



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE



RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE

al 30 Giugno 2018

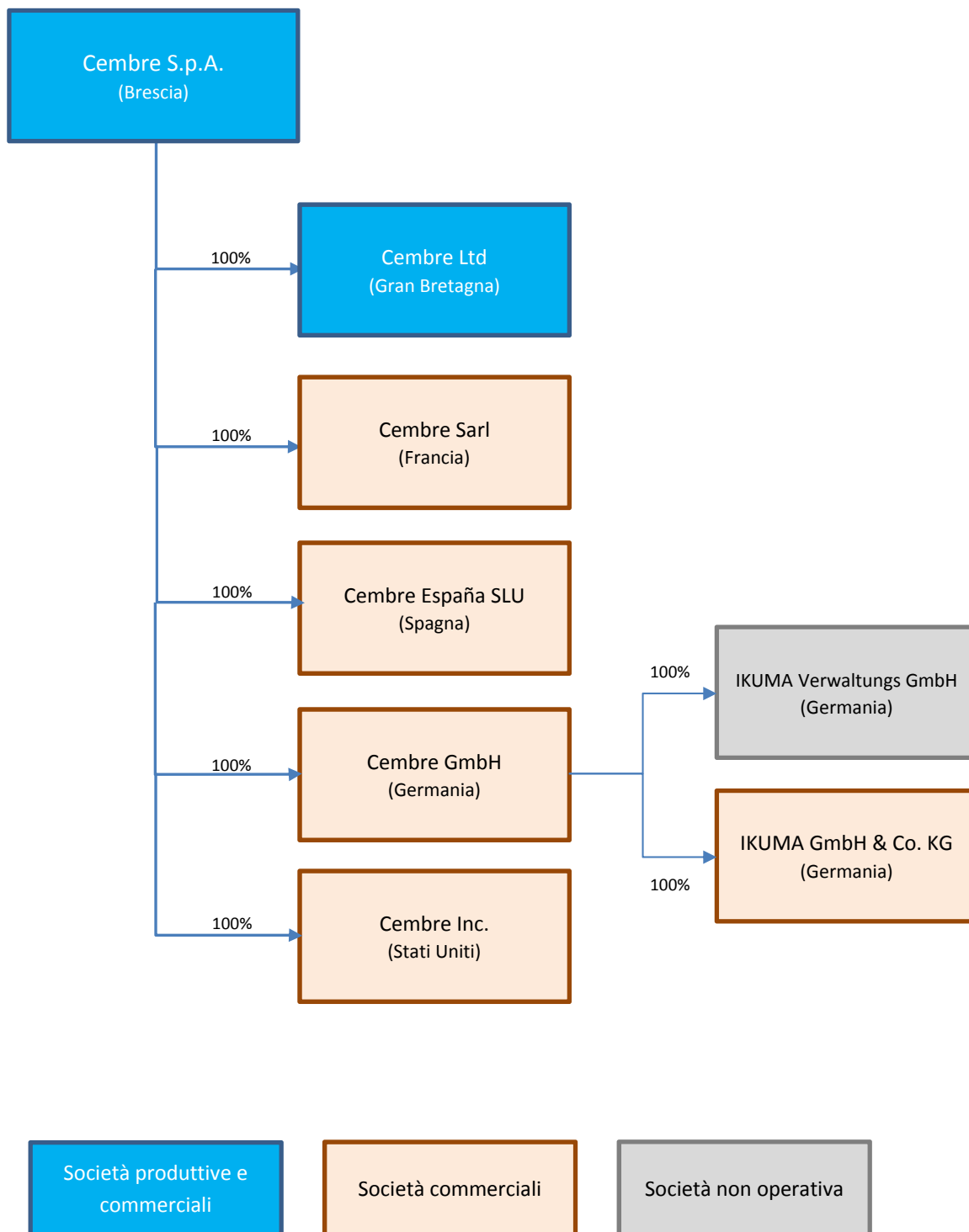
Cembre S.p.A.

Sede in Brescia - via Serenissima, 9
Capitale sociale Euro 8.840.000 interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia al n. 00541390175

SOMMARIO

Struttura del Gruppo	1
Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel Primo Semestre 2018	2
Allegato 1: Conto economico consolidato comparativo	17
Allegato 2: Composizione organi statutari	18
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2018	
<i>Prospetto della posizione patrimoniale - finanziaria consolidata</i>	20
<i>Prospetto del risultato economico complessivo consolidato</i>	21
<i>Prospetto dei flussi di cassa consolidati</i>	22
<i>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato</i>	23
<i>Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato</i>	24
Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2018 ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971/99 e s.m.i.	51
Relazione della società di revisione sulla revisione limitata	52

Struttura del Gruppo



Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2018

Andamento della gestione e analisi dei risultati del Gruppo

Il 3 maggio 2018, con effetto dall'1 maggio 2018, la controllata tedesca Cembre GmbH, ha concluso l'acquisizione di due società con sede a Weinstadt, nei pressi di Stoccarda: IKUMA GmbH & Co. KG (di seguito IKUMA KG), impresa operante nell'ambito della commercializzazione di materiale elettrico e IKUMA Verwaltungs GmbH, società non operativa, con funzione esclusiva di amministrazione e direzione di IKUMA KG. Per maggiori dettagli si rimanda al punto "IV. ACQUISIZIONI" delle Note Esplicative.

A partire dalla data di acquisizione le due società sono entrate a fare parte del perimetro di consolidamento del Gruppo Cembre, pertanto i risultati del primo semestre includono anche i valori di tali società.

Il primo semestre 2018 è stato caratterizzato da un andamento positivo delle vendite del Gruppo Cembre; i buoni risultati dei primi tre mesi dell'anno, si sono confermati nel secondo trimestre, portando il volume d'affari del Gruppo a 73,3 milioni di euro, contro i 66,6 milioni di euro del primo semestre 2017, pari ad una crescita del 10,1 per cento. Il fatturato di IKUMA KG nel periodo di competenza (ovvero dal 01.05.2018 al 30.06.2018) è stato pari a 1,4 milioni di euro; senza tale apporto l'incremento delle vendite consolidate sarebbe stato pari al 7,9 per cento.

L'andamento delle vendite consolidate per area geografica mostra una crescita del mercato italiano dell'11,7 per cento, con vendite pari a 31,3 milioni di euro. I ricavi nel mercato europeo (Italia esclusa) risultano in aumento del 9,7 per cento e si attestano a 30,7 milioni di euro, mentre sui mercati extraeuropei le vendite fanno registrare una crescita del 6,7 per cento, con ricavi pari a 11,2 milioni di euro. Nel primo semestre 2018 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 42,8 per cento in Italia (42,1 per cento nel primo semestre 2017), per il 41,9 per cento nella restante parte d'Europa (42,1 per cento nel primo semestre 2017) e per il 15,3 per cento fuori dal continente europeo (15,8 per cento nel primo semestre 2017).

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

(migliaia di euro)	I Sem. 2018	I Sem. 2017	Var.	I Sem. 2016	I Sem. 2015	I Sem. 2014	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009
Italia	31.349	28.055	11,7%	25.446	25.312	22.194	19.309	20.968	24.819	19.121	15.074
Europa (Italia esclusa)	30.718	28.014	9,7%	26.250	26.283	26.100	23.995	23.841	22.168	18.958	18.466
Extra Europa	11.228	10.527	6,7%	10.989	11.442	8.319	8.955	8.412	6.848	5.362	4.592
Totale	73.295	66.596	10,1%	62.685	63.037	56.613	52.259	53.221	53.835	43.441	38.132

Nel corso del semestre la società italiana Cembre S.p.A. e le società estere del gruppo hanno visto crescere il proprio fatturato in euro, ad eccezione della società tedesca Cembre GmbH.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, in migliaia di euro, sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

(migliaia di euro)	I Sem. 2018	I Sem. 2017	Var.	I Sem. 2016	I Sem. 2015	I Sem. 2014	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009
Cembre S.p.A.	40.680	37.303	9,1%	35.226	34.732	29.098	26.607	28.308	31.873	24.496	20.064
Cembre Ltd. (UK)	9.320	8.883	4,9%	9.313	9.979	10.636	9.541	9.086	6.759	5.500	5.933
Cembre S.a.r.l. (F)	5.270	5.025	4,9%	4.836	4.300	4.292	4.037	4.081	3.846	3.157	3.197
Cembre España S.L.U. (E)	5.366	5.093	5,4%	4.084	4.406	3.567	3.167	3.093	3.929	4.333	3.790
Cembre GmbH (D)	4.041	4.319	-6,4%	3.824	3.633	3.762	3.535	4.018	3.896	2.981	2.366
IKUMA KG (D)	1.450	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	n.a.	n.a.	n.a.	23	591	450	412	528	424	469	321
Cembre Inc. (USA)	7.168	5.973	20,0%	5.379	5.396	4.808	4.960	4.107	3.108	2.505	2.461
Totale	73.295	66.596	10,1%	62.685	63.037	56.613	52.259	53.221	53.835	43.441	38.132

Nel primo semestre 2018 le società del Gruppo hanno conseguito i seguenti risultati ante consolidamento:

(migliaia di euro)	Ricavi delle vendite										
	I Sem. 2018	I Sem. 2017	Var.	I Sem. 2016	I Sem. 2015	I Sem. 2014	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009
Cembre S.p.A.	57.790	52.215	10,7%	49.264	48.817	42.969	39.071	41.385	43.034	33.823	28.713
Cembre Ltd. (UK)	10.520	9.504	10,7%	10.047	10.779	11.572	10.394	9.970	7.842	6.197	6.485
Cembre S.a.r.l. (F)	5.275	5.031	4,8%	4.845	4.303	4.300	4.080	4.089	3.856	3.161	3.207
Cembre España S.L.U. (E)	5.370	5.093	5,4%	4.084	4.413	3.568	3.167	3.455	3.930	4.334	3.790
Cembre GmbH (D)	4.077	4.365	-6,6%	3.846	3.673	3.796	3.666	4.029	3.909	2.997	2.499
IKUMA Verw. GmbH (D)	55	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
IKUMA KG (D)	1.450	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	-	-	n.a.	196	591	450	412	528	430	469	321
Cembre Inc. (USA)	7.169	5.979	19,9%	5.400	5.701	4.914	4.976	4.155	3.109	2.517	2.417

(migliaia di euro)	Risultato netto										
	I Sem. 2018	I Sem. 2017	Var.	I Sem. 2016	I Sem. 2015	I Sem. 2014	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009
Cembre S.p.A.	12.757	10.496	21,5%	9.275	9.283	6.807	4.305	5.635	6.153	4.835	2.181
Cembre Ltd. (UK)	854	2.997	-71,5%	1.049	1.182	1.391	1.139	1.123	635	393	595
Cembre S.a.r.l. (F)	307	236	30,1%	160	211	183	166	100	165	74	213
Cembre España S.L.U. (E)	148	289	-48,8%	(40)	264	161	69	(276)	(31)	197	153
Cembre GmbH (D)	139	288	-51,7%	166	94	197	98	278	304	156	84
IKUMA Verw. GmbH (D)	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
IKUMA KG (D)	201	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cembre AS (NOR) (Liquidata nel 2016)	n.a.	n.a.	n.a.	-91	49	31	11	57	37	110	56
Cembre Inc. (USA)	694	245	183,3%	183	160	294	480	210	131	46	77

Si segnala che il forte incremento del risultato netto nel primo semestre 2017 di Cembre Ltd era dovuto alla plusvalenza di 1.928 migliaia di GBP (2.231 migliaia di euro) conseguente alla vendita a Cembre S.p.A. delle partecipazioni detenute da Cembre Ltd nelle altre società del Gruppo, vendita finalizzata a semplificare la struttura partecipativa del Gruppo.

Per le società del Gruppo con valuta di conto diversa dall'euro, riportiamo i medesimi valori delle precedenti tabelle nelle rispettive valute, al fine di consentire la valutazione dell'effetto cambio:

(valori in migliaia)	Valuta	Ricavi delle vendite										
		I Sem. 2018	I Sem. 2017	Var.	I Sem. 2016	I Sem. 2015	I Sem. 2014	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	9.255	8.179	13,2%	7.824	7.894	9.504	8.843	8.200	6.808	5.392	5.797
Cembre Inc. (USA)	Us\$	8.677	6.475	34,0%	6.026	6.361	6.734	6.536	5.387	4.363	3.339	3.221

(valori in migliaia)	Valuta	Risultato netto										
		I Sem. 2018	I Sem. 2017	Var.	I Sem. 2016	I Sem. 2015	I Sem. 2014	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	751	2.580	-70,9%	817	865	1.142	969	923	552	342	531
Cembre Inc. (USA)	Us\$	840	266	215,8%	204	179	402	630	272	183	61	103

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati del primo semestre 2018 si include come allegato "1" il conto economico comparativo consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all'analogo periodo del 2017.

Il risultato operativo lordo del semestre, pari a 18.859 migliaia di euro, corrispondente al 25,7 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato dell'8,8 per cento rispetto a quello

del corrispondente periodo del 2017, pari a 17.336 migliaia di euro, corrispondenti al 26,0 per cento dei ricavi delle vendite. In diminuzione, nel semestre, sia l'incidenza del costo del venduto sia l'incidenza del costo del personale, benché il numero medio dei dipendenti del Gruppo sia passato da 680 a 747 unità (di cui 18 persone dipendenti di IKUMA KG).

Il risultato operativo pari a 15.492 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 21,1 per cento sui ricavi delle vendite, è aumentato dell'8,9 per cento, rispetto alle 14.227 migliaia di euro del primo semestre 2017, corrispondenti al 21,4 per cento dei ricavi delle vendite.

Il risultato ante imposte, pari a 15.421 migliaia di euro, che corrispondono al 21,0 per cento delle vendite, è in aumento dell'8,4% rispetto a quello del primo semestre 2017, pari a 14.222 migliaia di euro, corrispondenti al 21,4 per cento delle vendite.

Il risultato netto del semestre pari a 11.699 migliaia di euro, corrispondenti al 16,0 per cento delle vendite, è aumentato del 15,3 per cento rispetto al risultato dei primi sei mesi del 2017, che era pari a 10.150 migliaia di euro, corrispondenti al 15,2 per cento delle vendite. La riduzione dell'incidenza delle imposte sul reddito è dovuta all'applicazione del "Regime Patent Box" che, nel primo semestre 2018, ha comportato un beneficio di 0,6 milioni di euro. Nel primo semestre 2017 non erano stati contabilizzati benefici a tale riguardo, in quanto l'accordo con l'Agenzia delle Entrate, per l'applicazione del suddetto regime fiscale, è stato sottoscritto il 22 dicembre 2017.

Nel primo semestre 2018 i costi non ricorrenti legati alla suddetta acquisizione sono stati pari a 421 migliaia di euro, quindi, eliminando l'incidenza di tali componenti negative si ottengono i seguenti margini reddituali:

- risultato operativo lordo pari a 19.280 migliaia di euro corrispondenti al 26,3 per cento delle vendite, in crescita dell'11,2 per cento rispetto allo stesso periodo del 2017;
- risultato operativo pari a 15.913 migliaia di euro, corrispondenti al 21,7 per cento delle vendite, in crescita dell'11,9 per cento sul primo semestre 2017;

- risultato ante imposte pari a 15.842 migliaia di euro, corrispondenti al 21,6 per cento delle vendite, in crescita dell'11,4 per cento rispetto al giugno 2017.

La posizione finanziaria netta, passata da un saldo positivo di 20,3 milioni di euro al 31 dicembre 2017 ad uno di 4,0 milioni di euro al 30 giugno 2018, sconta il pagamento di dividendi per 13,3 milioni da parte della Capogruppo, investimenti in immobilizzazioni per 7,4 milioni di euro ed esborsi finanziari per l'operazione di acquisizione pari a 8,3 milioni di euro. Al 30 giugno 2017, la posizione finanziaria era positiva per 14,6 milioni di euro.

Definizione degli indicatori alternativi di performance

In ottemperanza alla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2007, vengono di seguito definiti gli indicatori alternativi di performance, sopra utilizzati al fine di illustrare l'andamento patrimoniale-finanziario ed economico del Gruppo:

Risultato Operativo Lordo (EBITDA): definito come la differenza tra i ricavi di vendita ed i costi relativi al consumo di materiali, al costo per servizi, al costo del lavoro ed al saldo netto di proventi/oneri operativi. Rappresenta il margine realizzato ante ammortamenti/svalutazioni, gestione finanziaria ed imposte.

Risultato Operativo (EBIT): definito come la differenza tra il Risultato Operativo Lordo ed il valore degli ammortamenti/svalutazioni. Rappresenta il margine realizzato prima della gestione finanziaria e delle imposte.

Posizione Finanziaria Netta: rappresenta la somma algebrica tra disponibilità liquide, crediti finanziari correnti e debiti finanziari correnti e non correnti.

Patrimonio netto

Le rettifiche derivanti dal processo di consolidamento hanno determinato le seguenti differenze tra il bilancio al 30 giugno 2018 della capogruppo Cembre S.p.A. e il bilancio consolidato a tale data:

(migliaia di euro)	Patrimonio netto	Utile netto
Patrimonio netto e risultato della Capogruppo	122.429	12.757
Differenza tra valore di carico e patrimonio netto e risultato proquota	23.275	2.214
Eliminazione profitti infragruppo compresi nelle rimanenze (*)	(4.010)	(539)

Storno fondo garanzia prodotti Cembre GmbH (*)	23	1
Storno dividendi	-	(2.735)
Storno plusvalenze intragruppo	(12)	1
Patrimonio netto e risultato del Gruppo	141.705	11.699

(*) Gli importi si considerano al netto degli effetti fiscali.

In sede di allocazione del prezzo di acquisizione di IKUMA sono stati rilevati i seguenti valori:

- un'immobilizzazione immateriale quale corrispettivo dei rapporti commerciali esistenti tra IKUMA KG ed i propri clienti (cd "Lista clienti") il cui valore è stato determinato in 1.965 migliaia di euro, con una vita utile di 10 anni;
- un'immobilizzazione immateriale quale valore del brand IKUMA sul mercato, determinato in 495 migliaia di euro, con una vita utile di 10 anni;
- un'attività corrente data dalla differenza tra il valore contabile del magazzino e il relativo fair value, pari a 283 migliaia di euro. Sulla base dell'indice di rotazione delle scorte, si è ritenuto che tale differenza si esaurisca in quattro mesi;
- una passività per imposte differite pari a 823 migliaia di euro quale effetto fiscale calcolato sulla base delle aliquote vigenti in Germania sulle poste sopra elencate;
- un goodwill, pari a 4.615 migliaia di euro, determinato quale valore residuale dato dalla differenza tra il prezzo di acquisto, le sovraccitate poste e il patrimonio netto di IKUMA KG.

Investimenti

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2018, al lordo di ammortamenti e dismissioni, sono pari a 7,4 milioni di euro, principalmente per impianti e macchinari, mentre nel primo semestre 2017 erano stati investiti 6,7 milioni di euro. Inoltre nell'incremento delle immobilizzazioni immateriali figura il valore della lista clienti derivante dalla acquisizione di IKUMA KG pari a 2,0 milioni di euro e il valore del marchio IKUMA KG pari a 0,5 milioni di euro già descritti al punto precedente.

Principali rischi e incertezze

Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo è ovviamente influenzata anche da fattori macroeconomici, quali l'andamento del Prodotto Interno Lordo, il livello di fiducia dei consumatori e delle imprese, le variazioni del tasso di interesse e il costo delle materie prime.

Nonostante qualche rallentamento, l'andamento dell'economia globale rimane favorevole, permangono però rischi di ulteriori riduzioni della crescita, legati alle tensioni commerciali tra gli Stati Uniti e gli altri partner economici. In Europa la stabilizzazione dell'inflazione ha convinto la BCE a prevedere un'interruzione degli acquisti di titoli entro fine anno mantenendo però la propria azione di aggiustamento monetario con tassi di interesse a livelli contenuti fino alla prossima estate.

L'economia italiana prosegue la propria crescita, pur mostrando anch'essa segni di rallentamento legati, in particolare, alla contrazione delle esportazioni. L'occupazione è in risalita, sia nella componente a termine sia in quella a tempo indeterminato, mentre la disoccupazione giovanile è in graduale calo.

Secondo le proiezioni di Banca d'Italia il PIL del nostro paese dovrebbe crescere quest'anno dell'1,3 per cento, dell'1,0 per cento il prossimo anno e dell'1,2 per cento nel 2020 (fonte: Bollettino Economico della Banca d'Italia 3/2018).

Gli ampi margini di incertezza su cui si fondano le ipotesi utilizzate per le previsioni rendono estremamente complesso valutare in maniera attendibile l'evoluzione futura dei mercati e della domanda. Il Gruppo Cembre, forte della propria solidità patrimoniale-finanziaria e della propria competitività guarda comunque con fiducia ai possibili sviluppi economici futuri, certo di sapere cogliere le prospettive che di volta in volta si presenteranno e di rispondere ai mutamenti di scenario che i prossimi mesi potranno riservare.

Rischi connessi al mercato

Il Gruppo difende la propria posizione di mercato perseguendo la continua innovazione e ampliamento della propria gamma, introducendo nel proprio processo produttivo metodi

e macchinari all'avanguardia, mettendo in atto, anche grazie alle proprie filiali estere, politiche concorrenziali mirate.

Rischio di credito

Cembre e le sue controllate sono da sempre impegnate in una attenta selezione della propria clientela, gestendo con prudenza le vendite a controparti che non abbiano adeguate garanzie di solidità. Il Gruppo ha stanziato un fondo per la copertura delle posizioni in contenzioso e dei crediti in sofferenza e monitora costantemente la clientela, con un controllo continuo dello scaduto e un immediato contatto con le controparti. Inoltre, Cembre S.p.A. ha in corso una polizza di assicurazione per la copertura del credito commerciale con una primaria compagnia di assicurazione, che ha permesso di ridurre ulteriormente questa tipologia di rischio.

Il rischio di credito riguarda solo crediti di tipo commerciale.

Rischio di liquidità

Grazie alla propria struttura patrimoniale e finanziaria il Gruppo non rileva al momento particolari rischi di liquidità, anche qualora i flussi finanziari derivanti dalla gestione operativa dovessero ridursi bruscamente.

Rischio di tasso di interesse

Nel mese di aprile la Capogruppo Cembre S.p.A. ha acceso presso Banca Intesa due finanziamenti rispettivamente di 10 milioni, con scadenza ottobre 2019, al tasso fisso dello 0,04 per cento e di 4 milioni, con scadenza aprile 2020, al tasso fisso dello 0,05 per cento. La natura del tasso applicato e la scadenza relativamente breve dei due contratti tutelano il Gruppo da qualsiasi rischio di tasso di interesse.

Rischio di cambio

Nonostante il Gruppo Cembre presenti una forte connotazione internazionale, l'utilizzo dell'euro come valuta transazionale per la stragrande maggioranza delle operazioni, riduce quasi completamente il rischio legato a variazioni del tasso di cambio.

Il Gruppo risulta esposto principalmente per posizioni in Dollari Americani e in Sterline; i volumi non sono però tali da potere incidere significativamente sui risultati patrimoniali, finanziari ed economici del Gruppo.

Rischio di integrità e reputazione

Comportamenti illeciti dei dipendenti, volti ad ottenere benefici per sé stessi e per il Gruppo, possono comportare rischi di perdita di reputazione e di sanzioni a carico del Gruppo stesso.

Al fine di prevenire questo genere di accadimenti, in accordo con quanto disposto dal D. Lgs. 231/2001, la Capogruppo Cembre S.p.A. ha adottato un Modello di organizzazione, gestione e controllo che identifica i processi a rischio e disciplina i comportamenti che i vari attori devono tenere nello svolgimento delle proprie funzioni. Il modello è stato diffuso tra i dipendenti e si sono tenute specifiche sessioni di training. La Capogruppo integra ed aggiorna costantemente il modello.

Per un ulteriore approfondimento, relativamente ai principali rischi e incertezze, si rimanda alle note esplicative.

Gestione ambientale

Cembre S.p.A. ha ritenuto fondamentale per il proprio sviluppo istituire un sistema di Gestione Ambientale che abbracci, in maniera integrata, ogni aspetto della propria attività. Grazie alla definizione di linee di comportamento e di rigorose procedure operative, la Società ha ottenuto la Certificazione Ambientale secondo la norma UNI EN ISO 14001, che contraddistingue le aziende più sensibili alle problematiche legate alla tutela dell'ambiente.

Tutela della sicurezza sul luogo di lavoro

Nel corso del 2012 la Cembre S.p.A. ha ottenuto la certificazione del sistema di gestione per la salute e la sicurezza dei lavoratori secondo la norma OHSAS 18001: 2007.

Attività di ricerca, sviluppo ed innovazione tecnologica

I costi sostenuti da Cembre S.p.A. per il personale dipendente impiegato in attività di Ricerca e Sviluppo di nuovi prodotti ammontano complessivamente a 342 migliaia di euro, dei quali 101 migliaia di euro, relativi alle attività di sviluppo, sono stati capitalizzati tra le attività immateriali.

Di seguito si descrivono brevemente i principali progetti affrontati nella prima parte dell'anno. La descrizione, in alcuni casi, risulterà volutamente priva di dettagli, perché alcuni prodotti non sono ancora in produzione ed in alcuni casi sono oggetto di domande di brevetto ancora in fase di esame.

Capicorda

Complessivamente sono state affrontate 19 richieste di nuovo prodotto. Ogni studio ha interessato sia i nuovi connettori che le attrezzature necessarie per produrli industrialmente.

Lo studio per l'ampliamento della gamma di connettori meccanici è proseguito, mentre si è concluso lo sviluppo di un contatto alla rotaia specifico per New York City Transit (la Metropolitana di New York). Tale progetto ha riguardato, oltre al contatto, anche il sistema di estrusione dello stesso, facendo nascere un utensile che meglio soddisfa le specifiche esigenze del cliente.

Attrezzature per il settore ferroviario

È stato studiato e realizzato il prototipo e sono state condotte le prime prove presso potenziali clienti di una nuova macchina a batteria per la foratura delle traversine in legno, tale utensile è oggetto di brevetto e verrà ufficialmente presentato ad Innotrans, la fiera di Berlino dedicata al settore ferroviario.

Si è avviata la produzione di una famiglia di punte per la foratura delle traversine in legno; tali articoli sono realizzati interamente nei reparti produttivi di Cembre S.p.A. ed hanno richiesto investimenti in macchinari ed attrezzature dedicati. Il progetto prevede di completare la gamma sostituendo completamente le posizioni attualmente acquistate da fornitori esterni.

È stato studiato e realizzato il prototipo di un nuovo utensile idraulico a batteria adatto all'inserzione dei fermagli che fissano le rotaie alle traversine. Il tipo di attacco oggetto dello studio è stato sviluppato dall'Università di Mosca per le ferrovie russe. In seguito a test eseguiti dal personale addetto all'installazione sono state definite alcune modifiche costruttive in corso di realizzazione.

Utensili

Sono state studiate tre nuove ganasce da taglio per il nuovo utensile bi-linear dedicato al mercato americano. Le tre ganasce ampliano notevolmente il range di taglio rispetto ai modelli precedenti e si differenziano tra loro per il tipo di conduttore sul quale operano. Al fine di renderne più comodo l'utilizzo, è stato studiato un nuovo sistema di aggancio alla testa di compressione a 'C' da 13 tonnellate del remote-control della pompa radiocomandata. L'articolo viene prodotto direttamente con la stampante tridimensionale, senza richiedere interventi di finitura alle macchine utensili o la costruzione di stampi.

Su richiesta del mercato inglese è iniziato lo studio di una nuova testa idraulica, da utilizzare per l'esplorazione dei cavi potenzialmente sotto-tensione, prima di procedere alla procedura di taglio. Tale progetto o oggetto di brevetto.

È in studio una nuova pompa idraulica a batteria. Introduce diverse novità, è oggetto di brevetto, e verrà presentata ufficialmente ad Innotrans, la fiera di Berlino per il settore ferroviario.

Siglatura Cavi

Sono state affrontate 33 richieste di nuovo prodotto relative ad articoli per la siglatura industriale, gli studi hanno interessato anche le attrezzature di produzione.

Prosegue il progetto relativo all'ampliamento e all'aggiornamento dell'attuale gamma di stampanti a trasferimento termico.

Rapporti con imprese controllate, controllanti e parti correlate

Al 30 giugno 2018 i rapporti di natura commerciale intercorsi tra la Capogruppo Cembre S.p.A. e le Società controllate evidenziano i sottoindicati dati:

	Crediti	Debiti	Ricavi	Acquisti
Cembre Ltd.	942	44	4.500	338
Cembre S.a.r.l.	570	-	3.085	4
Cembre España S.L.U.	1.029	-	3.133	2
Cembre GmbH	707	8	1.991	26
IKUMA GmbH & Co. KG	3	-	5	-
Cembre Inc.	833	-	4.695	1
TOTALE	4.084	52	17.409	371

I ricavi indicati nella tabella precedente includono i proventi derivanti dai riaddebiti dei costi per il mantenimento del sistema informativo e le royalties per l'utilizzo del marchio "Cembre", ammontanti a 240 migliaia di euro.

Con riferimento ai dati concernenti le attività e le passività in essere a fine periodo nei confronti delle società partecipate sopra esposte, si conferma che le operazioni con le stesse e con parti correlate rientrano nella normale attività della società e non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali.

Cembre S.p.A. ha stipulato dei contratti di locazione con "Tha Immobiliare S.p.A.", società con sede a Brescia, il cui capitale è suddiviso tra Giovanni Rosani e Sara Rosani, membri del Consiglio di Amministrazione di Cembre S.p.A. Il valore complessivo dei canoni d'affitto di competenza del semestre ammonta a 266 migliaia di euro.

Le fatture emesse nel corso del semestre per tali contratti, risultano regolarmente saldate.

Cembre Ltd ha in affitto un fabbricato industriale di proprietà di Borno Ltd, società controllata da Lysne S.p.A., per un corrispettivo semestrale di 60 migliaia di sterline; tale canone risponde alle normali condizioni di mercato.

Cembre GmbH, nell'ambito dell'operazione di acquisizione di IKUMA KG, ha iscritto tra le proprie passività 1.978 migliaia di euro. Tale somma, relativa al valore attualizzato del debito verso i due venditori, che ricoprono anche la carica di amministratori in tale società, pari a nominali 2.000 migliaia di euro, dovrà essere versata in quattro rate nel periodo 2019-2022, qualora vengano rispettate determinate clausole contrattuali. La quota attualizzata non corrente di tale debito ammonta a 1.480 migliaia di euro. Cembre GmbH ha, inoltre, iscritto un debito di 268 migliaia di euro verso la medesima controparte, relativo all'aggiustamento del prezzo di acquisto di IKUMA KG calcolato sulla base dei risultati al 30 aprile 2018.

Per un maggiore dettaglio in merito, si rimanda alle Note esplicative al bilancio.

Con riferimento ai dati concernenti le attività e le passività in essere a fine periodo nei confronti delle società partecipate sopra esposte, si conferma che le operazioni con le stesse e con parti correlate rientrano nella normale attività della società.

Assenza di attività di direzione e coordinamento

Nonostante l'articolo 2497-sexies del Codice Civile affermi che "si presume salvo prova contraria che l'attività di direzione e coordinamento di società sia esercitata dalla società o ente tenuto al consolidamento dei loro bilanci o che comunque le controlla ai sensi dell'articolo 2359", Cembre S.p.A. ritiene di operare in condizioni di autonomia societaria ed imprenditoriale rispetto alla propria controllante Lysne S.p.A..

In particolare, in via esemplificativa, ma non esaustiva, l'Emittente gestisce autonomamente la tesoreria ed i rapporti commerciali con i propri clienti e fornitori e non si avvale di alcun servizio erogato dalla propria controllante.

Il rapporto con Lysne S.p.A. è limitato al normale esercizio, da parte della stessa, dei diritti amministrativi e patrimoniali propri dello status di azionista.

Società regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea

Cembre S.p.A. controlla una società costituita e regolata dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea, ossia Cembre Inc. con sede in New Jersey (USA).

Si ritiene che i sistemi amministrativo-contabili e di reporting attualmente in essere siano idonei a fornire regolarmente alla Direzione e al Revisore della società controllante i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del bilancio consolidato.

La situazione contabile predisposta da tale società, ai fini della redazione del bilancio consolidato annuale, è sottoposta a controllo contabile ed è messa a disposizione del pubblico, secondo quanto prescritto dalla normativa.

Cembre S.p.A. è parte attiva affinché vi sia un adeguato flusso informativo da parte di Cembre Inc. verso il Revisore della società controllante e ritiene che l'attuale processo di comunicazione con la società di revisione operi in modo efficace.

Cembre S.p.A. dispone dello statuto, della composizione e dei poteri degli organi sociali di Cembre Inc. e sono state emanate direttive affinché vengano trasmesse tempestivamente informazioni circa l'aggiornamento di tali elementi.

Azioni proprie o azioni di società controllanti

Alla data del 30 giugno 2018 le azioni proprie detenute da Cembre S.p.A. sono 282.541, corrispondenti all'1,66 per cento del capitale sociale. Nel primo semestre 2018 non sono state acquistate azioni proprie; nello stesso periodo sono state vendute 2.116 azioni proprie. L'Assemblea degli azionisti di Cembre S.p.A., in data 26 aprile 2018, ha deliberato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, concedendola per i 18 mesi successivi dalla data della stessa.

Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari

In adempimento agli obblighi normativi previsti dall'art. 123-bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza) si rimanda alla "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari" che, oltre a fornire una descrizione generale del sistema di governo societario e dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria, riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull'adesione al codice di autodisciplina e l'osservanza dei conseguenti impegni. La suddetta relazione è consultabile sul sito internet "www.cembre.it" sezione Investor relations.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Dopo la chiusura del semestre non sono avvenuti fatti di rilievo che possano incidere significativamente sull'andamento economico o sulla struttura patrimoniale del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento crescente del volume d'affari registrato nel primo semestre, rafforzato nei mesi di luglio ed agosto, dovuto anche al positivo contributo, in termini di fatturato, portato dall'acquisizione di IKUMA KG, fanno prevedere per il Gruppo una chiusura

d'anno con un sensibile incremento dei ricavi delle vendite e margini in crescita rispetto allo scorso esercizio.

Allegati

Il presente documento è integrato dai seguenti allegati:

Allegato 1 Conto economico comparativo consolidato al 30 giugno 2018.

Allegato 2 Composizione degli organi statutari.

Brescia, 11 settembre 2018

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.P.A.**
Il Presidente e Amministratore Delegato
Giovanni Rosani

Allegato 1 alla Relazione sulla gestione del Gruppo Cembre relativa al Primo Semestre 2018

Conto economico comparativo consolidato

	I Semestre 2018	%	I Semestre 2017	%	Variaz.
(migliaia di euro)					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	73.295	100,0%	66.596	100,0%	10,1%
Altri ricavi e proventi	241		253		-4,7%
Totale Ricavi e Proventi	73.536		66.849		10,0%
Costi per materiali e merci	(29.674)	-40,5%	(23.992)	-36,0%	23,7%
Variazione delle rimanenze	6.465	8,8%	2.628	3,9%	146,0%
Costi per servizi	(9.563)	-13,0%	(8.555)	-12,8%	11,8%
Costi per servizi non ricorrenti	(421)	-0,6%	-	0,0%	
Costi per affitto e noleggi	(801)	-1,1%	(794)	-1,2%	0,9%
Costi del personale	(20.360)	-27,8%	(18.696)	-28,1%	8,9%
Altri costi operativi	(729)	-1,0%	(581)	-0,9%	25,5%
Costi per lavori interni capitalizzati	515	0,7%	583	0,9%	-11,7%
Svalutazione di crediti	(98)	-0,1%	(97)	-0,1%	1,0%
Accantonamento per rischi	(11)	0,0%	(9)	0,0%	22,2%
Risultato Operativo Lordo	18.859	25,7%	17.336	26,0%	8,8%
Ammort. immobilizz. materiali	(3.040)	-4,1%	(2.836)	-4,3%	7,2%
Ammort. immobilizz. immateriali	(327)	-0,4%	(273)	-0,4%	19,8%
Risultato Operativo	15.492	21,1%	14.227	21,4%	8,9%
Proventi finanziari	3	0,0%	73	0,1%	-95,9%
Oneri finanziari	(24)	0,0%	(4)	0,0%	500,0%
Utili e perdite su cambi	(50)	-0,1%	(74)	-0,1%	-32,4%
Risultato Prima Delle Imposte	15.421	21,0%	14.222	21,4%	8,4%
Imposte sul reddito del periodo	(3.722)	-5,1%	(4.072)	-6,1%	-8,6%
Risultato Netto Del Periodo	11.699	16,0%	10.150	15,2%	15,3%

Allegato 2 alla Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2018

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI STATUTARI

Consiglio di Amministrazione

Giovanni Rosani	Presidente e Consigliere Delegato
Anna Maria Onofri	Vice Presidente
Sara Rosani	Consigliere
Aldo Bottini Bongrani	Consigliere
Felice Albertazzi	Consigliere
Franco Celli	Consigliere
Paola Carrara	Consigliere indipendente
Fabio Fada	Consigliere indipendente

Collegio Sindacale

Fabio Longhi	Presidente
Riccardo Astori	Sindaco effettivo
Rosanna Angela Pilenga	Sindaco effettivo
Maria Grazia Lizzini	Sindaco supplente
Rosella Colleoni	Sindaco supplente

Società di revisione

EY S.p.A.

La presente situazione è aggiornata all'11 settembre 2018.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale restano in carica fino all'approvazione, da parte dell'Assemblea, del Bilancio al 31 dicembre 2020.

Il Presidente ha per statuto (art.18) la legale rappresentanza della società; il Consiglio di Amministrazione ha conferito al Presidente e Consigliere delegato Giovanni Rosani tutti i poteri di gestione delegabili, inclusa la delega riguardante la progettazione, la gestione e il monitoraggio del sistema di controllo interno.

Al Vice Presidente Anna Maria Onofri sono attribuiti, in caso di assenza o a seguito di impedimento del Presidente e Amministratore Delegato Giovanni Rosani, tutti i poteri di gestione delegabili. Tutti i Consiglieri Delegati devono informare il Consiglio di Amministrazione in merito alle operazioni rilevanti poste in essere nell'esercizio delle deleghe. Il Consiglio di Amministrazione ha approvato le procedure che definiscono quali operazioni particolarmente rilevanti sono competenza esclusiva dello stesso.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018

Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

ATTIVITÀ	Note	30.06.2018		31.12.2017	
(migliaia di euro)			<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>di cui verso parti correlate</i>
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
Immobilizzazioni materiali	1	75.965		72.082	
Investimenti immobiliari	2	1.099		1.126	
Immobilizzazioni immateriali	3	4.380		1.867	
Goodwill	4	4.615		-	
Altre partecipazioni		10		10	
Altre attività non correnti	5	1.522		41	
Attività per imposte anticipate	13	2.662		2.294	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		90.253		77.420	
ATTIVITÀ CORRENTI					
Rimanenze	6	50.429		41.673	
Crediti commerciali	7	31.254		26.520	
Crediti tributari	8	3.036		4.299	
Altre attività	9	1.190		465	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		17.978		20.232	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		103.887		93.189	
ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA		-		-	
TOTALE ATTIVITÀ		194.140		170.609	

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	Note	30.06.2018		31.12.2017	
(migliaia di euro)			<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>di cui verso parti correlate</i>
PATRIMONIO NETTO					
Capitale	10	8.840		8.840	
Riserve	10	121.166		111.508	
Risultato netto del periodo		11.699		22.727	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		141.705		143.075	
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Passività finanziarie non correnti	11	4.668		-	
Altri debiti non correnti	5	1.480	1.480	-	
TFR e altri fondi personale	12	2.669	271	2.664	184
Fondi per rischi ed oneri	13	571	25	448	-
Passività per imposte differite	14	2.889		2.047	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		12.277		5.159	
PASSIVITÀ CORRENTI					
Passività finanziarie correnti	11	9.333		-	
Debiti commerciali	15	18.947		14.581	
Debiti tributari		2.606		268	
Altri debiti	16	9.272	766	7.526	200
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		40.158		22.375	
PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE		-		-	
TOTALE PASSIVITÀ		52.435		27.534	
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		194.140		170.609	

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018

Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	Note	I Semestre 2018		I Semestre 2017	
(migliaia di euro)			<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>di cui verso parti correlate</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17	73.295		66.596	
Altri ricavi e proventi	18	241		253	
TOTALE RICAVI E PROVENTI		73.536		66.849	
Costi per materiali e merci		(29.674)		(23.992)	
Variazione delle rimanenze		6.465		2.628	
Costi per servizi	19	(9.563)	(334)	(8.555)	(333)
Costi per servizi non ricorrenti	19	(421)		-	
Costi per affitto e noleggi		(801)	(333)	(794)	(335)
Costi del personale	20	(20.360)	(477)	(18.696)	(160)
Altri costi operativi	21	(729)		(581)	
Costi per lavori interni capitalizzati		515		583	
Svalutazione di crediti		(98)		(97)	
Accantonamento per rischi	13	(11)		(9)	
RISULTATO OPERATIVO LORDO		18.859		17.336	
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1-3	(3.040)		(2.836)	
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	2	(327)		(273)	
RISULTATO OPERATIVO		15.492		14.227	
Proventi finanziari	22	3		73	
Oneri finanziari	22	(24)		(4)	
Utili e perdite su cambi		(50)		(74)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		15.421		14.222	
Imposte sul reddito del periodo	23	(3.722)		(4.072)	
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		11.699		10.150	
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE		-		-	
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		11.699		10.150	
Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico					
Differenze da conversione iscritte nelle riserve		247		(799)	
RISULTATO COMPLESSIVO	24	11.946		9.351	
UTILE BASE E DILUITO PER AZIONE	25	0,70		0,60	

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018

Rendiconto finanziario consolidato

	I Sem. 2018	I Sem. 2017
(migliaia di euro)		
A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	20.232	26.709
B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile (perdita) del periodo	11.699	10.150
Ammortamenti e svalutazioni	3.367	3.109
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(5)	(26)
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	5	6
Variazione netta fondi rischi ed oneri	123	110
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	15.189	13.349
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(4.734)	(4.322)
(Incremento) Decremento rimanenze	(8.756)	(2.124)
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	170	814
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	3.869	(1.024)
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	4.926	1.680
(Incremento) Decremento del capitale circolante	(4.525)	(4.976)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE	10.664	8.373
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(2.840)	(431)
- materiali	(6.995)	(6.261)
- goodwill	(4.615)	-
Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse:		
- immateriali	-	(2)
- materiali	114	512
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	497	363
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO	(13.839)	(5.819)
D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	(1)	(17)
(Incremento) Decremento attività per strumenti derivati	-	(176)
Incremento (Decremento) dei debiti bancari	14.001	-
Incremento (Decremento) passività per strumenti derivati di copertura cambi	-	(43)
Variazioni delle riserve per acquisto azioni proprie	56	(1.637)
Distribuzione di dividendi	(13.372)	(11.834)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	684	(13.707)
E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)	(2.491)	(11.153)
F) Differenze cambi da conversione	237	(687)
G) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F)	17.978	14.869
Di cui attività disponibili alla vendita	-	462
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	17.978	14.407
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	17.978	14.407
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	176
Passività finanziarie correnti	(9.333)	-
Passività finanziarie non correnti	(4.668)	-
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	3.977	14.583
INTERESSI PAGATI NEL PERIODO	-	-
COMPOSIZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	14	28
Conti correnti bancari	17.964	14.379
	17.978	14.407

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2017	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 30.06.2018
Capitale sociale	8.840				8.840
Riserva da sovrapprezzo azioni	12.245				12.245
Riserva legale	1.768				1.768
Riserva per azioni proprie in portafoglio	(5.403)		56		(5.347)
Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta	585				585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68				68
Altre riserve	23.934	(1.717)		521	22.738
Differenze di conversione	(2.126)			(274)	(2.400)
Riserva straordinaria	72.283	11.072			83.355
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715				3.715
Riserva per attualizzazione TFR	42				42
Avanzo di fusione	4.397				4.397
Utili portati a nuovo	-				-
Risultato del periodo	22.727	(22.727)		11.699	11.699
Totale patrimonio netto	143.075	(13.372)	56	11.946	141.705

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2016	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Utile complessivo del periodo	Saldo al 31.12.2017
Capitale sociale	8.840				8.840
Riserva da sovrapprezzo azioni	12.245				12.245
Riserva legale	1.768				1.768
Riserva per azioni proprie in portafoglio	(863)		(4.540)		(5.403)
Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta	585				585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68				68
Altre riserve	22.378	995		561	23.934
Differenze di conversione	(631)			(1.495)	(2.126)
Riserva straordinaria	68.194	4.098	(9)		72.283
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715				3.715
Riserva per attualizzazione TFR	4		9	29	42
Avanzo di fusione	4.397				4.397
Utili portati a nuovo	-				-
Risultato del periodo	16.927	(16.927)		22.727	22.727
Totale patrimonio netto	137.627	(11.834)	(4.540)	21.822	143.075

Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2018

I. INFORMAZIONI SOCIETARIE

Cembre S.p.A. è una società per azioni costituita e domiciliata in Brescia, Via Serenissima 9. La società è quotata sul mercato telematico azionario (MTA) gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Cembre S.p.A. e le società da questa controllate (di seguito congiuntamente “il Gruppo Cembre” o “il Gruppo”) hanno come oggetto principale la produzione e la commercializzazione di connettori elettrici e relativi utensili.

La pubblicazione della Relazione Finanziaria Semestrale, comprendente il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, è stata autorizzata con delibera degli amministratori dell’11 settembre 2018.

Cembre S.p.A. è controllata da Lysne S.p.A., holding di partecipazioni con sede a Brescia, che non svolge attività di direzione e coordinamento.

II. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

Criteri di redazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018, è stato redatto in accordo con le disposizioni dello IAS 34 “Bilanci intermedi”.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato non comprende tutte le informazioni economico-finanziarie richieste nel bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2017. I valori esposti nei prospetti contabili e nelle note esplicative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Si segnala che l’area di consolidamento è variata sia rispetto al 31 dicembre 2017, sia rispetto al 30 giugno 2017 per l’acquisizione del totale del capitale, da parte di Cembre GmbH, delle società IKUMA GmbH & Co. KG (di seguito denominata “IKUMA KG”) e IKUMA

Verwaltungs GmbH, entrambe con sede a Weinstadt, nei pressi di Stoccarda, a far data dall'1 maggio 2018.

Principi contabili rilevanti

I principi contabili utilizzati per la redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono quelli formalmente omologati dall'Unione Europea e in vigore al 30 giugno 2018 e sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

IFRS 9 Strumenti finanziari

Il principio è entrato in vigore l'1 gennaio 2018 ed è stato adottato dal Gruppo da tale data. La sua applicazione non ha comportato effetti di rilievo sul bilancio del Gruppo in quanto i crediti commerciali sono detenuti esclusivamente con la finalità di incasso degli stessi alla scadenza. L'analisi dei fondi svalutazione crediti e il loro adeguamento al nuovo principio non ha prodotto effetti significativi.

IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con clienti

Il principio è entrato in vigore l'1 gennaio 2018 ed è stato adottato dal Gruppo da tale data. Il recepimento dell'IFRS 15 non ha comportato alcuna variazione significativa, in considerazione del fatto che la tipologia di contratti di vendita in essere nel Gruppo Cembre prevedono la cessione di prodotti finiti senza la fornitura di servizi complementari; i servizi di riparazione e di manutenzione richiesti dai clienti vengono fatturati al momento della prestazione degli stessi. La quota di competenza dei premi, che vengono riconosciuti ai clienti alla fine dell'anno in relazione ai volumi di fatturato realizzati, è stata stimata sulla base dell'andamento dei rapporti con la clientela e sulla loro possibile evoluzione e dedotti dall'ammontare dei ricavi.

Cambiamenti futuri nei principi contabili

Sono stati omologati dai competenti organi dell'Unione Europea i seguenti aggiornamenti dei principi IFRS (già approvati dallo IASB), nonché le seguenti interpretazioni ed emendamenti:

Principi nuovi e rivisitati	Data di entrata in vigore
IFRS 16 – <i>Leasing</i>	1 gennaio 2019

L'adozione dell'IFRS 16 comporterà, necessariamente, l'introduzione di un software dedicato alla gestione dei contratti di leasing e alla loro contabilizzazione secondo i dettami di tale principio. Il Gruppo ha valutato alcune proposte presenti sul mercato che verranno implementate nei prossimi mesi.

Sono in corso di recepimento da parte dei competenti organi dell'Unione Europea i seguenti aggiornamenti dei principi IFRS (già approvati dallo IASB), nonché le seguenti interpretazioni ed emendamenti:

Principi nuovi e rivisitati	Data di entrata in vigore
IFRS 17 – Contratti di assicurazione	1 gennaio 2021

Modifiche ai principi contabili	Data di entrata in vigore
IFRIC 23 – Incertezza nel trattamento delle imposte sul reddito	1 gennaio 2019
Emendamenti all'IFRS 9 – <i>Opzione di estinzione anticipata con "compensazione negativa"</i>	1 gennaio 2019
Emendamenti allo IAS 28 - <i>Partecipazioni in società collegate e joint venture</i>	1 gennaio 2019

Il Gruppo Cembre si riserva di valutare nei prossimi mesi i possibili effetti derivanti dalla adozione dei nuovi principi.

Conversione dei bilanci espressi in moneta estera

La valuta funzionale e di presentazione del Gruppo è l'Euro.

Alla data di chiusura, i bilanci delle società estere con valuta funzionale diversa dall'Euro sono convertiti nella valuta di presentazione secondo le seguenti modalità:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando il tasso di cambio in essere alla data di chiusura del periodo;
- le voci di conto economico sono convertite utilizzando il cambio medio del periodo;
- la differenza di conversione viene rilevata in un'apposita riserva componente il patrimonio netto.

Al momento della dismissione di una partecipazione in una società estera, le differenze di cambio cumulate rilevate a patrimonio netto in considerazione di quella particolare società estera sono rilevate in conto economico.

I tassi applicati per la conversione dei bilanci delle società controllate sono esposti nella seguente tabella:

Valuta	Cambio al 30/06/2018	Cambio medio 2018
Sterlina inglese (€/£)	0,8861	0,8798
Dollaro Usa (€/€)	1,1658	1,2104

III. STAGIONALITÀ DELL'ATTIVITÀ

L'attività svolta non è caratterizzata da fenomeni ciclici o stagionali, fatta eccezione per il rallentamento parziale nel mese di agosto per le ferie estive e nel mese di dicembre per le festività natalizie.

IV. ACQUISIZIONI

In data 3 maggio 2018 Cembre GmbH ha acquisito, con effetto dall'1 maggio 2018, una partecipazione rappresentativa del 100% del capitale sociale di IKUMA GmbH & Co. KG (di seguito IKUMA KG), società operante in Germania nell'ambito della commercializzazione di materiale elettrico e del 100% del capitale sociale di IKUMA Verwaltungs GmbH, società non operativa, con funzione esclusiva di amministrazione e direzione di IKUMA KG. Contestualmente alla sottoscrizione del contratto di compravendita sono stati versati 6.300 migliaia di euro; il contratto prevede anche un corrispettivo differito da pagarsi in quattro tranche annuali al verificarsi di specifiche condizioni, per un importo complessivo massimo di 2,0 milioni di euro nei predetti quattro anni. Tale somma è stata versata in un conto di garanzia presso il notaio tedesco che ha stipulato il contratto di acquisizione.

Il contratto prevede, inoltre, un meccanismo di aggiustamento del prezzo basato sui dati di bilancio alla data di acquisizione, che ha comportato alla contabilizzazione di un debito verso la parte cedente pari a 268 migliaia di euro, che verrà erogato alla conclusione delle attività di verifica previste dagli accordi.

In sede di allocazione del prezzo di acquisizione di IKUMA KG sono stati rilevati i seguenti valori:

Lista clienti	1.965
Surplus magazzino	283
Marchio	495
Imposte differite	(823)
Goodwill residuo	4.615

- **Lista Clienti:** un'immobilizzazione immateriale quale corrispettivo dei rapporti commerciali esistenti tra IKUMA KG ed i propri clienti il cui valore è stato determinato in 1.965 migliaia di euro, con una vita utile di 10 anni;
- **Surplus magazzino:** un'attività corrente data dalla differenza tra il valore contabile del magazzino e il relativo fair value, pari a 283 migliaia di euro. Sulla base dell'indice di rotazione delle scorte, si è ritenuto che tale differenza si esaurisca in quattro mesi;
- **Marchio:** un'immobilizzazione immateriale quale valore del brand IKUMA sul mercato, determinato in 495 migliaia di euro, con una vita utile di 10 anni;
- **Imposte differite:** una passività per imposte differite pari a 823 migliaia di euro quale effetto fiscale calcolato sulla base delle aliquote vigenti in Germania sulle poste sopra elencate;
- **Goodwill:** pari a 4.615 migliaia di euro, determinato quale valore residuale dato dalla differenza tra il valore complessivo di acquisto, le sovraccitate poste e il patrimonio netto di IKUMA KG.

All'1 maggio 2018 le attività e passività di IKUMA KG, erano le seguenti:

Attività	
Immobilizzazioni materiali	24
Rimanenze	1.844
Crediti commerciali	646
Altri crediti	13
Liquidità	418
Totale Attività	2.945

Passività	
Patrimonio netto	500
Debiti commerciali	711
Debiti tributari	127
Altri debiti	1.607
Totale Passività	2.945

Nel periodo dall'1 maggio 2018 al 30 giugno 2018 la IKUMA KG ha conseguito i seguenti risultati:

Conto economico 1 maggio-30 giugno	
Ricavi	1.450
Acquisti materiali e merci	(1.091)
Variazione rimanenze	115
Servizi	(30)
Affitti	(21)
Personale	(161)
Altri costi	(20)
Ammortamenti	(2)
Imposte	(39)
Risultato netto	201

V. INFORMATIVA PER SETTORI

L'IFRS 8 richiede che l'informativa per settore venga fornita utilizzando gli stessi elementi attraverso cui il management redige la reportistica interna.

Il Gruppo Cembre utilizza per le proprie analisi uno schema informativo basato sui settori geografici, identificati attraverso la localizzazione delle attività o del processo produttivo. Poiché il Gruppo Cembre opera in un unico settore di attività denominato "Connettori elettrici e relativi utensili", non vengono abitualmente utilizzati per la reportistica interna dettagli basati su tale elemento.

I Semestre 2018	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	Eliminazione Infragruppo	TOTALE
Ricavi					
Vendite a clienti	40.679	25.447	7.169		73.295
Vendite infrasettoriali	17.110	1.245	1	(18.356)	-
Ricavi per settore	57.789	26.692	7.170	(18.356)	73.295
Risultati operativi per settore					
	12.268	2.269	955		15.492
Costi/Proventi non ripartiti					-
Utile da attività operative					15.492
Oneri finanziari netti					(71)
Imposte sul reddito					(3.722)
Utile netto d'esercizio					11.699

I Semestre 2017	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	Eliminazione Infragruppo	TOTALE
Ricavi					
Vendite a clienti	37.303	23.320	5.973		66.596
Vendite infrasettoriali	14.912	672	6	(15.590)	-
Ricavi per settore	52.215	23.992	5.979	(15.590)	66.596
Risultati operativi per settore					
	11.804	2.022	401		14.227
Costi/Proventi non ripartiti					-
Utile da attività operative					14.227
Oneri finanziari netti					(5)
Imposte sul reddito					(4.072)
Utile netto d'esercizio					10.150

Poiché la localizzazione dei clienti è diversa dalla localizzazione delle attività, si fornisce, di seguito, la ripartizione dei ricavi verso terzi, in base alla localizzazione dei clienti:

	I Semestre 2018	I Semestre 2017
Italia	31.349	28.055
Europa	30.718	28.014
Resto del mondo	11.228	10.527
	73.295	66.596

La ripartizione delle attività e passività è la seguente:

30/06/2018	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	141.342	42.884	8.405	192.631
Attività non ripartite				1.509
Totale attività				194.140
Passività del settore	43.855	9.015	279	53.149
Passività non ripartite				(714)
Totale passività				52.435

31/12/2017	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	131.553	34.646	7.892	174.091
Attività non ripartite				(3.482)
Totale attività				170.609
Passività del settore	23.536	3.907	113	27.556
Passività non ripartite				(22)
Totale passività				27.534

I Semestre 2018	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Altre informazioni di settore				
Investimenti:				
- Immobilizzazioni materiali	6.609	324	62	6.995
- Immobilizzazioni immateriali	364	2.464	12	2.840
Totale investimenti				9.835
Ammortamenti:				
- Immobilizzazioni materiali	(2.658)	(344)	(38)	(3.040)
- Immobilizzazioni immateriali	(281)	(44)	(2)	(327)
Accantonamenti per benefici ai dipendenti	480	-	-	480
Numero medio dipendenti	499	219	31	749

I Semestre 2017	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Altre informazioni di settore				
Investimenti:				
- Immobilizzazioni materiali	5.864	395	2	6.261
- Immobilizzazioni immateriali	427	2	2	431
Totale investimenti				6.692
Ammortamenti:				
- Immobilizzazioni materiali	(2.442)	(343)	(51)	(2.836)
- Immobilizzazioni immateriali	(265)	(7)	(1)	(273)
Accantonamenti per benefici ai dipendenti	445	-	-	445
Numero medio dipendenti	463	191	26	680

VI. NOTE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature	Altri beni	Beni in locazione	Immob. in corso	Totale
Costo storico	44.112	62.188	13.140	7.660	38	4.320	131.458
Rivalutazione FTA	5.921	-	-	-	-	-	5.921
Rivalutazioni fiscali	934	43	-	-	-	-	977
Fondo ammortamento	(12.282)	(39.010)	(9.111)	(5.839)	(32)	-	(66.274)
Saldo al 31/12/2017	38.685	23.221	4.029	1.821	6	4.320	72.082
Incrementi	1.951	1.247	155	841	-	2.801	6.995
Delta cambio	3	2	1	4	-	-	10
Ammortamenti	(483)	(1.866)	(339)	(322)	(3)	-	(3.013)
Disinvestimenti netti	-	(14)	-	(3)	-	(92)	(109)
Riclassifiche	1.724	232	99	(18)	-	(2.037)	-
Saldo al 30/06/2018	41.880	22.822	3.945	2.323	3	4.992	75.965

	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature	Altri beni	Beni in locazione	Immob. in corso	Totale
Costo storico	43.003	56.568	12.449	7.451	38	1.636	121.145
Rivalutazione FTA	5.921	-	-	-	-	-	5.921
Rivalutazioni fiscali	934	43	-	-	-	-	977
Fondo ammortamento	(11.323)	(36.042)	(8.701)	(5.653)	(26)	-	(61.745)
Saldo al 31/12/2016	38.535	20.569	3.748	1.798	12	1.636	66.298
Incrementi	945	3.200	220	310	-	1.586	6.261
Delta cambio	(69)	(29)	(1)	(14)	-	-	(113)
Ammortamenti	(498)	(1.695)	(307)	(300)	(3)	-	(2.803)
Disinvestimenti netti	-	(5)	(8)	(4)	-	(3)	(20)
Riclassifiche	40	651	143	(2)	-	(834)	(2)
Saldo al 30/06/2017	38.953	22.691	3.795	1.788	9	2.385	69.621

Nel corso del 2018, gli investimenti del Gruppo in immobilizzazioni materiali hanno raggiunto complessivi 6.995 migliaia di euro, sostenuti in gran parte dalla Capogruppo.

Gli investimenti hanno riguardato principalmente la voce terreni fabbricati e si riferiscono, quasi interamente, ai lavori di ultimazione del nuovo capannone destinato all'ampliamento del magazzino automatico e al reparto imballaggio prodotti. A tale opera sono in gran parte rivolti anche gli acconti versati per immobilizzazioni in corso. Complessivamente la voce terreni e fabbricati ha assorbito una spesa di 1.951 migliaia di euro. Gli investimenti per l'acquisto di macchinari e l'installazione di impianti sono stati pari a 1.247 migliaia di euro tra cui segnaliamo una segatrice a disco per 195 migliaia di

euro e la nuova linea di stagnatura per 141 migliaia di euro. Sono stati, infine, versati acconti per 2.476 migliaia di euro, dei quali, come già detto, una larga fetta (1.397 migliaia di euro) sostenuti per il nuovo fabbricato e relativi impianti. Gli investimenti per immobilizzazioni in corso di propria realizzazione ammontano a 325 migliaia di euro.

2. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Altri beni	Totale
Costo storico	1.714	278	5	1.997
Fondo ammortamento	(606)	(261)	(4)	(871)
Saldo al 31/12/2017	1.108	17	1	1.126
Ammortamenti	(23)	(4)	-	(27)
Saldo al 30/06/2018	1.085	13	1	1.099

La voce include l'immobile di Calcinatè (BG) non più utilizzato per l'attività del Gruppo.

3. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	Costi di Sviluppo	Brevetti	Software	Marchi	Altre	Immob. in corso	Totale
Costo storico	1.868	642	5.075	-	78	93	7.756
Fondo ammortamento	(1.205)	(424)	(4.216)	-	(44)	-	(5.889)
Saldo al 31/12/2017	663	218	859	-	34	93	1.867
Incrementi	101	25	254	495	1.965	-	2.840
Ammortamenti	(115)	(77)	(87)	(8)	(40)	-	(327)
Riclassifiche	-	-	9	-	-	(9)	-
Saldo al 30/06/2018	649	166	1.035	487	1.959	84	4.380

In sede di allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione in IKUMA KG è stata iscritta tra le Altre Immobilizzazioni Immateriali, per un valore di 1.965 migliaia di euro, la Lista Clienti della società acquisita; è stato inoltre iscritto il valore del marchio per 495 migliaia di euro.

Si rimanda alla Relazione sulla Gestione per un'analisi dei Costi di Sviluppo.

4. GOODWILL

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Goodwill	4.615	-	4.615

La voce accoglie la differenza tra il valore della partecipazione in IKUMA GmbH & Co. KG e il valore del patrimonio netto della stessa, al netto delle immobilizzazioni immateriali e delle altre attività rilevate in sede di allocazione del prezzo di acquisto.

5. ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Depositi cauzionali	42	41	1
Credito di garanzia	1.480	-	1.480
Totale	1.522	41	1.481

La voce credito di garanzia include il valore attualizzato della quota non corrente della somma depositata presso il notaio in sede di acquisizione di IKUMA KG. Tale importo è stato versato a copertura del debito verso i venditori ed amministratori della società, iscritto tra gli Altri debiti non correnti, il cui pagamento è legato al rispetto di alcune clausole contrattuali aventi effetto negli esercizi futuri. L'effetto attuariale su tale somma è estremamente contenuto ed ammonta a 20 migliaia di euro.

6. RIMANENZE

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Materie prime	11.346	9.672	1.674
Prodotti in lavorazione e semilavorati	12.986	11.486	1.500
Prodotti finiti e merci	26.097	20.515	5.582
Totale	50.429	41.673	8.756

L'incremento del valore delle rimanenze è principalmente dovuto all'aumento delle giacenze di magazzino in Cembre S.p.A. e all'aumento delle stesse in Cembre Inc., dove si è registrato un considerevole incremento delle vendite. Inoltre è dovuto al consolidamento della neo-acquisita IKUMA KG, che ha apportato giacenze di magazzino per un valore pari a 1.959 migliaia di euro.

Il valore dei prodotti finiti è rettificato da un fondo svalutazione magazzino, pari a 3.882 migliaia di euro, iscritto per adeguare il costo al presumibile valore di realizzo. Tale fondo nel corso del 2018 si è così movimentato:

	30/06/2018	31/12/2017
Fondo ad inizio periodo	3.070	2.729
Accantonamenti	787	678
Utilizzi	-	(244)
Differenze cambio	25	(93)
Fondo a fine periodo	3.882	3.070

Gli accantonamenti hanno interessato prevalentemente i magazzini di Cembre S.p.A. per 393 migliaia di euro, Cembre Inc. per 179 migliaia di euro e Cembre Ltd. per 80 migliaia di euro.

7. CREDITI COMMERCIALI

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Crediti nominali verso clienti	32.157	27.361	4.796
Fondo svalutazione crediti	(903)	(841)	(62)
Totale	31.254	26.520	4.734

Nella tabella che segue viene evidenziata, la distribuzione per aree geografiche dei crediti nominali verso clienti.

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Italia	17.555	14.488	3.067
Europa	12.562	10.021	2.541
America	1.383	1.664	(281)
Oceania	133	211	(78)
Medio Oriente	208	234	(26)
Estremo Oriente	153	607	(454)
Africa	163	136	27
Totale	32.157	27.361	4.796

Il periodo medio di incasso è passato da 68 giorni per il 2017 a 73 giorni per il primo semestre 2018.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	30/06/2018	31/12/2017
Fondo ad inizio periodo	841	1.178
Accantonamenti	99	8
Utilizzi	(26)	(195)
Rilascio fondo in eccesso	(11)	(148)
Differenze cambio	-	(2)
Fondo a fine periodo	903	841

Al 30 giugno e al 31 dicembre 2017 la situazione dello scaduto era la seguente:

Situazione al:	Non Scaduto	0-90 Giorni	91-180 Giorni	181-365 Giorni	Oltre un anno	Clienti in contenzioso	Totale
30/06/2018	28.945	2.691	86	83	228	124	32.157
31/12/2017	23.653	3.055	112	107	352	82	27.361

8. CREDITI TRIBUTARI

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Crediti d'imposta	3.036	4.299	(1.263)

La voce include prevalentemente il credito iscritto dalla Capogruppo e derivante dall'accordo preventivo raggiunto con l'Agenzia delle Entrate nel dicembre 2017 per l'applicazione del regime Patent Box.

9. ALTRE ATTIVITA'

	30/06/2018	31/12/2017	Variazioni
Crediti verso i dipendenti	39	28	11
Crediti I.V.A. e imposte indirette	-	37	(37)
Credito di garanzia	498	-	498
Anticipi a fornitori	359	184	175
Altro	294	216	78
Totale	1.190	465	725

La voce residuale "Altro" include prevalentemente i crediti di Cembre S.p.A. verso INAIL.

10. PATRIMONIO NETTO

Il capitale sociale della Capogruppo, pari a 8.840 migliaia di euro, è suddiviso in 17 milioni di azioni ordinarie, da nominali 0,52 euro cadauna, interamente sottoscritte e versate.

Al 30 giugno 2018 Cembre S.p.A. detiene 282.541 azioni proprie, corrispondenti all'1,66 per cento del capitale sociale. A seguito di tale acquisto è stata iscritta a patrimonio netto una riserva negativa per 5.347 migliaia di euro.

Per il raccordo tra utile e patrimonio netto della Capogruppo ed utile e patrimonio netto consolidato, si rimanda alla Relazione sulla gestione.

Nel prospetto riepilogativo "Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato", incluso tra i prospetti contabili consolidati, sono analizzate tutte le variazioni intervenute nelle diverse voci che compongono il patrimonio netto.

Le altre riserve sono così composte:

	30/06/2018	31/12/2017
Eliminazione partecipazioni infragruppo	23.071	22.070
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	(3.471)	(3.796)
Storno fondo garanzia prodotti controllata tedesca	22	22
Storno dividendi	3.127	5.649
Differenza da conversione su crediti e debiti infragruppo	-	(1)
Riconciliazioni e plusvalenze infragruppo	(11)	(10)
Totale	22.738	23.934

11. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI

	Tasso di interesse effettivo	Scadenza	30/06/2018	31/12/2017
Finanziamenti bancari				
Cembre S.p.A.				
<i>Quota non corrente</i>				
Banca Intesa	0,04%	ott-19	2.668	-
Banca Intesa	0,05%	apr-20	2.000	-
PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI			4.668	-
Finanziamenti bancari				
Cembre S.p.A.				
<i>Quota corrente</i>				
Banca Intesa	0,04%	ott-19	7.333	-
Banca Intesa	0,05%	apr-20	2.000	-
PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI			9.333	-

12. TFR E ALTRI FONDI PENSIONE

La voce comprende il Trattamento di Fine Rapporto, accantonato per i dipendenti della Capogruppo; è, inoltre, incluso l'elemento retributivo straordinario previsto dalla normativa francese, spettante ai dipendenti al momento del pensionamento.

Al 30 giugno 2018 non si sono verificate modifiche rilevanti delle ipotesi attuariali, si è pertanto deciso di mantenere invariato l'effetto attuariale sul fondo calcolato al 31 dicembre 2017.

	30/06/2018	31/12/2017
Situazione iniziale	2.664	2.618
Accantonamenti	480	974
Utilizzi	(147)	(305)
Fondo tesoreria INPS	(328)	(615)
Effetto attuariale	-	(8)
Situazione finale	2.669	2.664

Il totale delle quote accantonate presso il Fondo Tesoreria INPS ammonta a 6.747 migliaia di euro.

13. FONDI PER RISCHI E ONERI

Nel corso del semestre l'ammontare dei fondi rischi e oneri si è così movimentato:

	Indennità suppletiva clientela	Compenso variabile amministratori	Incentivi al personale	Totale
Al 31 dicembre 2017	132	-	316	448
Accantonamenti	11	25	87	123
Al 30 giugno 2018	143	25	403	571

Su proposta del Comitato per le Remunerazioni, e in accordo con la politica di remunerazione della Cembre S.p.A., è stato introdotto un compenso variabile, parametrato ad obiettivi di medio-lungo termine, a beneficio del Presidente ed Amministratore delegato. Tale somma verrà erogata nel 2021 nel caso in cui vengano raggiunti gli obiettivi fissati per il periodo 2018-2020 dal Consiglio di Amministrazione. L'importo dell'accantonamento per il possibile futuro compenso variabile per gli amministratori è iscritto tra i costi per servizi, e, in considerazione dell'effetto esiguo, non è stato attualizzato.

Il fondo incentivi al personale include le quote accantonate a beneficio del personale commerciale e che verranno erogate al raggiungimento degli obiettivi fissati dal piano di sviluppo delle vendite definito dalla direzione.

14. PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE, ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Le imposte differite e anticipate al 30 giugno 2018 possono così riassumersi:

	30/06/2018	31/12/2017
Imposte differite attive		
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	1.552	1.343
Svalutazione magazzino	468	370
Fondi personale Francia	100	100
Fondo svalutazione crediti della Capogruppo	149	150
Differenze su ammortamenti Capogruppo	184	181
Altre	209	150
Imposte differite attive lorde	2.662	2.294
Imposte differite passive		
Valutazione delle rimanenze della Capogruppo a costo medio	(307)	(241)
Ammortamenti anticipati	(159)	(159)
Storno fondo garanzia controllata tedesca	(11)	(11)
Storno ammortamento terreni	(24)	(24)
Rivalutazione terreni	(1.652)	(1.652)
Attualizzazione TFR	40	40
Lista clienti IKUMA	(579)	-
Margine su magazzino IKUMA	(43)	-
Marchio IKUMA	(145)	-

Differenze cambio	(2)	-
Attualizzazione debito verso venditori IKUMA	(7)	-
Imposte differite passive lorde	(2.889)	(2.047)
Imposte differite passive nette	(227)	247

15. DEBITI COMMERCIALI

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Debiti verso fornitori	18.542	14.538	4.004
Acconti	405	43	362
Totale	18.947	14.581	4.366

Nella tabella che segue viene evidenziata, in migliaia di euro, la distribuzione per aree geografiche dei debiti verso fornitori.

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Italia	13.898	12.701	1.197
Europa	3.844	1.786	2.058
Estremo Oriente	774	21	753
America	22	27	(5)
Altro	4	3	1
Totale	18.542	14.538	4.004

16. ALTRI DEBITI

La voce altri debiti può essere così scomposta:

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Debiti verso dipendenti	4.041	1.904	2.137
Debiti per ritenute verso dipendenti	454	1.119	(665)
Debiti per premi a clienti	-	371	(371)
Debiti per IVA ed analoghe imposte estere	1.325	751	574
Debiti per provvigioni da liquidare	324	336	(12)
Debiti verso collegio sindacale e analoghi organi esteri	23	19	4
Debiti verso amministratori	14	200	(186)
Debiti verso amministratori IKUMA	766	-	766
Debiti verso istituti di previdenza	1.806	2.635	(829)
Debiti per altre imposte	232	72	160
Vari	297	236	61
Risconti	(10)	(117)	107
Totale	9.272	7.526	1.746

L'incremento dei debiti verso dipendenti, rispetto al 31 dicembre 2017, è dovuto all'accantonamento delle quote per ferie, tredicesima mensilità e premi di fine anno che sono già maturati, ma che avranno manifestazione finanziaria nei prossimi mesi.

La voce debiti verso amministratori IKUMA include il valore attualizzato della quota corrente del management bonus e del non-competition bonus previsti dal contratto di vendita, pari a 498 migliaia di euro, nonché l'aggiustamento di prezzo basato sui dati al 30 aprile 2018, pari a 268 migliaia di euro.

17. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

	I Sem. 2018	I Sem. 2017	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	73.295	66.596	6.699

Nel corso del primo semestre 2018 i ricavi sono aumentati del 10,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il 42,8% delle vendite è stato realizzato verso clienti italiani, con un incremento dell'11,7% rispetto al 2017, le vendite verso l'Europa (Italia esclusa) rappresentano il 41,9% del fatturato, con un incremento del 9,7% sull'anno precedente. Il fatturato verso paesi extraeuropei, pari al 15,3% delle vendite, è cresciuto del 6,7% rispetto al primo semestre del 2017. Si rammenta che i ricavi, in conformità ai principi contabili di riferimento, sono iscritti al netto degli sconti, abbuoni e premi ai clienti nonché delle rettifiche su stime degli stessi relativi ad esercizi precedenti.

18. ALTRI RICAVI E PROVENTI

La voce altri ricavi operativi è così composta:

	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Variazione
Plusvalenze	18	25	(7)
Risarcimenti	5	3	2
Rimborsi vari	169	201	(32)
Contributi in conto esercizio	17	-	17
Altro	32	24	8
Totale	241	253	(12)

I rimborsi si riferiscono principalmente ai costi di trasporto riaddebitati ai clienti.

19. COSTI PER SERVIZI E COSTI PER SERVIZI NON RICORRENTI

La voce è così composta:

	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Variazione
Lavorazioni Esterne	2.153	1.596	557
Energia elettrica, riscaldamento e acqua	877	770	107
Trasporti su vendite	1.179	1.088	91
Carburanti	223	212	11
Viaggi e Trasferte	593	590	3

Manutenzioni e riparazioni	1.068	999	69
Consulenze	907	829	78
Pubblicità, promozione	330	434	(104)
Assicurazioni	435	435	-
Emolumenti organi sociali	380	378	2
Spese postali e telefoniche	175	176	(1)
Provvigioni	470	337	133
Vigilanza e pulizie	275	281	(6)
Servizi bancari	84	82	2
Varie	414	348	66
Totale costi per servizi	9.563	8.555	1.008

L'incremento del costo per lavorazioni esterne è dovuto sia all'aumento dei volumi di produzione, sia ad una diversa gestione dello sfrido di rame derivante dal processo produttivo.

I costi per servizi non ricorrenti, pari a 421 migliaia di euro, si riferiscono alle attività di due diligence e consulenza finalizzate all'acquisizione della società tedesca IKUMA KG.

20. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del personale è così composto:

	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Variazione
Salari e Stipendi	15.694	14.224	1.470
Oneri sociali	3.604	3.527	77
Trattamento di Fine Rapporto	606	574	32
Trattamento di quiescenza e simili	115	112	3
Altri costi	341	259	82
Totale	20.360	18.696	1.664

Nella voce "Salari e stipendi" sono compresi 1.216 migliaia di euro, relativi al costo del lavoro interinale, sostenuto principalmente dalla Capogruppo.

Il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria, è il seguente:

	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Variazione
Dirigenti	14	15	(1)
Impiegati	337	311	26
Operai	334	315	19
Lavoro temporaneo	62	39	23
Totale	747	680	67

La ripartizione dei dipendenti medi per società è la seguente:

	Dirigenti	Impiegati	Operai	Interinali	Totale I Sem. 2018	Totale I Sem. 2017	Variaz.
Cembre S.p.A.	6	207	228	58	499	463	36
Cembre Ltd.	3	31	71	-	105	99	6
Cembre Sarl	1	20	7	1	29	27	2
Cembre España SLU	1	29	10	3	43	42	1
Cembre Inc.	2	23	6	-	31	26	5
IKUMA GmbH & Co. KG	-	11	7	-	18	n.a.	18
Cembre GmbH	1	16	5	-	22	23	(1)
Totale	14	337	334	62	747	680	67

L'incremento del costo del personale è dovuto, in prevalenza, all'incremento del numero medio di dipendenti di Cembre S.p.A., di Cembre Ltd. e all'apporto della neo-acquisita IKUMA KG.

21. ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce è così composta:

	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Variazione
Imposte diverse	383	355	28
Perdite su crediti	10	3	7
Minusvalenze	13	2	11
Erogazioni liberali	19	16	3
Altro	304	205	99
Totale	729	581	148

Nella voce residuale "Altro" sono inclusi prevalentemente spese varie sostenute dalla Capogruppo.

22. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Variazioni
Attualizzazione credito di garanzia	(22)	-	(22)
Finanziamenti e scoperti bancari	(1)	-	(1)
Altri oneri finanziari	(1)	(4)	3
	(24)	(4)	(20)
Interessi bancari attivi	3	10	(7)
Altri proventi finanziari	-	63	(63)
	3	73	(70)
Totale proventi e oneri finanziari	(21)	69	(90)

23. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono così composte:

	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Variazioni
Imposte correnti	(4.082)	(3.894)	(188)
Imposte differite	347	(163)	517
Sopravvenienze nette	13	(15)	28
Totale	(3.722)	(4.072)	357

Vista la complessità di calcolo e la sostanziale immaterialità delle differenze riscontrate in passato, il calcolo delle imposte di alcune società estere è stato stimato sulla base dell'aliquota teorica. Limitiamo dunque la nostra analisi al confronto tra imposta reale e imposta teorica per il primo semestre 2018 e il primo semestre 2017, rinviando, per la riconciliazione completa, al bilancio di fine esercizio.

	I Semestre 2018	I Semestre 2017
Risultato ante imposte	15.421	14.222
Imposte	(3.722)	(4.072)
Aliquota reale	24,14%	28,63%
Aliquota teorica (*)	27,90%	27,90%

(*) Aliquota della Capogruppo (IRES + IRAP)

La riduzione dell'incidenza delle imposte sul reddito è dovuta all'applicazione del "Regime Patent Box" che, nel primo semestre 2018, ha comportato un beneficio di 0,6 milioni di euro. Nel primo semestre 2017 non erano stati contabilizzati benefici a tale riguardo, in quanto l'accordo con l'Agenzia delle Entrate, per l'applicazione del suddetto regime fiscale, è stato sottoscritto il 22 dicembre 2017.

Al 30 giugno 2018 non vi sono differenze temporanee sulle quali non siano state rilevate imposte anticipate e/o differite.

Le imposte differite e anticipate, incluse nel conto economico possono essere suddivise come segue:

	I semestre 2018	I semestre 2017
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	209	(117)
Svalutazione magazzino	98	(25)
Fondo svalutazione crediti della Capogruppo	(1)	10
Differenze su ammortamenti Capogruppo	3	-
Valutazione delle rimanenze della Capogruppo a costo medio	(66)	(80)
Ammortamenti anticipati	-	4
Lista clienti IKUMA	10	-
Margine su magazzino IKUMA	42	-
Marchio IKUMA	3	-
Altre	49	45
Imposte anticipate/differite dell'esercizio	347	(163)

24. RISULTATO COMPLESSIVO

Il Gruppo Cembre ha scelto di adeguarsi a quanto definito dallo IAS 1 Rivisto, utilizzando un unico prospetto per la presentazione del proprio risultato economico complessivo. In particolare, gli effetti economici iscritti direttamente a patrimonio netto vengono evidenziati separatamente e vanno ad incrementare o a diminuire il risultato netto del periodo. Al 30 giugno 2018, l'unica variazione si riferisce alle differenze cambio generatesi, in sede di consolidamento, dalla conversione dei bilanci delle controllate estere non appartenenti all'area euro.

25. UTILE PER AZIONE (BASE E DILUITO)

L'utile per azione è calcolato dividendo l'utile netto per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio, escludendo le azioni proprie detenute alla fine del periodo pari a 282.541.

	I Semestre 2018	I Semestre 2017
Utile Netto di Gruppo	11.699	10.150
Numero azioni ordinarie (in migliaia)	16.717	16.848
Utile per azione base e diluito	0,70	0,60

26. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta del Gruppo si è attestata, a fine periodo, ad un valore positivo di 3.977 migliaia di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2017 per effetto

dell'acquisizione di IKUMA, degli investimenti compiuti nel periodo e per effetto del pagamento dei dividendi 2017.

Alla data di chiusura del bilancio, il Gruppo non ha contratto debiti che richiedano il rispetto di "covenants" (coefficienti patrimoniali/reddituali) o "negative pledges" (clausole limitative). Di seguito si fornisce il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta di Gruppo, sulla base di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064313 del 28 luglio 2006:

		30/06/2018	31/12/2017
A	Cassa	14	51
B	Conti correnti bancari	16.487	20.181
C	Liquidità (A+B)	16.501	20.232
D	Crediti finanziari	-	-
E	Debiti bancari correnti	(9.333)	-
F	Indebitamento finanziario corrente (E)	(9.333)	-
G	Posizione finanziaria netta corrente (C+D+F)	8.645	20.232
H	Debiti bancari non correnti	(4.668)	-
I	Indebitamento finanziario non corrente (H)	(4.668)	-
J	Posizione finanziaria netta (G+I)	3.977	20.232

27. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Nella tabella seguente riassumiamo i rapporti commerciali in essere, alla data del 30 giugno 2018, tra la Capogruppo Cembre S.p.A. e le società controllate.

	Crediti	Debiti	Ricavi	Acquisti
Cembre Ltd.	942	44	4.500	338
Cembre S.a.r.l.	570	-	3.085	4
Cembre España S.L.U.	1.029	-	3.133	2
Cembre GmbH	707	8	1.991	26
IKUMA GmbH & Co. KG	3	-	5	-
Cembre Inc.	833	-	4.695	1
TOTALE	4.084	52	17.409	371

I ricavi indicati nella tabella precedente includono i proventi derivanti dai riaddebiti dei servizi in ambito "Information technology" e le royalties per l'utilizzo del marchio "Cembre", per un totale di 240 migliaia di euro.

Con riferimento ai dati concernenti le attività e le passività in essere a fine periodo nei confronti delle società partecipate sopra esposte, si conferma che le operazioni con le

stesse e con parti correlate rientrano nella normale attività della società e non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali.

Segnaliamo, che tra i beni immobili locati a Cembre S.p.A. vi sono un fabbricato industriale adiacente alla sede della società, di superficie complessiva pari a 5.960 metri quadrati disposti su tre piani e gli uffici commerciali di Monza, Padova e Bologna. Questi immobili sono di proprietà di “Tha Immobiliare S.p.A.”, società con sede a Brescia, il cui capitale è detenuto da Giovanni Rosani e Sara Rosani, membri del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Cembre S.p.A.. Il valore complessivo dei canoni d’affitto di competenza del semestre ammonta a 266 migliaia di euro. Tali canoni rispondono alle condizioni normali di mercato; l’interesse per la società è ravvisabile nella prospettiva di continuità e nella riduzione dei rischi di interruzione del contratto di locazione. Alla fine del semestre tutti i debiti verso Tha Immobiliare S.p.A. risultano saldati.

Cembre Ltd ha in affitto un fabbricato industriale di proprietà della Borno Ltd, società controllata da Lysne S.p.A., il cui canone per il primo semestre 2018 ammonta a 60 migliaia di sterline, tale canone risponde alle normali condizioni di mercato.

	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Variazione
Affitti passivi verso parti correlate	334	335	(1)

Cembre GmbH, nell’ambito dell’operazione di acquisizione di IKUMA KG, ha iscritto tra le proprie passività 1.978 migliaia di euro. Tale somma, relativa al valore attualizzato del debito verso i due venditori, che ricoprono anche la carica di amministratori in tale società, pari a nominali 2.000 migliaia di euro, dovrà essere versata in quattro rate nel periodo 2019-2022, qualora vengano rispettate determinate clausole contrattuali. La quota attualizzata non corrente di tale debito ammonta a 1.480 migliaia di euro. Cembre GmbH ha, inoltre, iscritto un debito di 268 migliaia di euro verso la medesima controparte, relativo all’aggiustamento del prezzo di acquisto di IKUMA KG calcolato sulla base dei risultati al 30 aprile 2018.

Cembre S.p.A. non ha rapporti diretti con la controllante Lysne S.p.A., oltre a quelli relativi all’esercizio dei diritti propri di tale azionista. Lysne S.p.A. non esercita alcuna attività di direzione e coordinamento.

Compensi relativi ad Amministratori e Sindaci

Nel corso del primo semestre 2018 i costi di competenza relativi al consiglio di amministrazione e al collegio sindacale sono i seguenti:

	Collegio Sindacale	Amministratori
Emolumenti per la carica in Cembre S.p.A.	44	311
Retribuzioni da lavoro dipendente	-	477
Benefici non monetari	-	10

I benefici non monetari derivano dall'utilizzo dell'autovettura e dalla stipulazione di polizze assicurative a favore degli amministratori.

In accordo con la politica di remunerazione della Cembre S.p.A. è stato introdotto un compenso variabile parametrato ad obiettivi di medio-lungo termine a beneficio del Presidente ed Amministratore delegato, che verrà erogato nel 2021 nel caso in cui vengano raggiunti gli obiettivi fissati per il periodo 2018-2020 dal Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per le Remunerazioni. Prudenzialmente è stata accantonata la parte di competenza del primo semestre 2018 pari a 25 migliaia di euro.

28. GESTIONE DEL RISCHIO E STRUMENTI FINANZIARI

Il Gruppo non utilizza in modo significativo le varie tipologie esistenti di strumenti derivati per gestire l'esposizione al rischio di tasso di interesse e di cambio.

La scadenza a breve di gran parte degli strumenti finanziari fa sì che, il loro valore esposto in bilancio, sia sostanzialmente in linea con il valore equo determinabile dal mercato.

Rischi connessi al mercato

Il Gruppo cerca di fare fronte a questo rischio con la continua innovazione e ampliamento della propria gamma, con l'ammmodernamento del proprio processo produttivo, mettendo in atto, anche grazie alle proprie filiali estere, politiche concorrenziali mirate.

Rischio di tasso

Nel mese di aprile la Capogruppo Cembre S.p.A. ha acceso presso Banca Intesa due finanziamenti rispettivamente di 10 milioni, con scadenza ottobre 2019, al tasso fisso

dello 0,04 per cento e di 4 milioni, con scadenza aprile 2020, al tasso fisso dello 0,05 per cento. La natura del tasso applicato e la scadenza relativamente breve dei due contratti tutelano il Gruppo da qualsiasi rischio di tasso di interesse.

Rischio di cambio

Il Gruppo Cembre, pur avendo una notevole presenza a livello internazionale, non evidenzia una rilevante esposizione al rischio di cambio (transattivo ed economico), in quanto le principali aree di business sono in ambito euro, valuta nella quale sono principalmente denominati i flussi di cassa commerciali.

L'esposizione al rischio di cambio è determinata principalmente da alcune componenti di vendita nelle seguenti divise: dollari americani e sterline inglesi. L'entità ed i volumi connessi non sono tali da incidere in maniera significativa sul risultato del Gruppo.

Come descritto nella sezione dedicata ai principi di consolidamento, i bilanci delle società controllate redatti in valuta diversa dall'euro, sono convertiti ai tassi di cambio pubblicati sul sito internet dell'Ufficio Italiano Cambi.

Oltre al rischio transattivo di cambio, il gruppo è esposto anche al rischio di cambio da traduzione, infatti, come descritto nella sezione dedicata ai principi di consolidamento, i bilanci delle società controllate redatti in valuta diversa dall'euro, sono convertiti ai tassi di cambio pubblicati sul sito internet dell'Ufficio Italiano Cambi.

Di seguito illustriamo l'effetto di possibili variazioni dei tassi di cambio sulle voci principali dei bilanci delle controllate operanti fuori dall'area Euro:

	Valuta	Variazione cambio	Variazione Patrimonio Netto	Variazione Fatturato	Variazione Utile ante imposte
Cembre Ltd	GBP	5% / -5%	612 / (612)	526 / (526)	55 / (55)
Cembre Inc.	USD	5% / -5%	362 / (362)	358 / (358)	48 / (48)

Al 30 giugno 2018 l'effetto economico delle operazioni in valuta, è negativo per 50 migliaia di euro.

Rischio di liquidità

L'esposizione del Gruppo al rischio di liquidità è minima, la struttura patrimoniale-finanziaria, infatti, non evidenzia particolari criticità. Il ciclo incassi pagamenti è

equilibrato, come evidenziato dal rapporto tra attivo circolante e passivo circolante che è ampiamente superiore a 2.

Rischio di credito

L'esposizione al rischio di credito del Gruppo è riferibile esclusivamente a crediti commerciali.

Come evidenziato nella Nota 7, il Gruppo Cembre non presenta aree di rischio di credito commerciale di particolare rilevanza.

Le procedure operative limitano la vendita di prodotti o servizi ai clienti senza un adeguato profilo di credito o garanzie collaterali. I crediti scaduti da più di un anno e i crediti in contenzioso sono coperti dal fondo appositamente accantonato. Inoltre, Cembre S.p.A. ha in corso una polizza di assicurazione per la copertura del credito commerciale, che ha permesso di ridurre ulteriormente questa tipologia di rischio.

29. EVENTI SUCCESSIVI AL PRIMO SEMESTRE

Dopo la chiusura del primo semestre non sono avvenuti fatti di rilievo che possano incidere significativamente sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

30. PARTECIPAZIONI INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO

Il perimetro di consolidamento è variato rispetto al 31 dicembre 2017, a seguito della acquisizione del totale del capitale da parte di Cembre GmbH delle società IKUMA GmbH & Co. KG e IKUMA Verwaltungs GmbH, entrambe con sede a Weinstadt, nei pressi di Stoccarda.

Le partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo integrale, risultano pertanto essere le seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Quota posseduta al 30/06/2018	Quota posseduta al 31/12/2017
Cembre Ltd	Sutton Coldfield (Birmingham - UK)	GBP 1.700.000	100%	100%
Cembre Sarl	Morangis (Parigi - Francia)	EURO 1.071.000	100%	100%
Cembre España SLU	Torrejon de Ardoz (Madrid - Spagna)	EURO 2.902.000	100%	100%
Cembre GmbH	Monaco (Germania)	EURO 10.112.000	100%	100%

Cembre Inc.	Edison (New Jersey - Usa)	US \$ 1.440.000	100%	100%
IKUMA Gmbh & Co. KG	Weinstadt (Germania)	EURO 40.000	100%(*)	-
IKUMA Verwaltungs GmbH	Weinstadt (Germania)	EURO 25.000	100%(*)	-

(*) detenuta interamente tramite Cembre GmbH

Brescia, 11 settembre 2018

**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

Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato

ex art.154-bis, comma 5 del D.Lgs n.58/1998 "Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" e successive modifiche e integrazioni

I sottoscritti Giovanni Rosani e Claudio Bornati in qualità, rispettivamente, di Amministratore Delegato e di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Cembre S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e s.m.i.:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2018.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Si attesta, inoltre, che la relazione intermedia sulla gestione contiene un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Brescia, 11 settembre 2018

Il Presidente ed
Amministratore Delegato

firmato:
Giovanni Rosani

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

firmato:
Claudio Bornati

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti di
Cembre S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative di Cembre S.p.A. e controllate (Gruppo Cembre) al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Cembre al 30 giugno 2018 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Altri aspetti

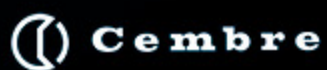
Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2017 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, il 28 marzo 2018, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio e il 14 settembre 2017, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio semestrale abbreviato.

Brescia, 12 settembre 2018

EY S.p.A.



Stefano Colpani
(Socio)



Via Serenissima, 9 - 25135 Brescia (Italia)
Telefono: 030 3692.1
Telefax: 030 3365766

Indirizzo Internet:
www.cembre.com
E-mail:
info@cembre.com