



# Presentazione agli analisti

Risultati del Primo Semestre 2018

# Cembre in sintesi

- ① Cembre è leader in Europa nella produzione di connettori elettrici a compressione e relativi utensili di installazione;
- ① Le vendite del Gruppo sono cresciute negli ultimi 17 anni (dal 2001 al 2017) ad un tasso **CAGR del 5,5%**, passando da 56 milioni di euro nel 2001 a 132,6 milioni di euro nel 2017;
- ① Cembre ha distribuito dividendi **con un payout ratio medio del 47,8% degli utili** ed un **dividend yield medio del 3,6%** (valori calcolati sugli ultimi 17 anni, dal 2001 al 2017);
- ① Nel 2017 il Gruppo ha investito **12,8 milioni di euro**; gli investimenti totali nel quinquennio 2013-2017 sono stati pari a **44,2 milioni di euro**; nell'esercizio 2016 gli investimenti ammontavano a **7,6 milioni di euro**;
- ① La gamma di prodotti (oltre 15 mila prodotti finiti venduti nel 2017) è offerta a 8 mila clienti sparsi nei vari continenti, tra i quali, i 10 maggiori, rappresentano circa il **18% del fatturato consolidato**.

# Sommario

Direzione e struttura del Gruppo

Linee di prodotto e modello di Business

Risultati del Primo Semestre 2018

Il Primo Semestre 2018 in sintesi

Andamento titoli e struttura azionaria

Contatti

# Direzione

Giovanni Rosani

**Chief Executive Officer (CEO)**

Aldo Bottini Bongrani

**Chief Sales and Marketing Officer (CSO)**

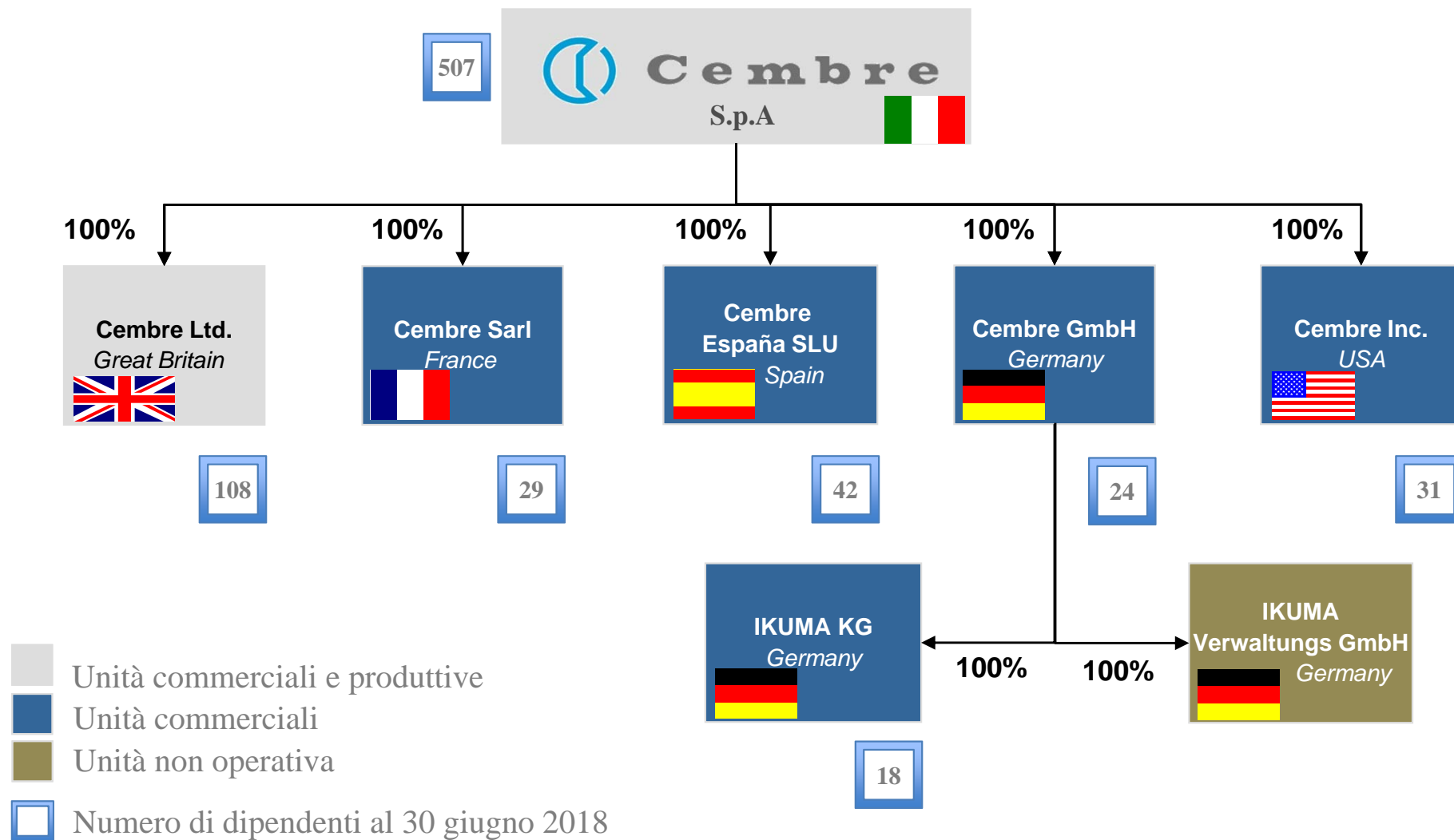
Claudio Bornati

**Chief Financial Officer (CFO)**

## LA NOSTRA MISSIONE

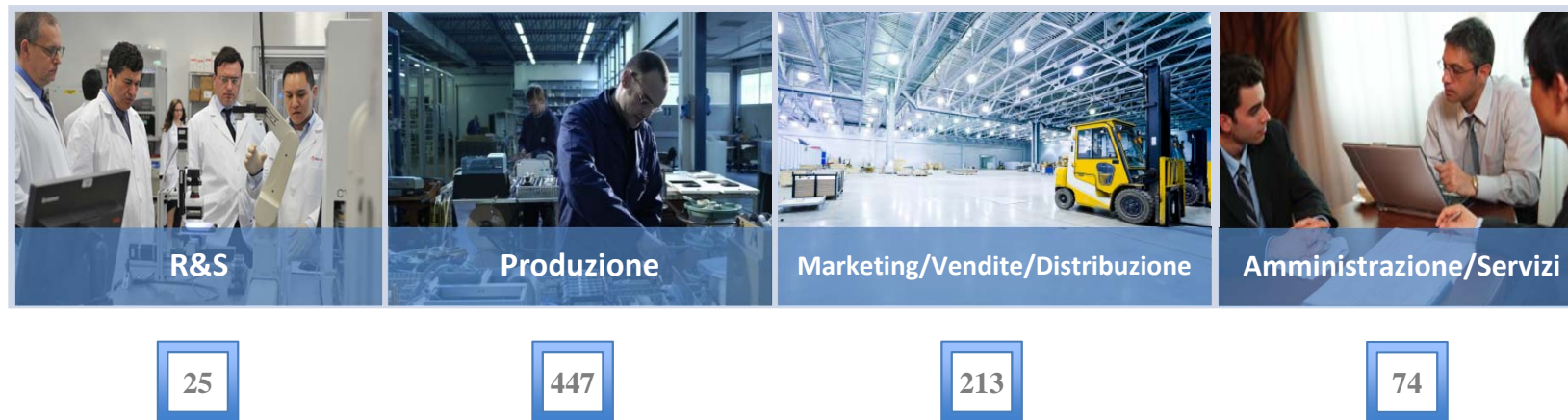
**Cembre collabora con gli utilizzatori dei suoi prodotti per sviluppare *le migliori soluzioni dal punto di vista tecnico ed economico nell'ambito della connessione elettrica.***

# Struttura del Gruppo



# Risorse umane

Il Gruppo impiega 759 persone in tutto il mondo.



Cembre ha una grande esperienza nel suo settore di riferimento, inoltre, il suo qualificato team di R&S, le permette di rispondere rapidamente alle nuove esigenze del mercato.

La forte attenzione alle esigenze della clientela e un'efficiente rete internazionale di vendita (106 venditori) sono significativi vantaggi competitivi di Cembre.

# Linee di prodotto

**Cembre è leader in Europa per la produzione di connettori a compressione e relativi utensili di installazione.**

Connettori elettrici



Utensili



Prodotti ferroviari



Sistemi di siglatura



Pressacavi, accessori e altro





# Produzione in Brescia...

Fondata nel 1969, Cembre progetta e realizza i propri prodotti nello stabilimento situato a Brescia. Impianti ed uffici occupano un'area di 60.000 m<sup>2</sup> su un totale di 121.000 m<sup>2</sup> di proprietà.





## ... e in U.K.

Inoltre, Cembre, ha un'unità produttiva in Gran Bretagna, operante su un'area di 8.800 m<sup>2</sup>. Sito in Birmingham, questo impianto produce principalmente per il mercato locale. Le vendite della controllata britannica hanno rappresentato il 13% del fatturato consolidato del primo semestre 2018.



Cembre Ltd.  
La sede di Curdworth Birmingham (UK)

# Molto forte in Europa...

**Cembre è presente su tutto il territorio nazionale attraverso una rete di venditori e rappresentanti che forniscono un'assistenza tecnica costante e veloce alla clientela.**

**All'estero Cembre opera attraverso 5 società controllate in Europa (UK, Francia, Spagna e 2 in Germania) e 1 filiale negli USA.**

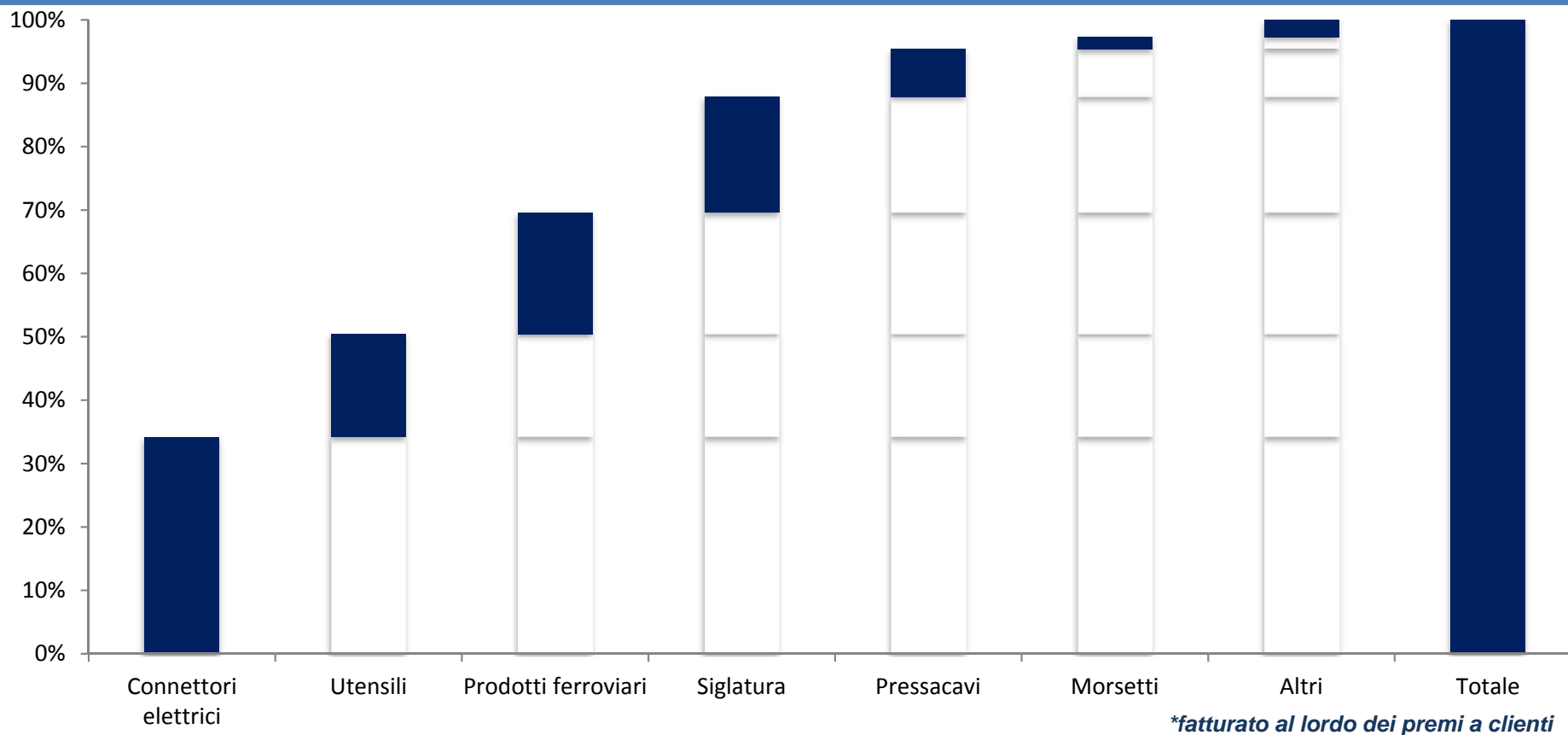


# Presente in tutto il mondo...

**Cembre ha una rete di importatori ed agenti che forniscono assistenza tecnica e commerciale e garantiscono una rapida distribuzione in tutto il mondo...**



# Composizione del fatturato\* per linea di prodotto (migliaia di €)



<b>I Semestre 2018</b>	26.636	12.671	14.953	14.234	5.875	1.501	2.101	77.971
	<b>34,2%</b>	<b>16,3%</b>	<b>19,2%</b>	<b>18,3%</b>	<b>7,5%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,7%</b>	<b>100%</b>
<b>I Semestre 2017</b>	24.277	12.604	13.013	12.050	5.397	1.427	1.423	70.191
	<b>34,6%</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,5%</b>	<b>17,2%</b>	<b>7,7%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>100%</b>
<b>Variazioni</b>	<b>9,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>14,9%</b>	<b>18,1%</b>	<b>8,9%</b>	<b>5,2%</b>	<b>47,6%</b>	<b>11,1%</b>

# Vendite per area geografica

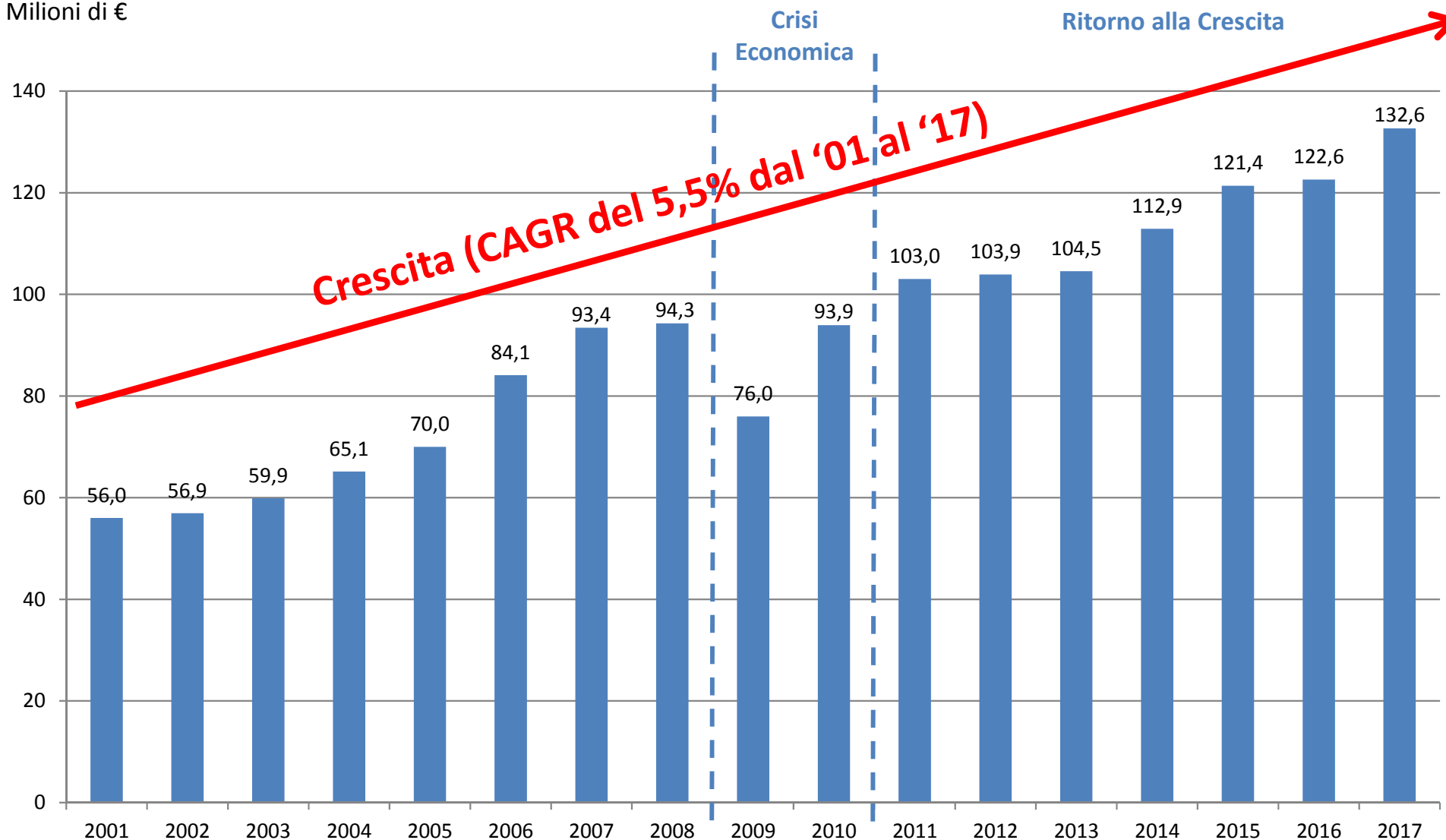
Italia	I Sem. 2018	I Sem. 2017	Δ
Fatturato	31,3 mn	28,1 mn	11,7%
% su totale	42,8%	42,1%	0,7 pp

Europa (ex-IT)	I Sem. 2018	I Trim. 2017	Δ
Fatturato	30,7 mn	28,0 mn	9,7%
% su totale	41,9%	42,1%	-0,2 pp

Resto del Mondo	I Sem. 2018	I Sem. 2017	Δ
Fatturato	11,2 mn	10,5 mn	6,7%
% su totale	15,3%	15,8%	-0,5 pp

# Evoluzione delle vendite

Milioni di €





# Una larga gamma di prodotti

Al fine di mantenere la propria posizione di leadership ed aumentare la propria penetrazione nel mercato, Cembre ha notevolmente allargato la gamma di prodotti attraverso:

- **Attività di ricerca** finalizzata principalmente allo sviluppo di prodotti innovativi per i settori con il maggiore potenziale di crescita (trasporto su rotaia, costruzione e progettazione civile e industriale),
- **Miglioramento e innovazione dei prodotti esistenti** al fine di renderne l'utilizzo più semplice e migliorarne l'efficienza,
- **Introduzione di prodotti complementari** (ad es. prodotti per la siglatura).

# Connettori Elettrici: incremento del 9,7%



Connettori Elettrici:	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Δ
Fatturato totale	26,6 € mn	24,3 € mn	9,7%
Fatturato Italia (%)	12,9 € mn (16,6%)	12,2 € mn (17,4%)	5,7%
Fatturato Europa ex-IT (%)	11,7 € mn (15,1%)	10,0 € mn (14,3%)	17,3%
Fatturato Resto del Mondo(%)	2,0 € mn (2,5%)	2,0 € mn (2,9%)	-3,4%

## Caratteristiche:

- alte performance e sicurezza garantite da un efficace sistema di Controllo Qualità durante il processo produttivo
- alto livello di automazione del processo produttivo con conseguente riduzione dei costi
- rapida adattabilità dei prodotti alle esigenze della clientela grazie ad una produzione altamente flessibile

# Utensili: decremento del 0,5%



Utensili:	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Δ
Fatturato totale	12,7 € mn	12,6 € mn	0,5%
Fatturato Italia (%)	3,5 € mn (4,5%)	3,4 € mn (4,8%)	3,2%
Fatturato Europa ex-IT (%)	5,6 € mn (7,2%)	5,1 € mn (7,3%)	10,5%
Fatturato Resto del Mondo(%)	3,5 € mn (4,5%)	4,1 € mn (5,9%)	-14,0%

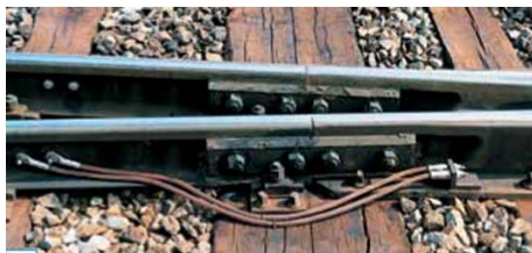
## Caratteristiche:

- rapida installazione dei connettori grazie ad utensili per la compressione e il taglio dei conduttori
- ampia gamma di prodotti: meccanici, pneumatici, idraulici e a batteria

## Sviluppo di nuovi prodotti negli ultimi anni:

- utensili a batteria a 18V
- pompa idraulica a batteria già commercializzata in Italia e in Europa
- la nuova generazione di utensili a batteria sostituirà gradualmente quelli tradizionali: è infatti molto gradita agli operatori in quanto riduce lo sforzo fisico

# Prodotti ferroviari: incremento del 14,9%



Prodotti Ferroviari:	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Δ
Fatturato totale	15,0 € mn	13,0 € mn	14,9%
Fatturato Italia (%)	2,0 € mn (2,5%)	1,1 € mn (1,5%)	80,7%
Fatturato Europa ex-IT (%)	8,4 € mn (10,8%)	8,7 € mn (12,4%)	-3,2%
Fatturato Resto del Mondo (%)	4,6 € mn (5,9%)	3,2 € mn (4,6%)	41,3%

## Caratteristiche:

- prodotti di alta qualità
- attività di ricerca costante
- alto potenziale di crescita

## Sviluppo di nuovi prodotti:

- Motoavvitatore - NR-11P
- Trapano a batteria

Entrambi i prodotti sono molto competitivi, in quanto offrono maggiore flessibilità, leggerezza e velocità rispetto alle alternative presenti sul mercato.



# Prodotti per la siglatura: incremento del 18,1%









Prodotti per la siglatura:	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Δ
Fatturato totale	14,2 € mn	12,1 € mn	18,1%
Fatturato Italia (%)	9,5 € mn (12,1%)	7,6 € mn (10,8%)	24,3%
Fatturato Europa ex-IT (%)	4,1 € mn (5,3%)	3,5 € mn (5,0%)	18,4%
Fatturato Resto del Mondo(%)	0,6 € mn (0,8%)	0,9 € mn (1,3%)	-32,7%

Con l'introduzione di questi nuovi prodotti Cembre:

- ha arricchito ulteriormente la propria offerta con migliaia di nuovi articoli (i rivenditori di materiale elettrico prediligono i fornitori con un ampio catalogo)
- ha rafforzato la posizione competitiva in Italia e creato grandi opportunità di entrare nei mercati europei
- è entrata in un mercato valutato, per la sola Italia, in 25 milioni
- ha migliorato la struttura produttiva

Sviluppo e produzione a Brescia della stampante termica MG3

# Pressacavi: incremento dell'8,9%



Pressacavi:	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Δ
Fatturato totale	5,9 € mn	5,4 € mn	8,9%
Fatturato Italia (%)	5,0 € mn (6,4%)	4,6 € mn (6,5%)	9,8%
Fatturato Europa ex-IT (%)	0,7 € mn (1,0%)	0,7 € mn (1,0%)	8,9%
Fatturato Resto del Mondo(%)	0,1 € mn (0,1%)	0,1 € mn (0,2%)	-21,2%



Morsetti:	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Δ
Fatturato totale	1,5 € mn	1,4 € mn	5,2%
Fatturato Italia (%)	1,3 € mn (1,7%)	1,3 € mn (1,8%)	5,8%
Fatturato Europa ex-IT (%)	0,1 € mn (0,2%)	0,1 € mn (0,2%)	2,7%



# Risultati consolidati del primo semestre 2018

Milioni di €	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Variazioni %	I Semestre 2016
Fatturato	73,3	66,6	10,1%	62,7
EBITDA <i>In % del fatturato</i>	18,9 25,7%	17,3 26,0%	8,8%	15,2 24,3%
EBIT <i>In % del fatturato</i>	15,5 21,1%	14,2 21,4%	8,9%	12,3 19,6%
EBT <i>In % del fatturato</i>	15,4 21,0%	14,2 21,4%	8,4%	12,2 19,5%
Risultato Netto <i>In % del fatturato</i>	11,7 16,0%	10,2 15,2%	15,3%	8,5 13,6%
Tax rate %	24,1%*	28,6%		30,2%

\*Il tax rate ha beneficiato dell'applicazione del regime Patent Box (tax rate normalizzato 28,0%)

# Fatturato\* Società del Gruppo nel primo semestre 2018

Società (migliaia di euro)	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Variazione %	I Semestre 2016
Capogruppo	40.680	37.303	9,1%	35.226
Cembre Ltd, (UK)	9.320	8.883	4,9%	9.313
Cembre S.a.r.l. (F)	5.270	5.025	4,9%	4.836
Cembre España S.L.U. (E)	5.366	5.093	5,4%	4.084
Cembre GmbH (D)	4.041	4.319	-6,4%	3.824
IKUMA KG (D)**	1.450	n.a.	n.a.	n.a.
Cembre Inc, (USA)	7.168	5.973	20,0%	5.379
Cembre AS (NOR)***	-	-	n.a.	23
<b>Totale Gruppo</b>	<b>73.295</b>	<b>66.596</b>	<b>10,1%</b>	<b>62.685</b>

- al netto delle vendite infragruppo

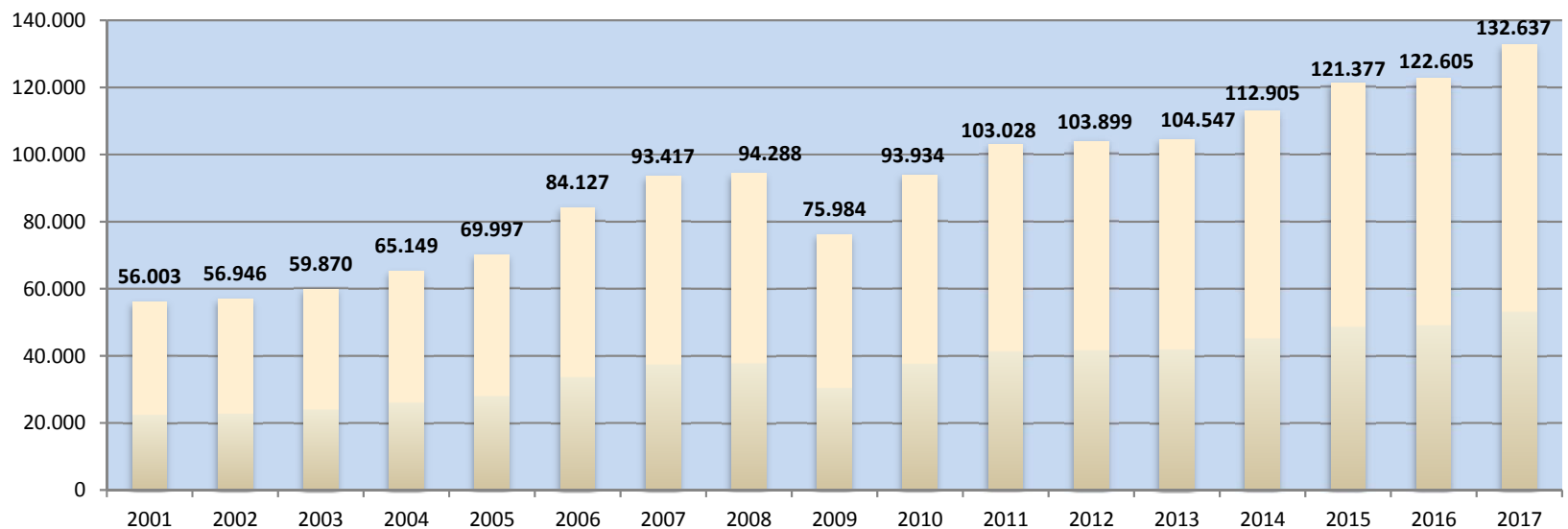
\*\* società acquisita nel maggio 2018

\*\*\* società liquidata nel dicembre 2016

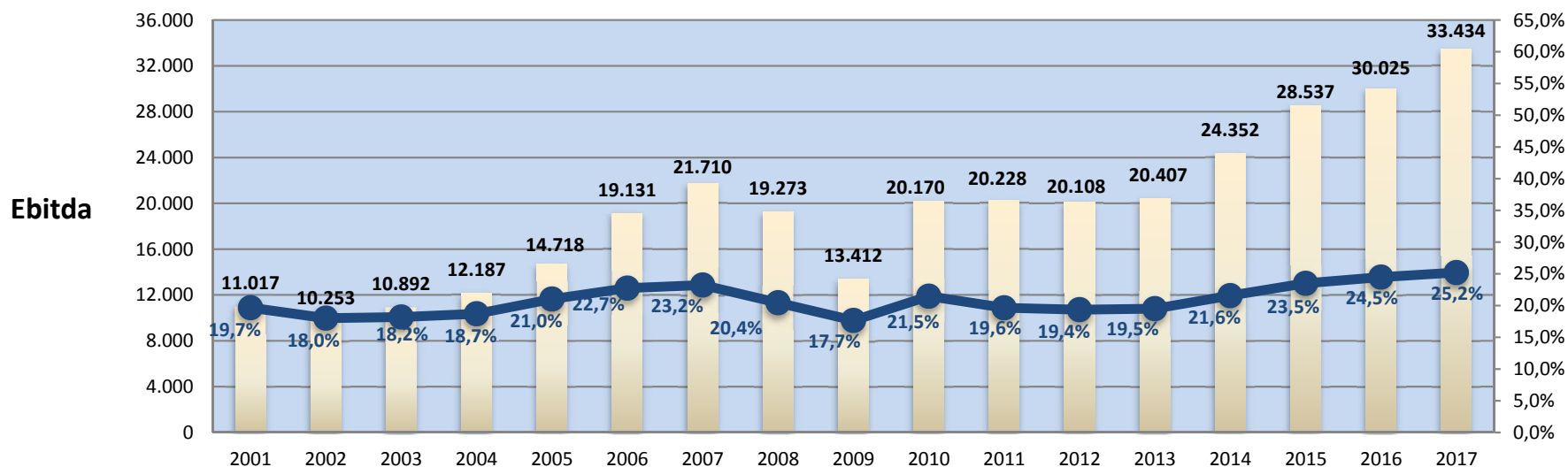
# Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2018

	Milioni di Euro	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
<i>a</i>	Capitale circolante netto operativo <i>% sulle vendite</i>	55,1 <i>37,6%</i>	50,6 <i>38,1%</i>	49,0 <i>36,8%</i>
<i>b</i>	Attivo fisso netto	88,8	77,4	74,7
<i>c</i>	Attività non correnti disponibili alla vendita	-	-	0,4
<i>d</i>	Benefici per i dipendenti	2,7	2,7	2,6
<i>e</i>	Fondi per rischi e oneri	0,6	0,4	0,5
<i>f</i>	Imposte differite	2,9	2,0	2,1
	Capitale investito netto (a+b+c-d-e-f)	137,7	122,9	118,9
<i>g</i>	Patrimonio netto	141,7	143,1	133,5
<i>h</i>	Posizione finanziaria netta (disponibilità)	(4,0)	(20,2)	(14,6)
	Totale fonti di finanziamento (g+h)	137,7	122,9	118,9

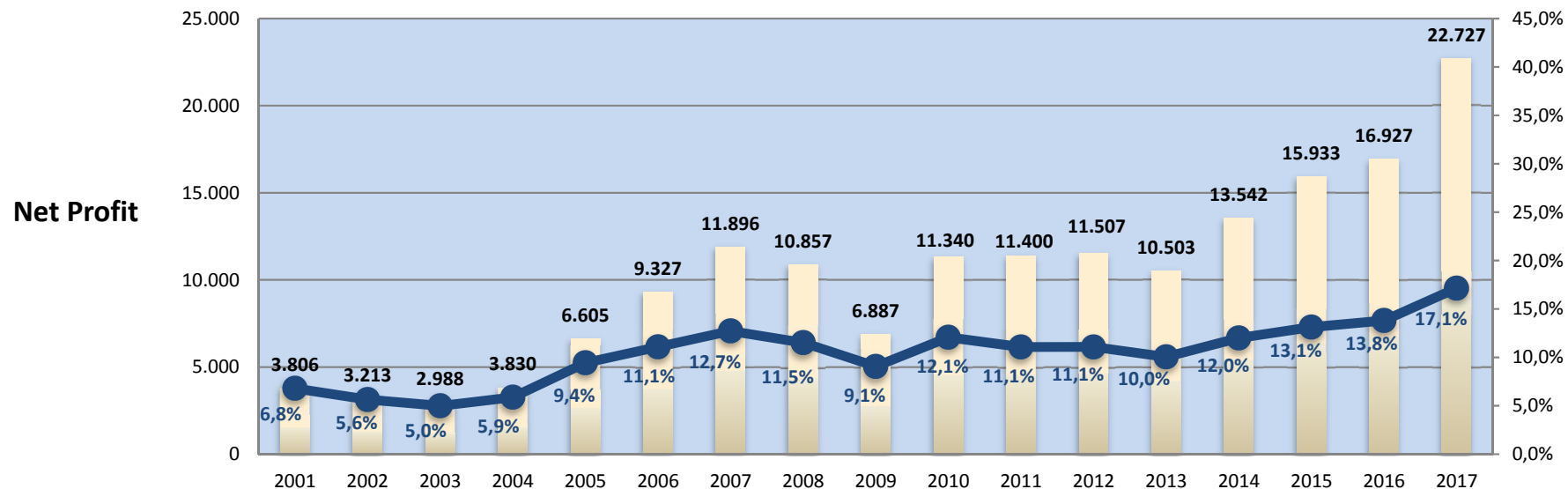
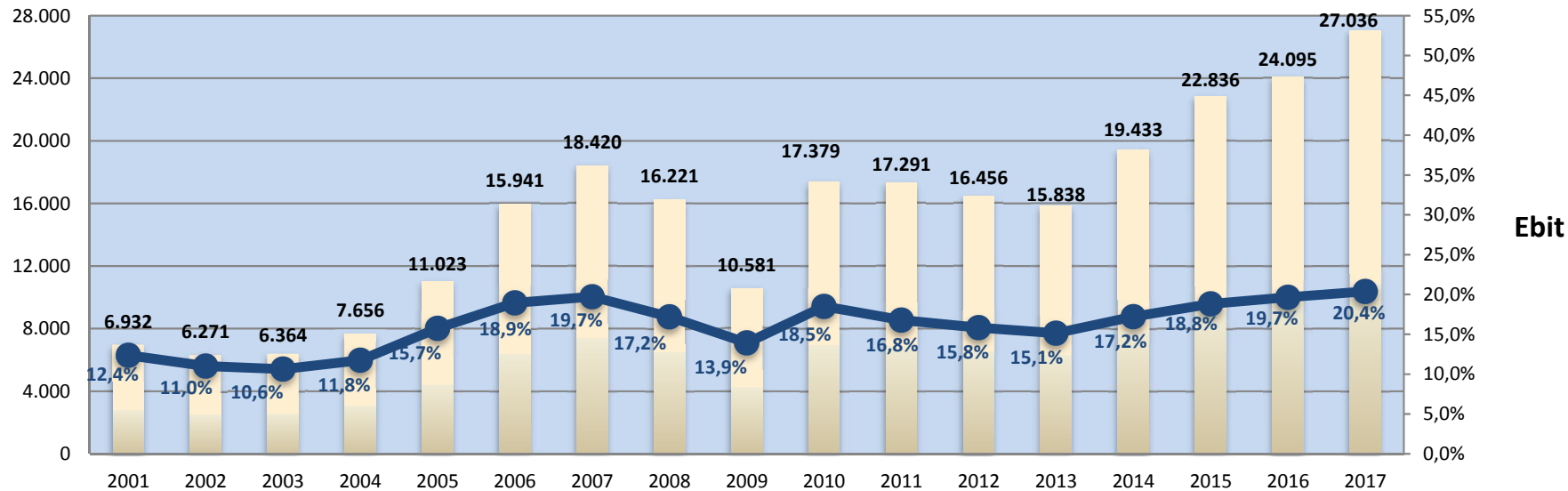
# Fatturato e andamento dei margini (migliaia di € '000)



Fatturato

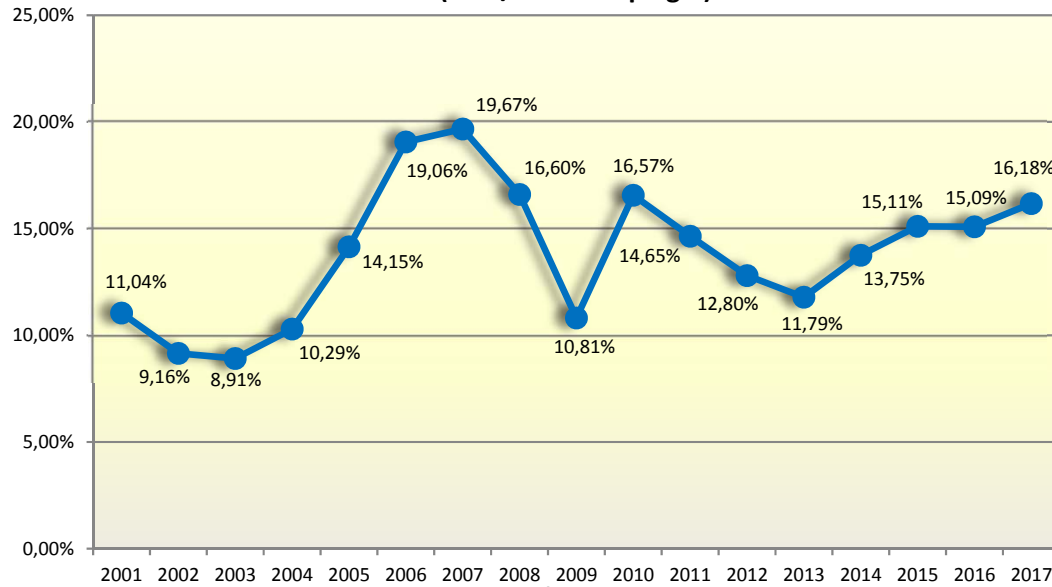


# Fatturato e andamento dei margini (migliaia di € '000)

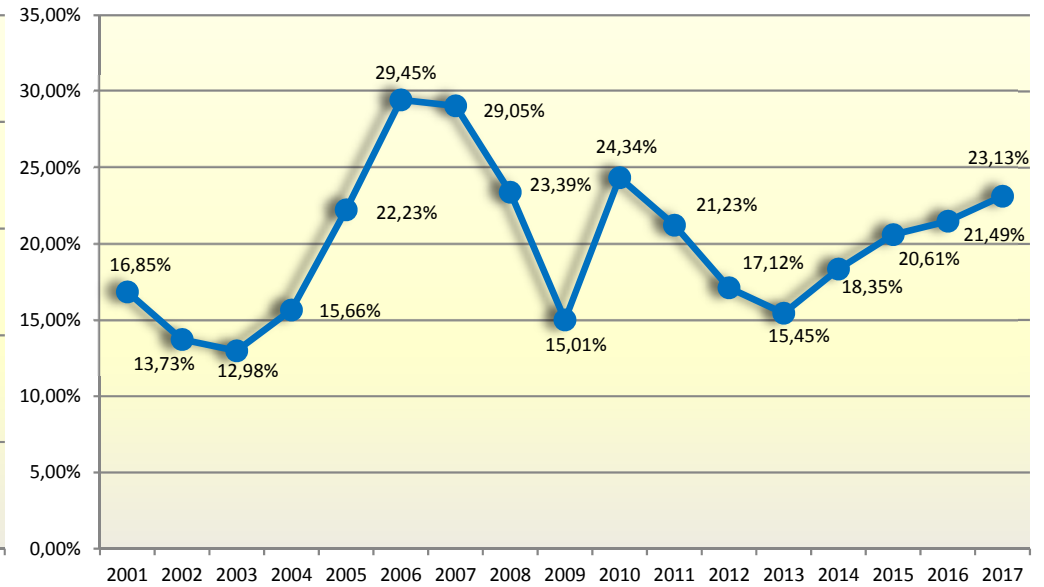


# Indici di redditività

**ROI (EBIT/Totale impieghi)**



**ROACE (EBIT/Capitale investito)**



**ROE (Utile netto/Capitale proprio)**



**ROS (EBIT/Ricavi netti)**





# Andamento degli investimenti



valori in migliaia di euro	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	06.2018
<b>Investimenti in immob. materiali</b>	1.910	5.353	6.404	4.064	4.815	3.863	16.183	12.591	6.802	8.759	6.534	7.064	11.732	6.995
<b>Investimenti in immob. immateriali</b>	142	87	500	544	182	169	418	597	573	477	601	569	1.101	2.840
<b>Totale investimenti</b>	2.052	5.440	6.904	4.608	4.997	4.032	16.601	13.188	7.375	9.236	7.135	7.633	12.833	9.835

# 2018 e oltre...

## **Cembre si è focalizzata sui seguenti obiettivi:**

### **Aumento del fatturato grazie a:**

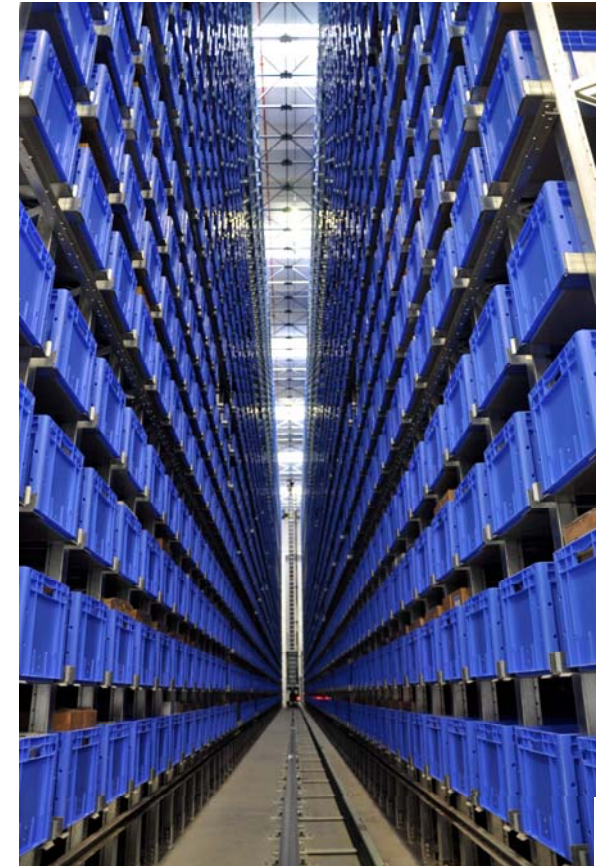
- Un rafforzamento del vantaggio competitivo di Cembre attraverso lo sviluppo di nuovi prodotti e il continuo rinnovamento di gamma, grazie ad un intenso lavoro di ricerca;
- Introduzione di una nuova linea di prodotto dedicata all'impiantistica idraulica;
- Una maggiore penetrazione nei mercati esteri, in particolare quello statunitense;
- Un'attività commerciale focalizzata sui prodotti a maggiore potenziale di crescita.

### **Controllo dei costi attraverso una migliore efficienza operativa grazie ad economie di scala e ad innovazioni di processo;**

### **Rafforzamento della struttura produttiva attraverso investimenti in macchinari altamente tecnologici ed automatizzati:**

- Nel dicembre 2011 è stata acquisita un'area industriale di 13.500 m<sup>2</sup> adiacente alla sede della società, con un investimento di 9,7 milioni di euro (gli impianti produttivi e gli uffici di Brescia coprono attualmente una superficie di 60.000 m<sup>2</sup> mentre l'area di proprietà raggiunge i 121.000 m<sup>2</sup>), questo spazio è dedicato al rafforzamento della produzione.

# 2018 e oltre...



- Dal gennaio 2013 è operativo il nuovo magazzino automatizzato, ospitato in un fabbricato industriale di 4.800 m<sup>2</sup> costruito nel 2012. Il nuovo impianto è 3 volte più efficiente ed ha una capacità di stoccaggio superiore del 50% rispetto al vecchio magazzino. Nel 2018 è entrato in uso un altro fabbricato industriale, adiacente al magazzino, di 9.600 m<sup>2</sup>, distribuiti su due piani, che ha consentito di ampliare ulteriormente il nuovo polo logistico della società e gli spazi produttivi.

# 2018 e oltre...



- In data 3 maggio, Cembre GmbH ha acquisito l'intero capitale della società tedesca Ikuma GmbH & Co.KG ("Ikuma KG"). Inoltre, Cembre GmbH ha acquisito l'intero capitale della società Ikuma Verwaltungs GmbH, società che non svolge alcuna attività operativa ma esclusivamente attività di amministrazione ed indirizzo di Ikuma KG.

Ikuma KG svolge la sua attività sul mercato tedesco nel settore del materiale elettrico, annoverando tra la sua clientela diversi distributori tedeschi di tale materiale. Ikuma KG è uno dei principali fornitori di capicorda nel mercato tedesco. Ikuma KG al 31 dicembre 2017 aveva in forza 18 dipendenti e ha raggiunto ricavi annuali pari a circa 8,05 milioni di euro, con un catalogo prodotti molto simile a quello Cembre.

# Andamento titoli e struttura azionaria



Azionisti:	Share:
LYSNE Spa	53,69%
Sara Rosani	8,65%
Giovanni Rosani	8,53%
Anna Maria Onofri	0,71%
Altri	28,42%

Cembre è quotata in borsa dal 1997, e fa parte del segmento Star dal Settembre 2001.

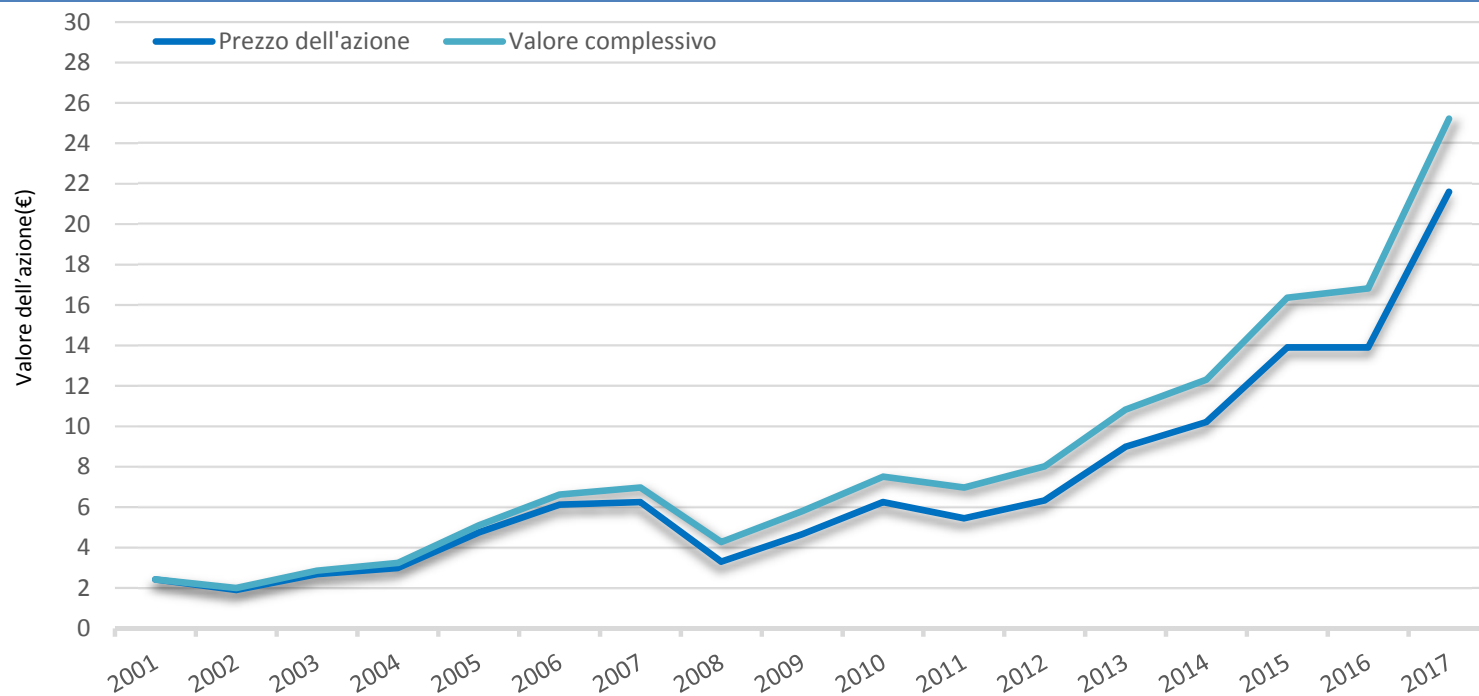
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Dividendi per azione (€)	0,1	0,08	0,07	0,10	0,15	0,22	0,26	0,16	0,12	0,26	0,16	0,16	0,26	0,36	0,46	0,70	0,80
Payout Ratio <sup>1</sup>	44%	42%	41%	41%	39%	40%	37%	25%	30%	39%	24%	24%	42%	45%	49%	70%	59%
Dividend Yield <sup>2</sup>	4,1%	4,4%	2,9%	3,3%	3,2%	3,6%	4,2%	4,8%	2,6%	4,2%	2,9%	2,5%	2,9%	3,5%	3,3%	5,0%	3,7%

<sup>1</sup> Payout sull'utile consolidato

<sup>2</sup> Utilizzando la quotazione di fine anno



# Andamento valore per l'azionista



Total return  
2001-09.2018  
**+15,6%**  
CAGR

Performance  
2001-09.2018  
**+14,5%**  
CAGR

Per **Total Return** si intende la variazione percentuale del 'Valore Complessivo'  
Per **Performance** si intende la variazione percentuale del 'Prezzo dell'azione'

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 <sup>2</sup>
<b>A) Prezzo dell'azione<sup>1</sup></b>	2,42	1,90	2,68	2,99	4,75	6,12	6,25	3,30	4,66	6,25	5,45	6,34	8,99	10,21	13,90	13,90	21,60	24,15
<b>Variazione annua prezzo</b>		-21,5%	41,1%	11,6%	58,9%	28,8%	2,1%	-47,2%	41,2%	34,1%	-12,8%	16,3%	41,8%	13,6%	36,1%	0,0%	55,4%	11,8%
<b>Dividendo incassato</b>		0,10	0,08	0,07	0,10	0,15	0,22	0,26	0,16	0,12	0,26	0,16	0,16	0,26	0,36	0,46	0,70	0,80
<b>B) Dividendi cumulati</b>		0,10	0,18	0,25	0,35	0,50	0,72	0,98	1,14	1,26	1,52	1,68	1,84	2,10	2,46	2,92	3,62	4,42
<b>Valore complessivo (A+B)</b>	2,42	2,00	2,86	3,24	5,10	6,62	6,97	4,28	5,80	7,51	6,97	8,02	10,83	12,31	16,36	16,82	25,22	28,57
<b>di cui prezzo dell'azione</b>	100,0%	95,0%	93,7%	92,3%	93,1%	92,4%	89,7%	77,1%	80,3%	83,2%	78,2%	79,1%	83,0%	82,9%	85,0%	82,6%	85,6%	84,5%
<b>di cui dividendi</b>	0,0%	5,0%	6,3%	7,7%	6,9%	7,6%	10,3%	22,9%	19,7%	16,8%	21,8%	20,9%	17,0%	17,1%	15,0%	17,4%	14,4%	15,5%



# Contatti

**Claudio Bornati**

CFO and IR

Via Serenissima 9, 25135 Brescia (BS)  
Italy

**Telefono:** ++39 030 36921

**Email:** [claudio.bornati@cembre.com](mailto:claudio.bornati@cembre.com)

**Company Webpage:** [www.cembre.com](http://www.cembre.com)



*Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Claudio Bornati, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella presentazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*