>5.233</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 31.03.2014
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		191	19.776
Differenze di conversione	(1.619)				(132)	(1.751)
Riserva straordinaria	51.615					51.615
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	-		8.676			8.676
Risultato del periodo	10.503		(10.503)		2.730	2.730
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>109.492</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.789</b>	<b>112.281</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

	I Trimestre 2014	%	I Trimestre 2013	%	Variaz.
<i>(migliaia di euro)</i>					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.529	100,0%	25.672	100,0%	7,2%
Altri ricavi e proventi	158		143		10,5%
<b>Totale Ricavi e Proventi</b>	<b>27.687</b>		<b>25.815</b>		<b>7,3%</b>
Costi per materiali e merci	(11.498)	-41,8%	(9.806)	-38,2%	17,3%
Variazione delle rimanenze	2.027	7,4%	1.052	4,1%	92,7%
Costi per servizi	(3.653)	-13,3%	(3.501)	-13,6%	4,3%
Costi per affitto e noleggi	(344)	-1,2%	(331)	-1,3%	3,9%
Costi del personale	(8.176)	-29,7%	(8.124)	-31,6%	0,6%
Altri costi operativi	(297)	-1,1%	(232)	-0,9%	28,0%
Costi per lavori interni capitalizzati	139	0,5%	90	0,4%	54,4%
Svalutazione di crediti	(96)	-0,3%	(48)	-0,2%	100,0%
Accantonamento per rischi	(2)	0,0%	(2)	0,0%	0,0%
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>5.787</b>	<b>21,0%</b>	<b>4.913</b>	<b>19,1%</b>	<b>17,8%</b>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.061)	-3,9%	(953)	-3,7%	11,3%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(98)	-0,4%	(74)	-0,3%	32,4%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>4.628</b>	<b>16,8%</b>	<b>3.886</b>	<b>15,1%</b>	<b>19,1%</b>
Proventi finanziari	3	0,0%	4	0,0%	-25,0%
Oneri finanziari	(3)	0,0%	(17)	-0,1%	-82,4%
Utili e perdite su cambi	25	0,1%	(27)	-0,1%	-192,6%
<b>Risultato Prima Delle Imposte</b>	<b>4.653</b>	<b>16,9%</b>	<b>3.846</b>	<b>15,0%</b>	<b>21,0%</b>
Imposte sul reddito del periodo	(1.923)	-7,0%	(1.591)	-6,2%	20,9%
<b>Risultato Netto Del Periodo</b>	<b>2.730</b>	<b>9,9%</b>	<b>2.255</b>	<b>8,8%</b>	<b>21,1%</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 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 31 marzo 2014 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 31.03.2014	Quota di partecipazione al 31.03.2013
<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 31 marzo 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 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:

<b>Valuta</b>	<b>Cambio al 31.03.2014</b>	<b>Cambio medio 2014</b>
<b>Sterlina inglese (GBP)</b>	0,8282	0,8279
<b>Dollaro americano (US\$)</b>	1,3788	1,3696
<b>Corona norvegese (NOK)</b>	8,2550	8,3471

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

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014

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

Brescia, 14 maggio 2014

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

firmato:  
Claudio Bornati