

Gruppo Cobra Automotive Technologies

Resoconto intermedio
di gestione
al 31 marzo 2014

Primo trimestre 2014

Approvato dal Consiglio
di Amministrazione
in data 13 maggio 2014

Capogruppo:

COBRA AUTOMOTIVE TECHNOLOGIES S.P.A.

SEDE LEGALE: 21100 VARESE – VIA ASTICO, 41

CAPITALE SOCIALE EURO 11.647.352,52 INTERAMENTE VERSATO
ISCRITTA AL REGISTRO IMPRESE DI VARESE CODICE FISCALE E N. ISCRIZ. 00407590124
PARTITA IVA 00407590124
R.E.A. 136206

Consiglio di Amministrazione*Presidente**Amministratore Delegato**Amministratore Indipendente**Amministratore Indipendente**Amministratore Indipendente**Amministratore non Esecutivo*

Serafino Memmola

Mario Rossetti

Paolo Alessandro Bonazzi

Giorgio Palli

Angela Gamba

Diva Moriani

Collegio Sindacale*Presidente**Sindaco Effettivo**Sindaco Effettivo**Sindaco Supplente**Sindaco Supplente*

Nicola Sirtori

Paolo Botta

Marcello Gamba

Laura Antonini

Giuseppe Massari

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

Comitati**Comitato Controllo e Rischi**

Paolo Alessandro Bonazzi

Giorgio Palli

Angela Gamba

Comitato per le Nomine e la Remunerazione

Paolo Alessandro Bonazzi

Giorgio Palli

Diva Moriani

INDICE

1. INFORMAZIONI SULL'AZIONARIATO
2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE ED I FATTI
SIGNIFICATIVI
3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI
4. NOTE ILLUSTRATIVE AI DATI TRIMESTRALI CONSOLIDATI
5. ALTRE INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

1. INFORMAZIONI SULL'AZIONARIATO

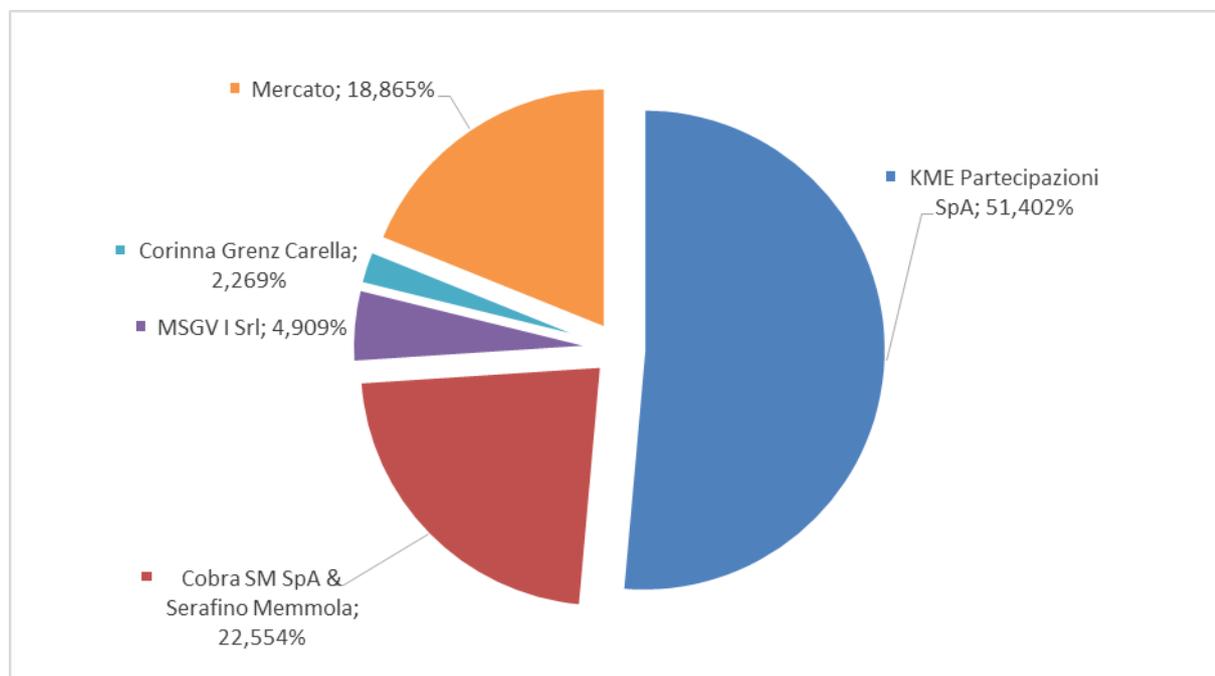
Capitale sociale della Società capogruppo Cobra Automotive Technologies S.p.A. al 31 marzo 2014:

Euro 11.647.352,52 i.v.

Azioni:

Azioni Totali con diritto di voto	97.061.271
Azioni Ordinarie	97.061.271
<i>valore nominale (Euro)</i>	0,12

Compagine Azionaria al 31 marzo 2014:



2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE ED I FATTI SIGNIFICATIVI

PREMESSA

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 di Cobra Automotive Technologies, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2014, è stato redatto ai sensi del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, e del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob.

Il presente resoconto intermedio di gestione è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") ed omologati dall'Unione Europea, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

Il presente resoconto intermedio di gestione non è stato assoggettato a revisione contabile, è composto dal bilancio consolidato trimestrale abbreviato, contenente gli schemi di bilancio e le note di commento, nonché dalla relazione intermedia sull'andamento della gestione consolidata e dalla dichiarazione prevista dall'art. 154 bis, comma 2 del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai primi tre mesi del 2013 ed ai primi tre mesi del 2014. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 dicembre 2013 ed al 31 marzo 2014.

Si segnala che i risultati esposti nel "Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2013" sono stati riclassificati applicando il principio contabile "IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività cessate" a seguito della cessione, in data 6 settembre 2013, della società Autonostop S.r.l. alla società Gilucast S.r.l., in modo tale da rappresentare retroattivamente la suddetta cessione ed avere uno stesso perimetro di confronto.

Disclaimer

Il presente resoconto intermedio di gestione, ed in particolare le parti intitolate "Evoluzione prevedibile della gestione" e "Eventi successivi alla chiusura del primo trimestre 2014", contengono dichiarazioni previsionali. Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischiosità ed incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse una continua volatilità ed un ulteriore deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

Il Gruppo Cobra opera in due principali aree di attività: (i) l'area "Sistemi Elettronici" relativa alla progettazione, sviluppo, produzione e commercializzazione di sistemi elettronici che comprendono componenti e sistemi antifurto, sistemi di aiuto alle manovre a bassa velocità e le box telematiche abilitanti i servizi erogati dall'altra *business unit* e (ii) l'area "Servizi" relativa alla progettazione, gestione ed erogazione di servizi basati sulla geo-localizzazione dei veicoli fornendo sia Servizi SVR (*Stolen Vehicle Recovery*), finalizzati alla localizzazione ed al recupero dei veicoli rubati, sia servizi di *Smart Insurance*, finalizzati ad elaborare tariffe assicurative personalizzate, ed ai servizi di gestione veicoli erogati dalla società Cobra Italia e Cobra Telematics Car Services Espana.

I risultati economici del primo trimestre 2014, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, presentano un lieve decremento dei ricavi ed un aumento più che proporzionale dell'EBITDA per effetto delle politiche poste in essere dal Gruppo volte alla concentrazione del fatturato verso prodotti a maggior marginalità e alla riduzione dei costi.

(valori espressi in migliaia di Euro)

	Primo Trimestre			
	2014	2013	2014 vs 2013	
				%
Ricavi	36.594	36.991	(397)	-1,1%
EBITDA	5.054	3.321	1.733	52,2%
<i>EBITDA %</i>	<i>13,8%</i>	<i>9,0%</i>		
Risultato Operativo	1.543	236	1.307	n.s.
<i>Risultato Operativo %</i>	<i>4,2%</i>	<i>0,6%</i>		
Risultato Netto	1.815	-733	2.548	n.s.
<i>Risultato Netto %</i>	<i>5,0%</i>	<i>-2,0%</i>		

Il risultato netto vede un miglioramento di Euro 2.548, attestandosi ad Euro 1.815 migliaia nel primo trimestre dell'esercizio in corso mentre risultava negativo per Euro 733 migliaia nel primo trimestre del 2013. Tale miglioramento è principalmente riconducibile all'operazione di cessione, da parte della società controllata Cobra Telematics, della partecipazione nella società Wunelli Ltd. (UK) che ha generato un provento da cessione di partecipazione pari ad Euro 1.861 migliaia. Per ulteriori informazioni in merito a tale cessione si veda la nota "Eventi significativi dei primi tre mesi del 2014" di questo documento.

Di seguito si riportano alcuni commenti circa le principali voci di conto economico suddivise per settori di riferimento.

Ricavi totali

Nella seguente tabella è rappresentata la composizione dei ricavi per *business unit*.

(valori espressi in migliaia di Euro)

	Primo Trimestre			
	2014	2013	2014 vs 2013	
				%
BU Sistemi Elettronici	24.556	24.059	497	2,1%
BU Servizi	15.686	15.108	578	3,8%
Holding	121	10	111	n.s.
Intercompany	(3.769)	(2.186)	(1.583)	n.s.
Ricavi Totali	36.594	36.991	(397)	-1,1%

I ricavi totali dei primi tre mesi del 2014 sono stati pari ad Euro 36.594 migliaia, con un decremento del 1,1% rispetto allo stesso periodo del 2013 (Euro 36.991 migliaia).

I ricavi della *business unit* **Sistemi Elettronici** passano da Euro 24.059 migliaia ad Euro 24.556 migliaia con una variazione positiva del 2,1%, dovuta all'incremento nelle vendite delle *box* legate alla "Smart insurance".

I ricavi della *business unit* **Servizi** hanno registrato, nel corso del primo trimestre 2014, un incremento del 3,8%, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, passando da Euro 15.108 migliaia ad Euro 15.686 migliaia. Tale miglioramento è principalmente dovuto al progressivo aumento dei servizi di "Smart Insurance" e di "Gestione Flotte" mediante telematica, che continuano ad incrementare il loro peso percentuale sul totale dei ricavi della *business unit* Servizi rispetto ai servizi tradizionali di antifurto satellitare.

Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo

Gli acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo passano da Euro 14.035 migliaia, nei primi tre mesi del 2013, a Euro 13.661 migliaia nello stesso periodo del 2014, registrando un decremento in valore assoluto pari ad Euro 374 migliaia.

Tale diminuzione, così come nel precedente esercizio, è dovuta principalmente alla variazione del *mix* di produzione in favore di prodotti a più alta marginalità.

Prestazioni di servizi e costi diversi

Nei primi tre mesi del 2014 il totale degli oneri per prestazioni di servizi e costi diversi è diminuito di Euro 1.060 migliaia, passando da Euro 10.680 migliaia ad Euro 9.620 migliaia. Tale decremento è principalmente dovuto al differente mix di servizi erogati.

Si segnala che i costi relativi alle prestazioni di servizi, principalmente costituiti dai costi di telecomunicazione, dai costi concernenti l'*hosting* dei dati e dai costi per consulenze, riducono, nel corso del primo trimestre 2014 la loro incidenza sui ricavi della gestione caratteristica da circa il 30% a circa il 26,5%.

Costo del lavoro

Il costo del lavoro passa da Euro 8.955 migliaia nei primi tre mesi del 2013 ad Euro 8.259 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio in corso evidenziando un decremento in valore assoluto di Euro 696 migliaia, in diminuzione del 7,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale decremento è principalmente dovuto ad una diminuzione del numero dei dipendenti per effetto del processo di riorganizzazione avviato dal Gruppo già negli anni precedenti ed ancora in corso.

EBITDA (*)

In considerazione dell'importanza di questa misura economica, utilizzata dal *management* nei controlli periodici e nella gestione del Gruppo Cobra, si segnala che l'EBITDA dei primi tre mesi del 2014 risulta positivo per Euro 5.054 migliaia, pari al 13,8% dei ricavi, rispetto al valore positivo di Euro 3.321 migliaia del medesimo periodo dell'anno precedente, con una variazione in aumento pari al 52% grazie alla politica di contenimento dei costi e di focalizzazione su prodotti e servizi a più alta marginalità. E' importante rilevare come, nonostante vi sia una leggera flessione nei ricavi, si sia registrato un sostanziale aumento percentuale della marginalità grazie ad un differente mix delle vendite.

Di seguito si riporta il dettaglio dell'EBITDA suddiviso per *business unit*.

(valori espressi in migliaia di Euro)

	Primo Trimestre					
	2014		2013		2014 vs 2013	
		<i>% su ricavi</i>		<i>% su ricavi</i>		<i>%</i>
BU Sistemi Elettronici	2.691	11,0%	2.481	10,3%	210	8,5%
BU Servizi	3.565	22,7%	1.621	10,7%	1.944	119,9%
Holding	(284)	-	(551)	-	267	48,5%
Intercompany	(918)	-	(230)	-	(688)	n.s.
EBITDA	5.054	13,8%	3.321	9,0%	1.733	52,2%

L'EBITDA include oneri non ricorrenti per Euro 229 migliaia riconducibili a costi relativi alle operazioni straordinarie di riassetto finanziario e societario del Gruppo. In assenza dei suddetti oneri, l'EBITDA *adjusted* risulterebbe pari ad Euro 5.283 migliaia.

Tali oneri sono dovuti a:

- costi per consulenze relativi allo studio e alla realizzazione di operazioni straordinarie di riassetto finanziario (oneri Euro 122 migliaia registrati nella *business unit* Holding);

- costi per interruzione di rapporti di lavoro (oneri Euro 107 migliaia registrati nella *business unit* Servizi).

(*) L'EBITDA è definito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni. Poiché l'EBITDA non è identificato come misura contabile, né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né in quello degli IFRS adottati dall'Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca. L'EBITDA è una misura utilizzata dal *management* del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso. Il *management* ritiene che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della *performance* operativa del Gruppo in quanto non è influenzato dagli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Il criterio di determinazione dell'EBITDA applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il suo valore potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni di immobilizzazioni passano da Euro 3.085 migliaia nei primi tre mesi del 2013 ad Euro 3.511 migliaia nel medesimo periodo dell'anno in corso; l'incremento è sostanzialmente riconducibile all'effetto derivante dai maggiori investimenti effettuati nei servizi di "Smart Insurance".

Risultato operativo

Il risultato operativo ha registrato un miglioramento di Euro 1.307 migliaia, passando da un valore di Euro 236 migliaia nei primi tre mesi del 2013 ad un risultato positivo nel medesimo periodo del 2014 pari a Euro 1.543 migliaia.

Di seguito è riportato il dettaglio del risultato operativo suddiviso per *business unit*.

(valori espressi in migliaia di Euro)

	Primo Trimestre					
	2014		2013		2014 vs 2013	
		<i>% su ricavi</i>		<i>% su ricavi</i>		<i>%</i>
BU Sistemi Elettronici	1.591	6,5%	1.288	5,4%	303	23,5%
BU Servizi	994	6,3%	(310)	-2,1%	1.304	n.s.
Holding	(284)	-	(551)	-	267	48,5%
Intercompany	(758)	-	(191)	-	(567)	n.s.
Risultato Operativo	1.543	4,2%	236	0,6%	1.307	553,8%

La variazione positiva intervenuta su questa voce nel primo trimestre 2014, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, è dovuta alla diminuzione dell'incidenza dei costi operativi sui ricavi totali.

Su tale risultato operativo, inoltre, incidono i suddetti oneri non ricorrenti per Euro 229 migliaia, in assenza dei quali il risultato operativo sarebbe positivo di Euro 1.772 migliaia.

Proventi ed oneri finanziari

La gestione finanziaria rileva un risultato negativo di Euro 830 migliaia nei primi tre mesi del 2014 rispetto ad un risultato negativo di Euro 796 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente. Tale voce è influenzata dalla riduzione, rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente, sia dei proventi finanziari per Euro 438 migliaia sia degli oneri finanziari per Euro 404 migliaia. Queste variazioni sono dovute principalmente ai minori proventi netti su cambi solo in parte compensati dai minori interessi passivi.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2014 rileva un indebitamento netto di Euro 48.128 migliaia rispetto ad Euro 48.723 migliaia al 31 dicembre 2013. La variazione positiva di Euro 595 migliaia è legata principalmente ad un aumento della liquidità nella società Cobra Telematics a seguito dell'operazione di cessione della partecipazione nella società Wunelli.

La posizione finanziaria netta della capogruppo Cobra Automotive Technologies S.p.A. al 31 marzo 2014 rileva un indebitamento netto di Euro 41.920 migliaia rispetto ad Euro 41.447 migliaia al 31 dicembre 2013.

Eventi significativi dei primi tre mesi del 2014

In data 4 marzo 2014 il Consiglio di Amministrazione di Cobra Automotive Technologies S.p.A. ha deliberato di conferire il credito in essere verso la controllata Cobra Electronic Systems, pari a circa Euro 4.800 migliaia, in aumento di capitale al fine di ricapitalizzare la società.

In data 17 marzo 2014 Cobra Telematics ha completato la vendita della partecipazione nella società di diritto inglese Wunelli per circa 1.800.000 Sterline Inglesi, regolate in data 18 marzo 2014. L'accordo prevede che, se entro dodici mesi dalla data di cessione la società Wunelli dovesse essere venduta a terzi, Cobra riceverà la differenza tra l'importo iniziale di 1.800.000 Sterline Inglesi e il 21,09% del valore di vendita. Qualora si dovesse presentare tale opportunità, è concesso a Cobra il diritto di acquistare l'intero capitale allo stesso prezzo offerto da un terzo potenziale acquirente.

Andamento economico-finanziario dei primi tre mesi 2014

Nella divisione Sistemi Elettronici, grazie alla concentrazione dei ricavi sui prodotti a più alta marginalità e ad una politica di riduzione dei costi fissi operativi, continua anche in questo primo trimestre 2014 il *trend* positivo di miglioramento dei margini operativi portando così beneficio all'intero risultato economico.

La divisione Servizi, pur risentendo della debolezza del mercato italiano, incrementa nel primo trimestre 2014 sia i fatturati che i margini grazie alla crescita dei volumi relativi alle installazioni inerenti il ramo "*Smart insurance*".

Evoluzione prevedibile della gestione

Anche alla luce dell'accordo di ristrutturazione, nel 2014 continuerà il processo di efficientamento e di recupero della marginalità già evidenziato nel 2013 e si confermerà il raggiungimento dell'equilibrio industriale delle *Business Units* e del Gruppo nel suo insieme sostenibile anche nel medio termine. Saranno ulteriormente esplorate le sinergie di servizio e di prodotto fra la divisione Servizi e la divisione Sistemi Elettronici nell'ottica di consolidare il primato tecnologico dell'offerta commerciale dell'azienda.

Continuerà, inoltre, la crescita nella "*Smart insurance*", che avrà una ricaduta positiva sia sulle vendite di box telematiche che sui servizi ad esse associati. A supporto di questa crescita il Gruppo potrà ragionevolmente avere accesso anche ad ulteriori linee di credito.

3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	Al 31 marzo 2014	Al 31 dicembre 2013
ATTIVO		
Attività correnti		
Disponibilità liquide ed equivalenti	6.279	5.455
Altre attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita	391	328
Crediti commerciali	30.398	28.376
Rimanenze	14.427	15.264
Attività per imposte correnti	22	263
Altre attività finanziarie correnti	102	102
Altre attività correnti	7.726	6.239
Totale attività correnti	59.345	56.027
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	31.212	28.123
Attività immateriali	87.657	87.046
Altre partecipazioni	1.718	2.030
Attività per imposte differite	6.194	5.894
Altre attività finanziarie non correnti	1.708	1.690
Altre attività non correnti	5.017	5.376
Totale attività non correnti	133.506	130.159
TOTALE ATTIVO	192.851	186.186

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	Al 31 marzo 2014	Al 31 dicembre 2013
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Passività correnti		
Passività finanziarie a breve termine	54.293	54.107
Debiti commerciali e altri debiti	39.747	37.688
Passività per imposte correnti	723	671
Altre passività correnti	49.601	47.073
Totale passività correnti	144.364	139.539
Passività non correnti		
Passività finanziarie a lungo termine	606	501
Fondi per rischi	2.533	2.572
Fondi per benefici ai dipendenti	2.980	2.963
Passività per imposte differite	501	564
Altre passività non correnti	2.912	2.794
Totale passività non correnti	9.532	9.394
TOTALE PASSIVITA'	153.896	148.933
PATRIMONIO NETTO		
Capitale emesso e riserve attribuibili ai soci delle controllate	39.759	38.029
Interessenze di pertinenza di terzi	(804)	(776)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	38.955	37.253
TOTALE PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO	192.851	186.186

PROSPETTO CONSOLIDATO DI CONTO ECONOMICO

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	Primo Trimestre 2014	<i>di cui non ricorrenti</i>	Primo Trimestre 2013	<i>di cui non ricorrenti</i>
RICAVI				
Ricavi della gestione caratteristica	36.262		36.623	
Altri proventi	332		368	
Totale ricavi	36.594		36.991	
COSTI OPERATIVI				
Acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo	(13.661)		(14.035)	
Prestazioni di servizi e costi diversi	(9.620)	(122)	(10.680)	(447)
Costo del lavoro	(8.259)	(107)	(8.955)	(342)
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(3.511)		(3.085)	
Totale costi operativi	(35.051)		(36.755)	
RISULTATO OPERATIVO	1.543		236	
PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI				
Proventi (oneri) netti su partecipazioni	1.861		7	
Totale proventi (oneri) su partecipazioni	1.861		7	
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI				
Proventi finanziari	284		722	
Oneri finanziari	(1.114)		(1.518)	
Totale proventi (oneri) finanziari	(830)		(796)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.574		(553)	
Imposte sul reddito	(759)		18	
RISULTATO NETTO da attività in funzionamento	1.815		(535)	
Risultato netto da attività destinate ad essere cedute e da attività cedute	-		(198)	
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	1.815		(733)	
<i>Soci della controllante</i>	1.805		(755)	
<i>Interessenze di pertinenza di terzi</i>	10		22	

PROSPETTO CONSOLIDATO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

<i>Valori espressi in migliaia di Euro</i>	Primo Trimestre 2014	Primo Trimestre 2013
Utile/(perdita) del periodo	1.815	(733)
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura flussi finanziari (" <i>cash flow hedge</i> ")	-	-
Utili/(perdite) derivanti dalla variazione del <i>fair value</i> imputati direttamente a Patrimonio Netto delle Altre partecipazioni	-	-
Utili/(perdite) derivanti dall'applicazione dello IAS 19 imputati direttamente a Patrimonio Netto delle Altre partecipazioni	-	-
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(114)	(87)
Effetto fiscale relativo agli Altri utili/(perdite)	-	-
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale	(114)	(87)
Totale Utile/(perdita) complessivo	1.701	(820)
<i>Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:</i>		
<i>Soci della controllante</i>	1.813	(775)
<i>Interessenze di pertinenza di terzi</i>	(112)	(45)

INFORMAZIONI RELATIVE ALLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

Nella tabella qui di seguito viene indicato il dettaglio della posizione finanziaria netta alla data del 31 marzo 2014 ed alla data del 31 dicembre 2013.

	<u>Al 31</u> <u>marzo 2014</u>	<i>di cui con</i> <i>parti</i> <i>correlate</i>	<u>Al 31</u> <u>dicembre</u> <u>2013</u>	<i>di cui con</i> <i>parti</i> <i>correlate</i>
A. Cassa	7		8	
B. Altre disponibilità liquide	6.272		5.447	
C. Titoli detenuti per la negoziazione	391		328	
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	6.670		5.783	
E. Crediti finanziari	102		102	
F. Debiti bancari correnti	17.975		17.837	
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	34.076		33.987	
H. Altri debiti finanziari correnti	2.242	1.644	2.283	1.628
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	54.293		54.107	
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	47.521		48.222	
K. Debiti bancari non correnti	590		469	
L. Obbligazioni emesse			-	
M. Altri debiti non correnti	17		32	
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	607		501	
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	48.128		48.723	

4. NOTE ILLUSTRATIVE AI DATI TRIMESTRALI CONSOLIDATI

4.1. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

La presente relazione trimestrale consolidata si riferisce al periodo 1 gennaio 2014 – 31 marzo 2014 ed è stata predisposta in osservanza a quanto previsto dall'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998, e successive modifiche, nonché del Regolamento Emittenti emanato da Consob.

I principi contabili adottati nella predisposizione della presente relazione sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati e sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato del Gruppo Cobra Automotive Technologies chiuso al 31 dicembre 2013.

I prospetti contabili consolidati sono redatti in Euro, la moneta corrente nell'economia in cui il Gruppo Cobra Automotive Technologies opera. Tutti i valori riportati nei precitati schemi e nelle note alla relazione trimestrale consolidata sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

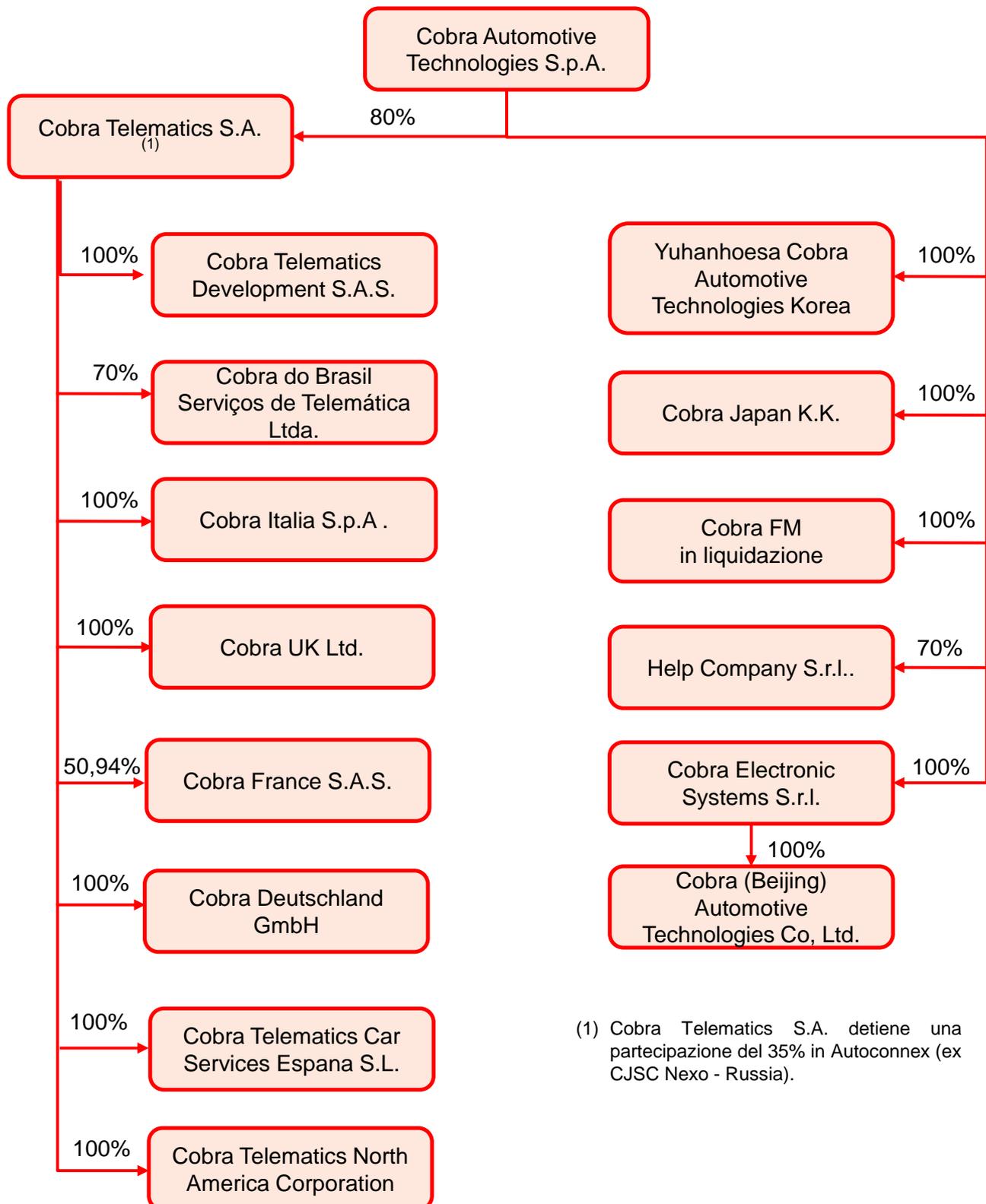
4.2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

4.2.1. Società incluse nel bilancio consolidato al 31 marzo 2014

L'elenco delle imprese controllate incluse nel bilancio consolidato è il seguente.

DENOMINAZIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	VALUTA DI RIFERIMENTO	CAPITALE SOCIALE (in migliaia)	(%) DI PARTECIPAZIONE CONSOLIDATA DI GRUPPO	CRITERIO DI VALUTAZIONE
Cobra Telematics S.A.	Mendrisio (Svizzera)	Franco Svizzero	37.625	80%	Consolidamento integrale
Cobra Telematics Development S.A.S.	Valbonne (Francia)	Euro	259	80%	Consolidamento integrale
Cobra do Brasil Serviços de Telemática Ltda.	San Paolo (Brasile)	Real Brasiliano	357	56%	Consolidamento integrale
Cobra Italia S.p.A.	Busto Arsizio (VA)	Euro	1.000	80%	Consolidamento integrale
Cobra UK Ltd.	Sale - Chesire (UK)	Sterlina Inglese	1.379	80%	Consolidamento integrale
Cobra France S.A.S.	Chaville (Francia)	Euro	1.222	40,75%	Consolidamento integrale
Cobra Automotive Technologies Korea Ltd.	Yongin-Si Corea del Sud	Won Corea del Sud	5.013.597	100%	Consolidamento integrale
Cobra (Beijing) Automotive Technologies Co., Ltd.	Pechino (Cina)	Euro	4.800	100%	Consolidamento integrale
Cobra Japan K.K.	Tokyo (Giappone)	Yen	30.000	100%	Consolidamento integrale
Cobra Deutschland GmbH	Kandel (Germania)	Euro	100	80%	Consolidamento integrale
Cobra FM S.à.r.l. in liquidazione	Chaville (Francia)	Euro	350	100%	Consolidamento integrale
Cobra Electronic Systems S.r.l.	Varese (Italia)	Euro	10	100%	Consolidamento integrale
Help Company	Milano (Italia)	Euro	14	70%	Consolidamento integrale
Cobra Telematics Car Services Espana S.L.	Madrid (Spagna)	Euro	296	80%	Consolidamento integrale
Cobra Telematics North America Corporation	Wilmington Stato del Delaware (Stati Uniti)	Dollaro Statunitense	0,01	80%	Consolidamento integrale

Qui di seguito riportiamo la struttura del Gruppo Cobra Automotive Technologies.



(1) Cobra Telematics S.A. detiene una partecipazione del 35% in Autoconnex (ex CJSC Nexo - Russia).

4.2.2. Variazioni nell'area di consolidamento

La struttura del Gruppo, rispetto al periodo chiuso al 31 dicembre 2013, non ha subito alcuna variazione.

4.3. COMMENTI ALLE PIÙ RILEVANTI VARIAZIONI DELLE POSTE DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Per i commenti riguardanti le principali poste di conto economico, si rimanda alle “Osservazioni degli amministratori circa l'andamento gestionale ed i fatti significativi”, riportate al punto n. 2 del presente documento.

Si desidera porre in evidenza che si è provveduto ad effettuare stime circa i costi laddove non è stato possibile ottenere la fatturazione dei servizi da parte dei fornitori.

Le imposte correnti sono state stimate sulla base dell'aliquota fiscale prevista nell'esercizio mentre le imposte anticipate e differite sono state stimate utilizzando le aliquote fiscali che si prevedono saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Qui di seguito riportiamo i commenti alle principali variazioni delle poste della situazione patrimoniale finanziaria.

Disponibilità liquide ed equivalenti

Al 31 marzo 2014 la voce ammonta ad Euro 6.279 migliaia ed ha subito un incremento di Euro 824 migliaia rispetto al precedente periodo chiuso al 31 dicembre 2013. La variazione positiva deriva principalmente dalla liquidità realizzata con la vendita della partecipazione nella società Wunelli.

Crediti commerciali

Al 31 marzo 2014 la voce ammonta ad Euro 30.398 migliaia ed ha subito un incremento di Euro 2.022 migliaia rispetto al precedente periodo chiuso al 31 dicembre 2013. Tale variazione è principalmente riconducibile all'incremento del fatturato verso i clienti “*Smart Insurance*” registrato nel primo trimestre 2014.

Rimanenze

Al 31 marzo 2014 la voce ammonta ad Euro 14.427 migliaia ed ha subito un decremento di Euro 837 migliaia rispetto al precedente periodo chiuso al 31 dicembre 2013 dovuto principalmente alle politiche di magazzino messe in atto dal Gruppo.

Immobili, impianti e macchinari

Al 31 marzo 2014 la voce ammonta ad Euro 31.212 migliaia ed ha subito un incremento al netto degli ammortamenti di Euro 3.089 migliaia rispetto al precedente periodo chiuso al 31 dicembre 2013, quale effetto di investimenti netti per Euro 4.919 migliaia ed ammortamenti del periodo per Euro 1.830 migliaia.

L'incremento della voce è principalmente riferibile alla capitalizzazione delle *Box Telematiche* al servizio della crescita nel business dello "*Smart Insurance*" per Euro 5.318 migliaia di costo storico e relativi ammortamenti del periodo per Euro 557 migliaia.

Attività immateriali

Al 31 marzo 2014 il valore delle immobilizzazioni immateriali è pari ad Euro 87.657 migliaia con un incremento al netto degli ammortamenti rispetto al 31 dicembre 2013 di Euro 611 migliaia, quale effetto di investimenti netti per Euro 2.292 migliaia ed ammortamenti del periodo per Euro 1.681 migliaia.

Si ricorda inoltre che, tra le attività immateriali, Euro 67.376 migliaia concernono gli avviamenti generatisi dalle acquisizioni intervenute negli esercizi precedenti. La variazione negativa intercorsa nei primi tre mesi del 2014 è dovuta alla conversione degli avviamenti iscritti in valuta diversa dall'Euro.

Alla data di predisposizione della presente relazione non si è registrata la presenza d'indicatori di *impairment*.

Passività finanziarie a breve termine

	AI 31 marzo 2014	AI 31 dicembre 2013
C/c passivi bancari	2.492	1.937
Banche c/anticipi	15.483	15.900
Mutui passivi bancari	34.076	33.987
Debiti verso soci per finanziamenti	1.877	1.841
Debiti per acquisto partecipazioni	189	252
Debiti verso altri finanziatori	176	190
Totale	54.293	54.107

La voce "C/c passivi bancari" riguarda la posizione debitoria su conti correnti detenuti presso Istituti di Credito ordinari alla data del 31 marzo 2014 ed è aumentata di Euro 555 migliaia rispetto alla data del 31 dicembre 2013.

La voce "Banche c/anticipi" si riferisce ad anticipi ottenuti dalle banche a fronte di fatture, di ricevute bancarie e di ordini di acquisto ricevuti ed è diminuita di Euro 417 migliaia rispetto al precedente esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

La composizione della voce “Mutui passivi bancari” al 31 marzo 2014 è la seguente.

Descrizione	Quota a breve
Debito medio/lungo termine Unicredit – scad. 2017	8.368
Debito medio/lungo termine BNL – scad. 2017	14.421
Debito medio/lungo termine Banca Popolare di Sondrio – scad. 2017	4.173
Debito medio/lungo termine Intesa Sanpaolo – scad. 2017	3.085
Cobra Italia – Finanziamento medio/lungo termine Barclays – scad. 2014	132
Cobra Beijing – Debito breve termine – scad. 2014	2.192
Cobra Korea – Debito breve termine – scad. 2014	1.603
Cobra UK – Debito breve termine	27
Cobra Telematics Car Service Espana – Finanziamenti breve termine Banco Santander	75
Totale	34.076

La voce “Mutui passivi bancari”, rispetto al 31 dicembre 2013, include la quota a breve del finanziamento a medio/lungo termine acceso dalla società Cobra Telematics Espana. In data 23 gennaio 2014 la controllata Cobra Telematics Espana ha sottoscritto con El Banco Santander un contratto di finanziamento per Euro 200 migliaia ed una durata di 36 mesi. Il contratto prevede per il periodo da febbraio ad agosto 2014 un tasso d’interesse nominale annuo pari al 4,791% e successivamente una revisione semestrale del tasso di interesse prendendo a riferimento l’Euribor a sei mesi maggiorato di 300 basis points. Tale finanziamento è finalizzato alla copertura degli investimenti nei servizi “*Smart insurance*” ed degli oneri derivanti dalle attività di ristrutturazione iniziate alla fine del precedente esercizio.

Si segnala che attraverso l’“Accordo di ristrutturazione dei debiti” firmato in data 17 aprile 2014 tra le società del Gruppo Cobra da una parte e gli Istituti di Credito dall’altra le linee anticipo fatture UBI-Intesa pari ad Euro 9,4 milioni ed i finanziamenti a medio/lungo termine pari ad Euro 30,1 milioni saranno rimborsati in sette rate semestrali posticipate a partire dal 31 dicembre 2016. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo 5.7 “Eventi successivi alla chiusura dei primi tre mesi del 2014” del presente documento.

La voce “Debiti verso soci per finanziamenti” include:

- il finanziamento erogato alla società Cobra do Brasil Serviços de Telemática dal socio di minoranza Oleiros S.A. (Euro 332 migliaia);
- il finanziamento erogato dal socio di maggioranza KME Partecipazioni alla Società Capogruppo (Euro 1.545 migliaia). Il debito, costituito dal capitale e dagli interessi maturati sull’importo concesso, sarà rimborsato in un’unica soluzione, subordinatamente al pagamento da parte di Cobra Automotive Technologies dei debiti finanziari nei confronti degli Istituti di Crediti con i quali è stato firmato in data 17 aprile 2014 l’“Accordo di ristrutturazione dei debiti”.

La voce “Debiti per acquisto partecipazioni” contiene la quota residua, pari ad Euro 189 migliaia, del debito verso il precedente azionista relativa all’acquisto del 18,9% del capitale sociale della controllata Cobra Telematics avvenuto nel corso dell’esercizio 2005.

La voce “Debiti verso altri finanziatori” rappresenta il debito a breve termine a fronte dell’acquisto di beni attraverso la modalità della locazione finanziaria e la quota del 49,06% del finanziamenti erogato dalla società controllata Cobra France alla Società Cobra Telematics (Euro 99 migliaia); il decremento di Euro 14 migliaia rispetto al 31 dicembre 2013 è dovuto al rimborso dei *leasing* in essere.

Debiti commerciali e altri debiti

Al 31 marzo 2014 la voce ammonta ad Euro 39.747 migliaia ed ha subito un incremento di Euro 2.059 migliaia rispetto al precedente periodo chiuso al 31 dicembre 2013 (Euro 37.688 migliaia).

Non si segnalano posizioni debitorie scadute per le quali i creditori del Gruppo hanno promosso iniziative di recupero del credito. Le posizioni debitorie scadute al 31 marzo 2014 ammontano a circa 10,6 milioni di Euro (di cui 7,2 milioni di Euro scaduti da oltre 60 giorni) e sono relative unicamente a debiti commerciali verso fornitori, prevalentemente di servizi. Tale ammontare è determinato al netto delle posizioni a debito per le quali si sono richieste ed ottenute dilazioni nei pagamenti da parte dei principali fornitori.

Altre passività correnti

Al 31 marzo 2014 il valore delle “Altre passività correnti” è pari ad Euro 49.601 migliaia con un incremento rispetto al 31 dicembre 2013 di Euro 2.528 migliaia.

Il dettaglio della voce è il seguente.

	Al 31 marzo 2014	Al 31 dicembre 2013
Debito verso istituti di previdenza	1.982	2.714
Debiti verso dipendenti	3.507	2.848
Debiti tributari diversi	5.023	3.669
Debiti diversi	12.427	12.183
Ricavi Differiti	26.662	25.659
Totale	49.601	47.073

La voce “Debiti verso istituti di previdenza” ha registrato un decremento di Euro 732 migliaia rispetto al 31 dicembre 2013. Si segnala che in data 28 febbraio 2014 l’Istituto Nazionale Previdenza Sociale (INPS) ha accolto la domanda della Società Capogruppo di dilazione in 24 rate mensile a partire dal 10 marzo 2014 per un importo mensile di Euro 27 migliaia del debito relativo ai contributi a carico azienda scaduti e non ancora versati. L’accoglimento di tale richiesta ha determinato la riclassifica tra la voce “Altre passività non correnti” della quota a lungo del suddetto debito pari ad Euro 279 migliaia.

La voce “Debiti verso dipendenti” ha registrato un incremento di Euro 659 migliaia rispetto al 31 dicembre 2013, dovuto sostanzialmente ai maggiori debiti per le mensilità aggiuntive ed ai maggiori debiti per i ratei ferie non godute.

La voce “Debiti tributari diversi” ha registrato un incremento di Euro 1.354 migliaia rispetto al 31 dicembre 2013. Tale voce include Euro 2.869 migliaia di ritenute operate dalla Società Capogruppo nel corso del 2013 e nel mese di gennaio 2014, non ancora versate al 31 marzo 2014 e per le quali il termine di versamento risulta scaduto.

La voce “Ricavi Differiti” è relativa principalmente ai canoni d’abbonamento dei servizi di localizzazione satellitare e dei servizi di manutenzione erogati dalla società Cobra Italia e dalle altre società della *business unit* “Servizi” fatturati anticipatamente. L’incremento è sostanzialmente dovuto alla fatturazione dei canoni annuali durante i primi mesi dell’anno.

Passività finanziarie a lungo termine

	Al 31 marzo 2014	Al 31 dicembre 2013
Mutui passivi bancari	589	469
Debiti verso altri finanziatori	17	32
Debiti per acquisto partecipazioni	-	-
Totale	606	501

La voce “Mutui passivi bancari” comprende:

- la quota a medio/lungo termine del finanziamento acceso con The Royal Bank of Scotland in capo alla società controllata Cobra UK, per ulteriori informazioni si rimanda alla “Relazione finanziaria annuale 2013”;
- la quota a medio/lungo termine del finanziamento acceso con El Banco Santander in capo alla controllata Cobra Telematics Car Services Espana, come indicato alla voce “Passività finanziarie a breve termine” del presente documento.

La voce “Debiti verso altri finanziatori” include i debiti a lungo termine derivanti dall’acquisto di attività attraverso la modalità della locazione finanziaria; il decremento rispetto al 31 dicembre 2013 è sostanzialmente dovuto al rimborso dei finanziamenti.

Altre passività non correnti

Al 31 marzo 2014 le altre passività non correnti ammontano ad Euro 2.912 migliaia.

Sono riconducibili alla controllata Cobra Italia per Euro 1.411 migliaia (Euro 1.799 migliaia al 31 dicembre 2013), alla controllata Cobra UK per Euro 845 migliaia (Euro 840 migliaia al 31 dicembre 2013) ed alla Società Capogruppo per Euro 656 migliaia (Euro 221 migliaia al 31 dicembre 2013).

In dettaglio, per Cobra Italia tali passività sono riferite a depositi cauzionali ricevuti da clienti per Euro 66 migliaia (Euro 66 migliaia al 31 dicembre 2013) e a debiti nei confronti di clienti sorti a seguito dell'interruzione di parte del *business* con gli stessi per Euro 1.345 migliaia (Euro 1.733 migliaia al 31 dicembre 2013). Per Cobra UK, tali passività, per Euro 845 migliaia, riguardano i risconti passivi dei canoni d'abbonamento dei servizi di localizzazione satellitare con durata superiore ai 12 mesi (Euro 840 migliaia al 31 dicembre 2013). Per Cobra Automotive Technologies, infine, sono relativi alla riclassifica a lungo termine dei debiti verso l'Erario (Euro 377 migliaia) e verso l'Istituto Nazionale di previdenza (Euro 279 migliaia).

5.4. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni, quando non concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono comunque regolate a condizioni di mercato.

Nelle tabelle che seguono vengono indicate le principali partite economiche e patrimoniali, relative ai primi tre mesi del 2013 ed ai primi tre mesi del 2014, tra le società consolidate integralmente e le parti correlate alla Società per il tramite di un amministratore.

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI

Grado di correlazione	Al 31 marzo 2013				Primo Trimestre 2013					
	Denominazione	Crediti	Altre attività correnti	Debiti	Altre passività correnti	Costi		Ricavi		
						Acquisti prodotti	Servizi	Vendita prodotti	Servizi	Altri proventi
<u>CONTROLLATE</u>										
Cobra France S.A.S.	262	-	184	284	-	36	110	85	-	
Totale	262	-	184	284	-	36	110	85	-	
<i>In % su valori totali della corrispondente voce</i>	<i>0,7%</i>	<i>-</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,6%</i>	<i>-</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,5%</i>		<i>-</i>	

Grado di correlazione	Al 31 marzo 2014				Primo Trimestre 2014					
	Denominazione	Crediti	Altre attività correnti	Debiti	Altre passività correnti	Costi		Ricavi		
Acquisti prodotti						Servizi	Vendita prodotti	Servizi	Altri proventi	
<u>CONTROLLATE</u>										
Cobra France S.A.S.	151	-	152	360	-	31	228	-	-	
Totale	151	-	152	360	-	31	228	-	-	
<i>In % su valori totali della corrispondente voce</i>	<i>0,5%</i>	<i>-</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,7%</i>	<i>-</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,6%</i>			

I rapporti che hanno generato i saldi sopra citati con la società controllata Cobra France sono riconducibili a rapporti di fornitura di prodotti e servizi effettuati dalla Capogruppo Cobra Automotive Technologies, a rapporti di fornitura di servizi di localizzazione satellitare effettuati dalla Cobra Telematics ed alla fornitura di servizi da parte di Cobra France verso la Società Capogruppo, servizi resi sul territorio francese.

In considerazione dell'entità dei rapporti con le parti correlate, gli effetti degli stessi sulla situazione patrimoniale finanziaria e sul risultato economico non sono rilevanti.

RAPPORTI FINANZIARI

Grado di correlazione	Al 31 marzo 2013		Primo Trimestre 2013		
	Denominazione	Crediti finanziari	Debiti finanziari	Oneri finanziari	Proventi finanziari
<u>SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO</u>					
Cobra France S.A.S.		-	98	1	-
Totale		-	98	1	-
<i>In % su valori totali della corrispondente voce</i>		<i>-</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,06%</i>	<i>-</i>

Grado di correlazione Denominazione	Al 31 marzo 2014		Primo Trimestre 2014	
	Crediti finanziari	Debiti finanziari	Oneri finanziari	Proventi finanziari
<u>SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO</u>				
Cobra France S.A.S.	-	99	(1)	-
<u>SOCI</u>				
KME Partecipazioni S.p.A.	-	1.545	(15)	-
Totale	-	1.644	(16)	-
<i>In % su valori totali della corrispondente voce</i>	-	<i>3,03%</i>	<i>1,42%</i>	-

Tutte le operazioni fanno parte dell'ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra parti indipendenti.

5.5. INFORMAZIONI CIRCA I PIANI DI *STOCK OPTIONS* IN ESSERE

Alla data del 31 marzo 2014 non vi è in essere alcun piano di *stock options*.

5.6 PROVENTI ED ONERI NON RICORRENTI

Nel corso dei primi tre mesi del 2014 si sono registrati oneri non ricorrenti per un totale di Euro 229 migliaia dovuti a:

- costi per consulenze relativi allo studio e alla realizzazione di operazioni straordinarie di riassetto finanziario (oneri Euro 122 migliaia registrati nella *business unit* Holding);
- costi per interruzione di rapporti di lavoro (oneri Euro 107 migliaia registrati nella *business unit* Servizi).

5.7. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEI PRIMI TRE MESI 2014

In data 2 aprile 2014 la società Cobra Telematics ha sottoscritto un accordo con la società Autoconnex, partecipata al 35%, al fine di giungere ad una transazione sui crediti in essere tra le attività non correnti.

La transazione ha generato per la società una svalutazione crediti pari ad Euro 383 migliaia già rilevati come accantonamento al 31 Dicembre 2013, ma ha consentito di recuperare parzialmente il credito e di ottenere il rispetto delle scadenze sui crediti commerciali in essere.

Il 17 aprile 2014 Cobra Automotive Technologies S.p.A. e Cobra Italia S.p.A. hanno perfezionato un accordo di rimodulazione dei debiti con gli Istituti di Credito già firmatari dell'accordo di moratoria e *standstill*. In particolare tale accordo, che permetterà lo sviluppo delle attività del Gruppo Cobra nei prossimi anni, prevede: (i) il riscadenziamento dei finanziamenti a medio lungo termine con un periodo di preammortamento fino al 30 dicembre 2016 e con scadenza finale del piano di rimborso il 31 dicembre 2019; (ii) il mantenimento delle linee di credito a breve termine nei limiti degli affidamenti in essere, con rinnovo automatico di anno in anno, subordinatamente al rispetto di determinate condizioni; (iii) la possibilità per le Società di assumere nuove linee di credito per sostenere la crescita del *business*. Le suddette Società si sono inoltre impegnate a rispettare determinati parametri finanziari per tutto il periodo di efficacia dell'accordo.

Nel contesto dell'operazione di ristrutturazione del debito e al fine di consentire il perfezionamento dei relativi accordi con le Banche, Cobra Automotive Technologies ha acquisito l'assenso di KME Partecipazioni ad accettare la propria eventuale designazione per l'acquisto della partecipazione del 20% di Cobra Telematics S.A. (società controllata all'80% da Cobra Automotive Technologies detenuta da Tracker Connect Proprietary Limited per l'ipotesi in cui (i) Tracker eserciti un'opzione di vendita della suddetta partecipazione riconosciuta in base ad un accordo parasociale relativo a Cobra Telematics stipulato con la Società in data 31 luglio 2012 e (ii) Cobra Automotive Technologies decida, a proprio insindacabile giudizio, di nominare KME Partecipazioni quale terzo acquirente.

Nel corso del mese di Aprile 2014 l'azionista MSGV ha comunicato alla Società, ai sensi dell'art.120 del R.E. Consob, di essere sceso sotto la soglia del 2% di azione possedute rispetto al totale delle azione della Società.

6. ALTRE INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

Ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/98, in tema di chiarimenti e richieste di comunicazioni in relazione ai comunicati stampa diffusi in occasione dell'approvazione delle rendicontazioni contabili periodiche, sono esposte le seguenti informazioni:

- posizione finanziaria netta della società emittente Cobra Automotive Technologies S.p.A.;
- rapporti con società controllate e con parti correlate della società emittente Cobra Automotive Technologies S.p.A..

6.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELL'EMITTENTE

Nella tabella qui di seguito viene indicato il dettaglio della posizione finanziaria netta della società Cobra Automotive Technologies S.p.A. alla data del 31 marzo 2014 ed alla data del 31 dicembre 2013.

	<u>Al 31</u> <u>marzo 2014</u>	<i>di cui con</i> <i>parti</i> <i>correlate</i>	<u>Al 31</u> <u>dicembre</u> <u>2013</u>	<i>di cui con</i> <i>parti</i> <i>correlate</i>
A. Cassa	2		2	
B. Altre disponibilità liquide	41		76	
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-		-	
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	43		78	
E. Crediti finanziari	2.283	2.283	2.797	2.797
F. Debiti bancari correnti	12.371		12.714	
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	30.047		29.712	
H. Altri debiti finanziari correnti	1.811	1.545	1.864	1.530
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	44.229		44.290	
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	41.903		41.415	
K. Debiti bancari non correnti	-		-	
L. Obbligazioni emesse	-		-	
M. Altri debiti non correnti	17		32	
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	17		32	
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	41.920		41.447	

RAPPORTI COMMERCIALI

Grado di correlazione Denominazione	Al 31 marzo 2014				Primo Trimestre 2014				
	Crediti	Altri Crediti	Debiti	Altri Debiti	Costi		Ricavi		
					Acquisti prodotti	Servizi/Personale	Vendita prodotti/Servizi	Altri proventi	Dividendi
<u>CONTROLLATE</u>									
Cobra Deutschland GmbH	-	-	81	-	-	22	-	-	-
Cobra Telematics S.A.	1	13.195	901	-	47	1	-	100	-
Cobra Japan K.K.	7	-	552	-	-	280	-	7	-
Cobra UK Ltd.	446	-	588	-	-	10	563	-	-
Cobra FM S.à.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cobra Beijing Automotive Technologies Co., Ltd.	338	252	32	-	31	(32)	17	-	-
Cobra Italia S.p.A.	6.789	21	5	-	-	3	2.902	-	-
Cobra Automotive Technologies Korea Ltd.	1.985	-	52	-	15	12	4	-	-
Cobra Telematics Car Services Espana S.L.	17	-	4	-	-	1	60	-	-
Cobra Electronic Systems S.r.l.	-	18	-	-	-	-	-	-	-
<u>SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO</u>									
Cobra France S.A.S.	150	-	307	-	-	62	257	-	-
Totale	9.733	13.486	2.522	-	93	359	3.803	107	-

RAPPORTI FINANZIARI

Grado di correlazione Denominazione	Al 31 marzo 2014		Primo Trimestre 2014	
	Crediti finanziari	Debiti finanziari	Oneri finanziari	Proventi finanziari
<u>CONTROLLATE</u>				
Cobra Beijing Automotive Technologies Co., Ltd.	2.283	-	-	16
<u>SOCI</u>				
KME Partecipazioni S.p.A.	-	1.545	(15)	-
Totale	2.283	1.545	(15)	16

Varese, 13 maggio 2014

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Serafino Memmola

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Daniele Lucherini dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.