



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE



RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE
al 30 Giugno 2019

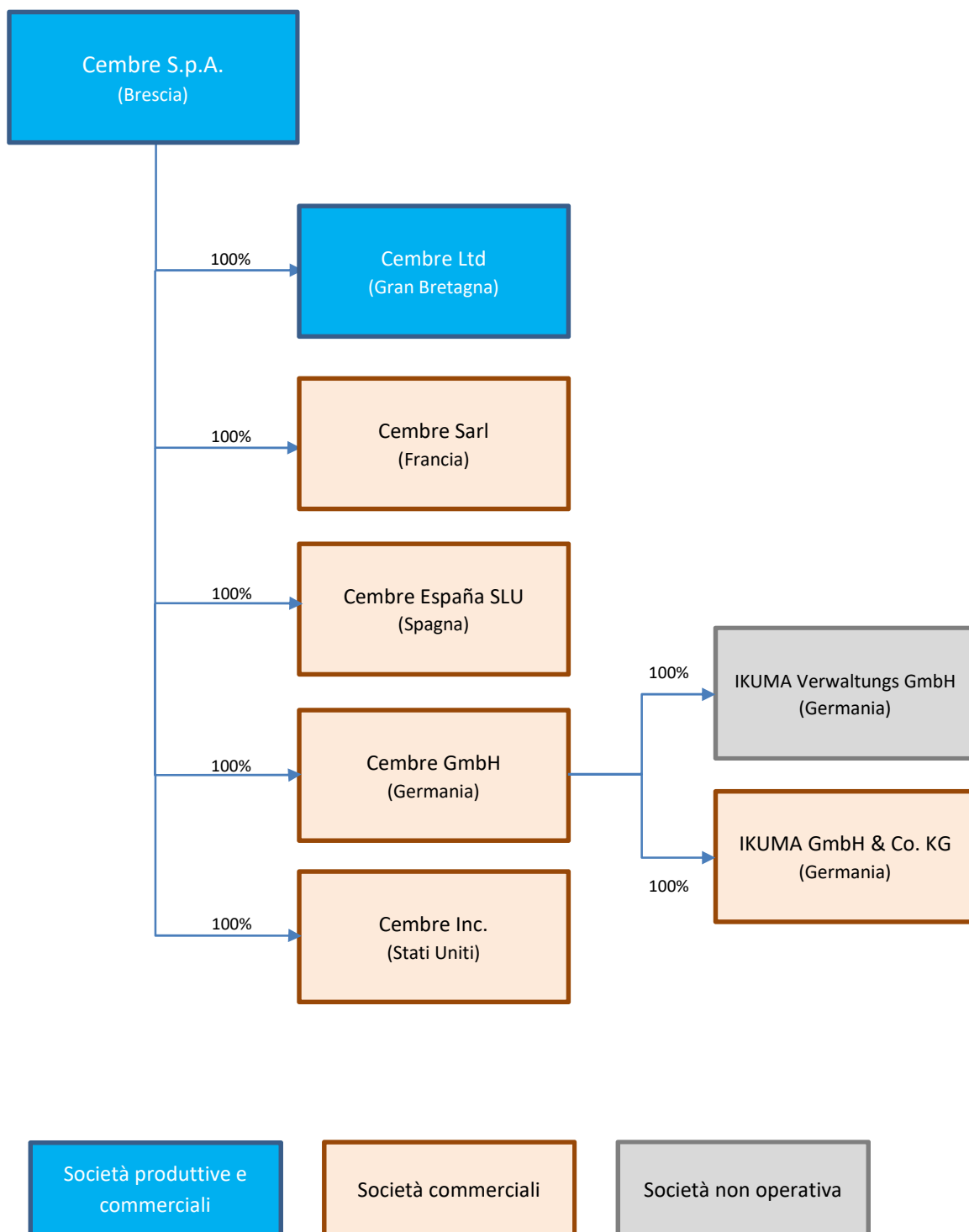
Cembre S.p.A.

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 2019	2
Allegato 1: Conto economico consolidato comparativo	18
Allegato 2: Composizione organi statutari	19
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019	
<i>Prospetto della posizione patrimoniale - finanziaria consolidata</i>	21
<i>Prospetto del risultato economico complessivo consolidato</i>	22
<i>Prospetto dei flussi di cassa consolidati</i>	23
<i>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato</i>	24
<i>Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato</i>	25
Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 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 2019

Andamento della gestione e analisi dei risultati del Gruppo

Il primo semestre 2019 è stato caratterizzato da un andamento positivo delle vendite del Gruppo Cembre, nonostante il secondo trimestre dell'anno, abbia visto un rallentamento della crescita rispetto a quanto registrato nei primi tre mesi del 2019. Il volume d'affari del Gruppo ha raggiunto i 76,9 milioni di euro, contro i 73,3 milioni di euro del primo semestre 2018, pari ad una crescita del 4,9 per cento.

L'andamento delle vendite consolidate per area geografica mostra una contrazione del mercato italiano dell'1,8 per cento, con vendite pari a 30,8 milioni di euro. I ricavi nel mercato europeo (Italia esclusa) risultano in aumento del 16,3 per cento e si attestano a 35,7 milioni di euro, mentre sui mercati extraeuropei le vendite fanno registrare una flessione del 7,8 per cento, con ricavi pari a 10,3 milioni di euro. Nel primo semestre 2019 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 40,1 per cento in Italia (42,8 per cento nel primo semestre 2018), per il 46,5 per cento nella restante parte d'Europa (41,9 per cento nel primo semestre 2018) e per il 13,4 per cento fuori dal continente europeo (15,3 per cento nel primo semestre 2018).

Segnaliamo che nel fatturato consolidato del primo semestre 2018 era incluso solo parzialmente il dato di IKUMA, acquisita con effetto dall'1 maggio 2018. Tale valore ammontava a 1,4 milioni di euro, mentre per il primo semestre 2019 il fatturato di IKUMA incluso nel volume d'affari del gruppo ammonta a 4,0 milioni di euro. Senza l'apporto di IKUMA l'incremento delle vendite consolidate sarebbe stato pari all'1,5 per cento.

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

(migliaia di euro)	I Sem. 2019	I Sem. 2018	Var.	I Sem. 2017	I Sem. 2016	I Sem. 2015	I Sem. 2014	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010
Italia	30.798	31.349	-1,8%	28.055	25.446	25.312	22.194	19.309	20.968	24.819	19.121
Europa (Italia esclusa)	35.727	30.718	16,3%	28.014	26.250	26.283	26.100	23.995	23.841	22.168	18.958
Extra Europa	10.353	11.228	-7,8%	10.527	10.989	11.442	8.319	8.955	8.412	6.848	5.362
Totale	76.878	73.295	4,9%	66.596	62.685	63.037	56.613	52.259	53.221	53.835	43.441

I ricavi delle vendite e delle prestazioni (al netto delle vendite infragruppo), in migliaia di euro, sono così ripartiti tra le varie società (i dati 2018 di IKUMA KG si riferiscono esclusivamente al periodo successivo all'acquisizione, effettiva dall'1 maggio 2018):

(migliaia di euro)	I Sem. 2019	I Sem. 2018	Var.	I Sem. 2017	I Sem. 2016	I Sem. 2015	I Sem. 2014	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010
Cembre S.p.A.	40.361	40.680	-0,8%	37.303	35.226	34.732	29.098	26.607	28.308	31.873	24.496
Cembre Ltd. (UK)	10.401	9.320	11,6%	8.883	9.313	9.979	10.636	9.541	9.086	6.759	5.500
Cembre S.a.r.l. (F)	5.633	5.270	6,9%	5.025	4.836	4.300	4.292	4.037	4.081	3.846	3.157
Cembre España S.L.U. (E)	6.045	5.366	12,7%	5.093	4.084	4.406	3.567	3.167	3.093	3.929	4.333
Cembre GmbH (D)	3.710	4.041	-8,2%	4.319	3.824	3.633	3.762	3.535	4.018	3.896	2.981
IKUMA KG (D)	3.979	1.450	174,4%	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.	n.a.	23	591	450	412	528	424	469
Cembre Inc. (USA)	6.749	7.168	-5,8%	5.973	5.379	5.396	4.808	4.960	4.107	3.108	2.505
Totale	76.878	73.295	4,9%	66.596	62.685	63.037	56.613	52.259	53.221	53.835	43.441

Nel primo semestre 2019 le società del Gruppo hanno conseguito i seguenti risultati ante consolidamento (i dati 2018 di IKUMA KG si riferiscono esclusivamente al periodo successivo all'acquisizione, effettiva dall'1 maggio 2018):

	Ricavi delle vendite ante consolidamento										
(migliaia di euro)	I Sem. 2019	I Sem. 2018	Var.	I Sem. 2017	I Sem. 2016	I Sem. 2015	I Sem. 2014	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010
Cembre S.p.A.	56.836	57.790	-1,7%	52.215	49.264	48.817	42.969	39.071	41.385	43.034	33.823
Cembre Ltd. (UK)	11.404	10.520	8,4%	9.504	10.047	10.779	11.572	10.394	9.970	7.842	6.197
Cembre S.a.r.l. (F)	5.667	5.275	7,4%	5.031	4.845	4.303	4.300	4.080	4.089	3.856	3.161
Cembre España S.L.U. (E)	6.055	5.370	12,8%	5.093	4.084	4.413	3.568	3.167	3.455	3.930	4.334
Cembre GmbH (D)	3.779	4.077	-7,3%	4.365	3.846	3.673	3.796	3.666	4.029	3.909	2.997
IKUMA KG (D)	3.985	1.450	174,8%	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.	n.a.	196	591	450	412	528	430	469
Cembre Inc. (USA)	6.755	7.169	-5,8%	5.979	5.400	5.701	4.914	4.976	4.155	3.109	2.517

	Risultato netto ante consolidamento										
(migliaia di euro)	I Sem. 2019	I Sem. 2018	Var.	I Sem. 2017	I Sem. 2016	I Sem. 2015	I Sem. 2014	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010
Cembre S.p.A.	14.016	12.757	9,9%	10.496	9.275	9.283	6.807	4.305	5.635	6.153	4.835
Cembre Ltd. (UK)	1.150	854	34,7%	2.997	1.049	1.182	1.391	1.139	1.123	635	393
Cembre S.a.r.l. (F)	420	307	36,8%	236	160	211	183	166	100	165	74
Cembre España S.L.U. (E)	312	148	110,8%	289	(40)	264	161	69	(276)	(31)	197
Cembre GmbH (D)	744	139	435,3%	288	166	94	197	98	278	304	156

IKUMA Verw. GmbH (D)	1	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
IKUMA KG (D)	319	201	58,7%	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.	n.a.	-91	49	31	11	57	37	110
Cembre Inc. (USA)	554	694	-20,2%	245	183	160	294	480	210	131	46

L'incremento del risultato netto del primo semestre 2019 di Cembre GmbH è dovuto alla contabilizzazione tra i proventi finanziari da partecipazione dell'utile 2018 di IKUMA KG, pari a 634 migliaia di euro; Cembre GmbH ha acquisito IKUMA KG con effetto dall'1 maggio 2018, quindi nel primo semestre 2018 non erano presenti proventi finanziari da partecipazione nel bilancio di Cembre GmbH.

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.

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:

	Valuta	Ricavi delle vendite										
		I Sem. 2019	I Sem. 2018	Var.	I Sem. 2017	I Sem. 2016	I Sem. 2015	I Sem. 2014	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010
(valori in migliaia)												
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	9.963	9.255	7,6%	8.179	7.824	7.894	9.504	8.843	8.200	6.808	5.392
Cembre Inc. (USA)	Us\$	7.632	8.677	-12,0%	6.475	6.026	6.361	6.734	6.536	5.387	4.363	3.339

	Valuta	Risultato netto										
		I Sem. 2019	I Sem. 2018	Var.	I Sem. 2017	I Sem. 2016	I Sem. 2015	I Sem. 2014	I Sem. 2013	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2010
(valori in migliaia)												
Cembre Ltd. (UK)	Gbp	1.005	751	33,8%	2.580	817	865	1.142	969	923	552	342
Cembre Inc. (USA)	Us\$	626	840	-25,5%	266	204	179	402	630	272	183	61

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati del primo semestre 2019 si include come allegato "1" il conto economico comparativo consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all'analogo periodo del 2018.

Il risultato operativo lordo del semestre, pari a 20.912 migliaia di euro, corrispondente al 27,2 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 10,9 per cento rispetto a quello del corrispondente periodo del 2018, pari a 18.859 migliaia di euro, corrispondenti al 25,7 per cento dei ricavi delle vendite. Stabile, nel semestre, sia l'incidenza del costo del

venduto sia l'incidenza del costo per servizi, mentre aumenta lievemente l'incidenza del costo del personale, nonostante l'apparente diminuzione del numero medio dei lavoratori impiegati dal Gruppo passati da 747 a 741 unità, ma con un incremento del personale dipendente da 685 a 706 unità e una diminuzione del personale interinale.

Il risultato operativo pari a 16.167 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 21,0 per cento sui ricavi delle vendite, è aumentato del 4,4 per cento, rispetto alle 15.492 migliaia di euro del primo semestre 2018, corrispondenti al 21,1 per cento dei ricavi delle vendite.

Il risultato ante imposte, pari a 16.033 migliaia di euro, che corrispondono al 20,9 per cento delle vendite, è in aumento del 4% rispetto a quello del primo semestre 2018, pari a 15.421 migliaia di euro, corrispondenti al 21,0 per cento delle vendite.

Il risultato netto del semestre pari a 12.375 migliaia di euro, corrispondenti al 16,1 per cento delle vendite, è aumentato del 5,8 per cento rispetto al risultato dei primi sei mesi del 2018, che era pari a 11.699 migliaia di euro, corrispondenti al 16,0 per cento delle vendite.

A partire dall'1 gennaio 2019, il Gruppo ha adottato per la contabilizzazione dei contratti di leasing e dei contratti di locazione il nuovo principio contabile IFRS 16. L'applicazione di tale nuovo standard non ha generato effetti di rilievo a livello di conto economico consolidato, comportando una riduzione dell'utile ante imposte di Gruppo di 22 migliaia di euro, quale effetto congiunto delle seguenti scritture:

- storno di canoni di leasing per 721 migliaia di euro;
- iscrizione di ammortamenti di attività per leasing per 679 migliaia di euro;
- iscrizione di interessi passivi per leasing per 64 migliaia di euro.

A livello patrimoniale l'applicazione del suddetto principio contabile ha comportato l'iscrizione delle seguenti poste:

- attività non correnti per leasing per 6.383 migliaia di euro;
- passività finanziarie non correnti per 5.049 migliaia di euro;

- passività finanziarie correnti per 1.334 migliaia di euro;
- storno risconti attivi per 22 migliaia di euro.

Di seguito si riporta una tabella che riassume i principali risultati reddituali depurati degli effetti dell'adozione del principio IFRS 16:

	I Sem. 2019	%	I Sem. 2018	%	Var.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	76.878	100,00%	73.295	100,00%	4,9%
Risultato Operativo Lordo	20.191	26,26%	18.859	25,73%	7,1%
Risultato Operativo	16.125	20,97%	15.492	21,14%	4,1%
Risultato prima delle Imposte	16.055	20,88%	15.421	21,04%	4,1%

La posizione finanziaria netta, passata da un saldo positivo di 7,5 milioni di euro al 31 dicembre 2018 ad uno valore negativo di 4,7 milioni di euro al 30 giugno 2019, sconta gli effetti dell'applicazione del nuovo principio contabile internazionale IFRS 16, che ha comportato l'iscrizione tra le passività finanziarie non correnti di 5,0 milioni di euro e tra le passività finanziarie correnti di 1,3 milioni di euro, quali passività per beni in leasing, nonché il pagamento di dividendi per 15,0 milioni da parte della Capogruppo e investimenti in immobilizzazioni per 5,8 milioni di euro. Depurando i dati dell'effetto delle scritture IFRS 16, la posizione finanziaria netta sarebbe positiva per 1.7 milioni di euro.

Al 30 giugno 2018, la posizione finanziaria netta era positiva per 4,0 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 semestrale al 30 giugno 2019 della capogruppo Cembre S.p.A. e il bilancio semestrale consolidato a tale data:

(migliaia di euro)	Patrimonio netto	Utile netto
Patrimonio netto e risultato della Capogruppo	130.029	14.016
Differenza tra valore di carico e patrimonio netto e risultato proquota	24.714	3.500
Eliminazione profitti infragruppo compresi nelle rimanenze (*)	(4.105)	(166)
Differenze cambio da storno debiti e crediti infragruppo	(11)	(11)
Storno fondo garanzia prodotti Cembre GmbH (*)	23	-
Riconciliazione intercompany	1	1
Storno dividendi	-	(4.878)
Storno plusvalenze intragruppo	(11)	(1)
Ammortamento lista clienti e marchio IKUMA (*)	(201)	(86)
Consumo surplus magazzino IKUMA (*)	(198)	-
Patrimonio netto e risultato del Gruppo	150.241	12.375

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

Investimenti

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2019, al lordo di ammortamenti e dismissioni, sono pari a 5,8 milioni di euro, principalmente per impianti e macchinari, mentre nel primo semestre 2018 erano stati investiti 7,4 milioni di euro.

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.

L'economia globale risente del protrarsi delle tensioni commerciali internazionali e del rallentamento dell'attività in Cina, effetti questi che si fanno sentire anche sull'area Euro,

dove permane una debolezza generalizzata, tanto da indurre la BCE ad estendere l'orizzonte entro il quale prevede di mantenere bassi i tassi di interesse.

In questo clima di incertezza, l'economia italiana segna il passo, facendo registrare una crescita nulla: a rallentare, in particolare, la domanda interna, mentre le esportazioni crescono moderatamente.

Secondo le proiezioni di Banca d'Italia il PIL del nostro paese dovrebbe crescere quest'anno dello 0,1 per cento, dello 0,8 per cento il prossimo anno e dell'1,0 per cento nel 2021 (fonte: Bollettino Economico della Banca d'Italia 3/2019).

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. e Cembre España SLU hanno 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 2018 la Capogruppo Cembre S.p.A. ha acceso presso Banca Intesa due finanziamenti, con scadenza ottobre 2019, e con scadenza aprile 2020; nel corso del 2019 la Capogruppo Cembre S.p.A. ha inoltre acceso 5 finanziamenti con Unicredit, con scadenze scaglionate tra novembre 2019 e marzo 2020. 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 valutato e riconosciuto come passaggio fondamentale del proprio sviluppo l'istituzione di un Sistema di Gestione Ambientale armonizzato secondo lo spirito e la lettera della norma UNI EN ISO 14001.

A tale scopo era stato intrapreso un impegnativo progetto che aveva coinvolto tutte le funzioni e tutti i processi aziendali: dalla fase di progettazione e disegno, alla scelta dei materiali e dei processi impiegati, fino alla gestione attenta e consapevole delle fasi produttive.

Il suddetto progetto è stato esteso anche a Cembre Ltd (UK), società con sede in Gran Bretagna e seconda sede produttiva del Gruppo Cembre; quindi, ora, la certificazione del Sistema di Gestione per l'ambiente secondo la norma ISO 14001:2015 riguarda sia Cembre S.p.A. sia Cembre Ltd.

La certificazione del Sistema di Gestione per l'ambiente delle sedi produttive del Gruppo ci consente di garantire linee di comportamento comuni, condivise e rispettose dell'ambiente.

Attraverso procedure operative rigorosamente in linea con le disposizioni vigenti in termini di tutela ambientale e con i principi di uno sviluppo sostenibile Cembre può:

- creare opportunità per proteggere l'ambiente mediante la prevenzione o mitigazione di impatti ambientali,
- adempiere ai propri obblighi di conformità,
- migliorare le prestazioni ambientali,
- progettare e realizzare prodotti utilizzando materiali e processi che garantiscano una prospettiva di vita, dalla realizzazione allo smaltimento, rispettosa 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 355 migliaia di euro, dei quali 122 migliaia di euro, capitalizzati nei costi di sviluppo 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

Sono state affrontate 9 richieste di nuovo prodotto. Ogni studio ha interessato sia i nuovi connettori sia le attrezzature necessarie per produrli industrialmente.

È proseguito lo studio della gamma di connettori meccanici con vite a rottura; dopo una serie di prove sperimentali che validassero le teorie simulate virtualmente tramite calcolatore, il progetto ha portato al deposito di un brevetto industriale.

Attrezzature per il settore ferroviario

Sono state affrontate 6 richieste di nuovo prodotto per attrezzature e utensili collegati alla manutenzione di sistemi ferroviari.

Nel primo semestre 2019, dopo la presentazione ufficiale avvenuta durante Innotrans, la fiera di Berlino dedicata al settore ferroviario, è stato lanciato sul mercato un trapano per la foratura delle traversine in legno. Tale prodotto, oggetto di brevetto, è stato premiato in Inghilterra quale prodotto innovativo e punto di riferimento per il settore.

È proseguito lo sviluppo e la messa in produzione di punte e frese, rispettivamente per la foratura di traversine in legno e per la foratura di rotaie. La grande richiesta di prodotti consumabili ha spinto la società ad investire per ampliare la propria produzione, sostituendo i prodotti acquistati presso fornitori esterni con articoli realizzati

internamente, alla gamma si sono aggiunti, infatti, maschere di foratura, adattatori e morsetti.

Grazie ai risultati ottenuti negli ultimi test pratici, si avvia alla conclusione il progetto per la realizzazione di un utensile idraulico per la rimozione dei fermagli di fissaggio delle rotaie alle traversine.

L'avvento di una nuova generazione di motori con emissioni e prestazioni migliori, ha permesso di avviare uno studio volto a rendere più ecosostenibile sia la versione di trapano con motore endotermico per la foratura di traversine sia quello utilizzato per la foratura delle rotaie.

A seguito dell'incremento della domanda del mercato del trapano a batteria per la foratura delle rotaie è stato rivisto, in ottica di efficientamento, il processo di produzione dello stesso.

Su richiesta del mercato sono stati ideati e sviluppati due nuovi utensili a batteria finalizzati a semplificare alcune attività manuali di manutenzione. Queste nuove macchine saranno verosimilmente oggetto di brevetto.

Utensili

Sono state affrontate 5 richieste di nuovo prodotto relative a utensili generici.

Si è concluso il progetto per la realizzazione di ganasce da taglio per l'utensile bi-linear per il mercato americano. Le tre ganasce ampliano notevolmente il range di taglio rispetto ai modelli precedenti differenziandosi tra loro per il tipo di conduttore sul quale operano.

Dopo la fase di ricerca effettuata nell'anno passato, è stato sviluppato il progetto riguardante una nuova testa idraulica, utilizzata per l'esplorazione, prima del taglio, dei cavi potenzialmente sotto-tensione. Tale progetto è oggetto di brevetto.

La nuova pompa idraulica a batteria, oggetto di brevetto, è stata ufficialmente presentata ad Innotrans e attualmente si trova in fase di pre-produzione.

In ottica di internalizzazione della produzione, sono stati ideati due nuovi utensili per la compressione, uno manuale ed uno oleodinamico a batteria.

Siglatura Cavi

Sono state affrontate 11 richieste di nuovo prodotto relative ad articoli per la siglatura industriale, gli studi hanno interessato anche le relative attrezzature di produzione.

Il progetto sicuramente più corposo riguarda l'ampliamento e l'aggiornamento della gamma di stampanti a trasferimento termico in, ottica di soddisfare sia l'utilizzatore occasionale che quello professionale.

Pressfit

Sono state affrontate 4 richieste di nuovo prodotto relative a prodotti per il settore idrotermosanitario.

Alla fiera ISH di Francoforte sono stati presentati i prototipi di due nuovi utensili che sono in fase di sviluppo: una pompa a cui collegare le teste con diverse funzioni e le attrezzature, dette "catene", per la compressione radiale di raccordi idraulici sopra i 40 millimetri di diametro nominale.

La nuova pompa è studiata per essere leggera, facilmente trasportabile e con un'interfaccia utente semplice e intuitivo.

Le "catene" in fase di sviluppo sono per i diametri nominali 42 e 54 e sono oggetto di brevetto. Entrambe permettono una compressione omogenea lungo la circonferenza del raccordo, migliorando la tenuta del sistema idraulico

Rapporti con imprese controllate, controllanti e parti correlate

Al 30 giugno 2019 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.	1.813	132	4.778	296
Cembre S.a.r.l.	589	3	3.089	10
Cembre España S.L.U.	1.703	3	3.755	12
Cembre GmbH	394	76	1.965	124
IKUMA GmbH & Co. KG	3	52	79	52
Cembre Inc.	584	16	3.099	17
TOTALE	5.086	282	16.765	511

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 244 migliaia di euro. Tra i costi sono, invece, inclusi i riaddebiti relativi a costi per il personale dipendente di Cembre GmbH e IKUMA KG che svolge attività commerciale per conto di Cembre S.p.A. per un totale di 120 migliaia di euro e costi relativi ad attività promozionale svolti da Cembre Ltd per 45 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..

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. (controllante di Cembre S.p.A.). Di seguito riassumiamo i valori presenti a bilancio relativamente ai contratti sopra citati:

	Attività	Passività non correnti	Passività correnti	Ammort.	Interessi passivi
Beni in leasing da THA - Cembre S.p.A.	3.473	3.004	466	247	38
Beni in leasing da Borno - Cembre Ltd	921	812	113	61	7

A fini informativi riassumiamo nella seguente tabella i costi relativi agli affitti verso parti correlate sostenuti nel periodo:

	I Semestre 2019	I Semestre 2018	Variazione
Affitti passivi verso parti correlate	354	334	20

Cembre GmbH ha iscritto tra le proprie passività 1.487 migliaia di euro, relative al valore attualizzato del debito residuo verso gli ex proprietari ed amministratori di IKUMA. La quota attualizzata non corrente di tale debito ammonta a 989 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.

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 2019 le azioni proprie detenute da Cembre S.p.A. sono 280.041, corrispondenti all'1,65 per cento del capitale sociale. Nel primo semestre 2019 non sono state acquistate né vendute azioni proprie. L'Assemblea degli azionisti di Cembre S.p.A., in data 18 aprile 2019, ha deliberato l'autorizzazione all'acquisto 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

Nonostante la difficoltà di formulare previsioni, legata alla situazione di incertezza a livello globale, il Gruppo Cembre si attende una crescita rispetto all'esercizio 2018; la previsione del Gruppo è, dunque, quella di chiudere l'esercizio 2019 con un lieve incremento del volume d'affari ed un positivo risultato economico consolidato.

Allegati

Il presente documento è integrato dai seguenti allegati:

Allegato 1 Conto economico comparativo consolidato al 30 giugno 2019.

Allegato 2 Composizione degli organi statutari.

Brescia, 11 settembre 2019

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

Allegato 1 alla Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel Primo Semestre 2019

Conto economico comparativo consolidato

	I Semestre 2019	%	I Semestre 2018	%	Variaz.
<i>(migliaia di euro)</i>					
Ricavi provenienti da contratti con clienti	76.878	100,0%	73.295	100,0%	4,9%
Altri ricavi e proventi	565		241		134,4%
Altri ricavi non ricorrenti	-		-		
Totale Ricavi e Proventi	77.443		73.536		5,3%
Costi per materiali e merci	(25.358)	-33,0%	(29.674)	-40,5%	-14,5%
Variazione delle rimanenze	1.144	1,5%	6.465	8,8%	-82,3%
Costi per servizi	(10.098)	-13,1%	(9.563)	-13,0%	5,6%
Costi per servizi non ricorrenti	-	0,0%	(421)	-0,6%	-100,0%
Costi per affitto e noleggi	(178)	-0,2%	(801)	-1,1%	-77,8%
Costi del personale	(21.705)	-28,2%	(20.360)	-27,8%	6,6%
Altri costi operativi	(864)	-1,1%	(729)	-1,0%	18,5%
Costi per lavori interni capitalizzati	553	0,7%	515	0,7%	7,4%
Svalutazione di crediti	(14)	0,0%	(98)	-0,1%	-85,7%
Accantonamento per rischi	(11)	0,0%	(11)	0,0%	0,0%
Risultato Operativo Lordo	20.912	27,2%	18.859	25,7%	10,9%
Ammort. immobilizz. materiali	(3.634)	-4,7%	(3.040)	-4,1%	19,5%
Ammort. immobilizz. immateriali	(432)	-0,6%	(327)	-0,4%	32,1%
Ammort. diritto d'uso beni in leasing	(679)	-0,9%	-		
Risultato Operativo	16.167	21,0%	15.492	21,1%	4,4%
Proventi finanziari	3	0,0%	3	0,0%	0,0%
Oneri finanziari	(68)	-0,1%	(24)	0,0%	
Utili e perdite su cambi	(69)	-0,1%	(50)	-0,1%	38,0%
Risultato prima delle Imposte	16.033	20,9%	15.421	21,0%	4,0%
Imposte sul reddito del periodo	(3.658)	-4,8%	(3.722)	-5,1%	-1,7%
Risultato Netto del periodo	12.375	16,1%	11.699	16,0%	5,8%

Allegato 2 alla Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel Primo Semestre 2019

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 2019.

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 2019

Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

ATTIVITÀ	Note	30.06.2019		31.12.2018	
	(migliaia di euro)		<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>di cui verso parti correlate</i>
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
Immobilizzazioni materiali	1	84.708		83.294	
Investimenti immobiliari	2	1.047		1.071	
Immobilizzazioni immateriali	3	4.437		4.257	
Avviamento	4	4.608		4.608	
Diritto di utilizzo beni in leasing	5	6.383	4.394	-	
Altre partecipazioni		10		10	
Altre attività non correnti	6	1.008		1.522	
Attività per imposte anticipate	15	2.925		2.767	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		105.126		97.529	
ATTIVITÀ CORRENTI					
Rimanenze	7	51.774		50.619	
Crediti commerciali	8	30.676		25.626	
Crediti tributari	9	2.151		2.035	
Altre attività	10	1.379		1.842	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		11.837		17.198	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		97.817		97.320	
ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA		-		-	
TOTALE ATTIVITÀ		202.943		194.849	

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	Note	30.06.2019		31.12.2018	
	(migliaia di euro)		<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>di cui verso parti correlate</i>
PATRIMONIO NETTO					
Capitale	11	8.840		8.840	
Riserve	11	129.026		121.302	
Risultato netto del periodo	11	12.375		22.736	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		150.241		152.878	
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Passività finanziarie non correnti	12	5.049	3.816	1.000	
Altri debiti non correnti	6	989	989	1.480	1.480
TFR e altri fondi personale	13	2.444	289	2.557	278
Fondi per rischi ed oneri	14	708	75	606	50
Passività per imposte differite	15	2.641		2.846	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		11.831		8.489	
PASSIVITÀ CORRENTI					
Passività finanziarie correnti	12	11.500	579	8.667	
Debiti commerciali	16	13.334		14.863	
Debiti tributari		5.811		2.367	
Altri debiti	17	10.226	498	7.585	498
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		40.871		33.482	
PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE		-		-	
TOTALE PASSIVITÀ		52.702		41.971	
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		202.943		194.849	

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019

Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	Note	I Semestre 2019		I Semestre 2018	
			di cui verso parti correlate		di cui verso parti correlate
(migliaia di euro)					
Ricavi provenienti da contratti con clienti	18	76.878		73.295	
Altri ricavi e proventi	19	565		241	
TOTALE RICAVI E PROVENTI		77.443		73.536	
Costi per materiali e merci		(25.358)		(29.674)	
Variazione delle rimanenze		1.144		6.465	
Costi per servizi	20	(10.098)	(485)	(9.563)	(334)
Costi per servizi non ricorrenti		-		(421)	
Costi per affitto e noleggi		(178)		(801)	(333)
Costi del personale	21	(21.705)	(479)	(20.360)	(477)
Altri costi operativi	22	(864)		(729)	
Costi per lavori interni capitalizzati		553		515	
Svalutazione di crediti		(14)		(98)	
Accantonamento per rischi	14	(11)		(11)	
RISULTATO OPERATIVO LORDO		20.912		18.859	
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1-2	(3.634)		(3.040)	
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	3	(432)		(327)	
Ammortamenti diritto di utilizzo beni leasing	5	(679)	(308)	-	
RISULTATO OPERATIVO		16.167		15.492	
Proventi finanziari	23	3		3	
Oneri finanziari	23	(68)	(45)	(24)	
Utili e perdite su cambi		(69)		(50)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		16.033		15.421	
Imposte sul reddito del periodo	24	(3.658)		(3.722)	
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		12.375		11.699	
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE		-		-	
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		12.375		11.699	
Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico					
Differenze da conversione iscritte nelle riserve	25	36		247	
RISULTATO COMPLESSIVO	25	12.411		11.946	
UTILE BASE E DILUITO PER AZIONE	26	0,74		0,70	

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019

Rendiconto finanziario consolidato

	I Semestre 2019	I Semestre 2018
(migliaia di euro)		
A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	17.198	20.232
B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile (perdita) del periodo	12.375	11.699
Ammortamenti e svalutazioni	4.745	3.367
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(30)	(5)
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(113)	5
Variazione netta fondi rischi ed oneri	102	123
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	17.079	15.189
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(5.050)	(4.734)
(Incremento) Decremento rimanenze	(1.155)	(8.756)
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	189	170
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	(263)	3.869
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	5.880	4.926
(Incremento) Decremento del capitale circolante	(399)	(4.525)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE	16.680	10.664
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(613)	(2.840)
- materiali	(5.141)	(6.995)
- avviamento	-	(4.615)
- leasing	(7.062)	-
Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse:		
- materiali	146	114
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	(1.266)	497
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO	(13.936)	(13.839)
D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	514	(1)
Incremento (Decremento) dei debiti immobilizzati	(491)	-
Incremento (Decremento) dei debiti bancari	498	14.001
Incremento (Decremento) altri finanziamenti	6.384	-
Variazioni delle riserve per acquisto azioni proprie	-	56
Distribuzione di dividendi	(15.048)	(13.372)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(8.143)	684
E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)	(5.399)	(2.491)
F) Differenze cambi da conversione	38	237
G) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F)	11.837	17.978
Di cui attività disponibili alla vendita	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	11.837	17.978
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	11.837	17.978
Passività finanziarie correnti	(11.500)	(9.333)
Passività finanziarie non correnti	(5.049)	(4.668)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	(4.712)	3.977
INTERESSI PAGATI NEL PERIODO	4	-
COMPOSIZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	15	14
Conti correnti bancari	11.822	17.964
	11.837	17.978

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019**Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato**

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2018	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Dividendi	Utile complessivo del periodo	Saldo al 30.06.2019
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	(5.283)					(5.283)
Riserva di rivalutazione in sosp. d'imposta	585					585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68					68
Altre riserve	22.753	1.479			(357)	23.875
Differenze di conversione	(2.413)				393	(2.020)
Riserva straordinaria	83.356	6.209				89.565
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715					3.715
Riserva per attualizzazione TFR	111					111
Avanzo di fusione	4.397					4.397
Utili portati a nuovo	-					-
Risultato del periodo	22.736	(7.688)		(15.048)	12.375	12.375
Totale patrimonio netto	152.878	-	-	(15.048)	12.411	150.241

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2017	Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente	Altri movimenti	Dividendi	Utile complessivo del periodo	Saldo al 31.12.2018
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)		120			(5.283)
Riserva di rivalutazione in sosp. d'imposta	585					585
Altre riserve in sospensione d'imposta	68					68
Altre riserve	23.934	(1.719)			538	22.753
Differenze di conversione	(2.126)				(287)	(2.413)
Riserva straordinaria	72.283	11.073				83.356
Riserva per prima adozione IAS/IFRS	3.715					3.715
Riserva per attualizzazione TFR	42				69	111
Avanzo di fusione	4.397					4.397
Utili portati a nuovo	-					-
Risultato del periodo	22.727	(9.354)		(13.373)	22.736	22.736
Totale patrimonio netto	143.075	-	120	(13.373)	23.056	152.878

Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019

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 2019.

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 2019, 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 2018. 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 non è variata sia rispetto al 31 dicembre 2018, sia rispetto al 30 giugno 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 2019 e sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi e modifiche in vigore dal 1 gennaio 2019.

IFRS 16 Leasing

Il principio è entrato in vigore l'1 gennaio 2019 ed è stato adottato dal Gruppo da tale data. Il Gruppo Cembre ha scelto di applicare l'IFRS 16 utilizzando il metodo retrospettivo modificato (metodo del catch up), i dati comparativi non sono rideterminati e la passività è calcolata come il valore attuale dei canoni di locazione scontati utilizzando il tasso di interesse incrementale alla data di transizione; pertanto il valore delle attività è pari al valore delle passività.

Il tasso di interesse incrementale (IBR) è stato determinato in tre fasi: innanzitutto è stato identificato, quale tasso di riferimento, il tasso risk-free relativo ai bond emessi nei paesi in cui operano le controllate del Gruppo Cembre; successivamente, attraverso la piattaforma Bloomberg, è stato determinato lo spread applicabile al Gruppo Cembre sulla base delle passività esistenti al 30 settembre 2018 (pari allo 0,57%); infine, il tasso di interesse incrementale è stato calcolato applicando lo spread di Gruppo ai tassi risk-free dei singoli paesi. Per contratti simili si è scelto di applicare lo stesso tasso di interesse incrementale.

I contratti scadenti entro 12 mesi sono stati esclusi dalla applicazione del principio. Per quanto riguarda i contratti di affitto relativi ad immobili e uffici, essendo estremamente probabile, in ottica strategica, l'esercizio della facoltà di estensione degli stessi, la durata è stata calcolata tenendo conto anche del periodo opzionale indicato nelle clausole contrattuali.

L'applicazione di tale nuovo standard non ha generato effetti di rilievo a livello di conto economico consolidato, comportando una riduzione dell'utile di Gruppo ante imposte di 22 migliaia di euro, quale effetto congiunto delle seguenti scritture:

- storno di canoni di leasing per 721 migliaia di euro;
- iscrizione di ammortamenti di attività per leasing per 679 migliaia di euro;
- iscrizione di interessi passivi per leasing per 64 migliaia di euro.

A livello patrimoniale l'applicazione del suddetto principio contabile ha comportato l'iscrizione delle seguenti poste:

- attività non correnti per leasing per 6.383 migliaia di euro;
- passività finanziarie non correnti per 5.049 migliaia di euro;
- passività finanziarie correnti per 1.334 migliaia di euro;
- storno risconti attivi per 22 migliaia di euro.

Di seguito si riporta una tabella che riassume i principali risultati reddituali depurati degli effetti dell'adozione del principio IFRS 16:

	I Sem. 2019	%	I Sem. 2018	%	Var.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	76.878	100,00%	73.295	100,00%	4,9%
Risultato Operativo Lordo	20.191	26,26%	18.859	25,73%	7,1%
Risultato Operativo	16.125	20,97%	15.492	21,14%	4,1%
Risultato prima delle Imposte	16.055	20,88%	15.421	21,04%	4,1%

Altre modifiche ai principi contabili

Sono entrati in vigore ma non hanno comportato variazioni al bilancio consolidato del Gruppo le seguenti modifiche ai principi contabili internazionali:

Modifiche ai principi contabili	Data di entrata in vigore
IFRIC 23 – Incertezza nel trattamento delle imposte sul reddito	1 gennaio 2019
Emendamenti allo IAS 28 - <i>Partecipazioni in società collegate e joint venture</i>	1 gennaio 2019
Annual improvements to IFRS standard 2015-2017 Cycle	1 gennaio 2019
Emendamenti allo IAS 19 – <i>Modifiche di piano, riduzioni e cancellazioni</i>	1 gennaio 2019

Cambiamenti futuri nei principi contabili

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 2022

Modifiche ai principi contabili	Data di entrata in vigore
Emendamenti ai riferimenti al Conceptual Framework negli IFRS Standards	1 gennaio 2020
Emendamenti all'IFRS 3 – <i>Definizione di business</i>	1 gennaio 2020
Emendamenti allo IAS 1 e allo IAS 8 – <i>Definizione di materiale</i>	1 gennaio 2020

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 30/06/2019	Cambio medio 2019
Sterlina inglese (€/£)	0,8966	0,8736
Dollaro Usa (€/€)	1,1380	1,1298

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. 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 "Connessione elettrica, relativi utensili ed accessori", non vengono abitualmente utilizzati per la reportistica interna dettagli basati su tale elemento.

I Semestre 2019	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	Eliminazione Infragrupo	TOTALE
Ricavi					
Vendite a clienti	40.361	29.768	6.749		76.878
Vendite infrasettoriali	16.475	1.115	6	(17.596)	-
Ricavi per settore	56.836	30.883	6.755	(17.596)	76.878
Risultati operativi per settore	12.088	3.357	722		16.167
Costi/Proventi non ripartiti					-
Utile da attività operative					16.167
Oneri finanziari netti					(134)
Imposte sul reddito					(3.658)
Utile netto d'esercizio					12.375

I Semestre 2018	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	Eliminazione Infragrupo	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

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 2019	I Semestre 2018
Italia	30.798	31.349
Europa	35.727	30.718
Resto del mondo	10.353	11.228
	76.878	73.295

La ripartizione delle attività e passività è la seguente:

30/06/2019	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	146.854	43.991	9.554	200.399
Attività non ripartite				2.544
Totale attività				202.943
Passività del settore	42.658	10.813	1.167	54.638
Passività non ripartite				(1.936)
Totale passività				52.702

31/12/2018	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	142.125	41.709	8.494	192.328
Attività non ripartite				2.521
Totale attività				194.849
Passività del settore	35.117	8.153	-	43.270
Passività non ripartite				(1.299)
Totale passività				41.971

I Semestre 2019	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Altre informazioni di settore				
Investimenti:				
- Immobilizzazioni materiali	4.797	284	60	5.141
- Immobilizzazioni immateriali	613	-	-	613
Totale investimenti				5.754
Ammortamenti:				
- Immobilizzazioni materiali	(3.225)	(365)	(43)	(3.633)
- Immobilizzazioni immateriali	(305)	(125)	(2)	(432)
- Diritto di utilizzo beni in leasing	(399)	(172)	(108)	(679)
Accantonamenti per benefici ai dipendenti	510	-	-	510
Numero medio dipendenti	485	225	31	741

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	217	31	747

V. 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	49.851	70.496	12.953	8.533	78	3.482	145.393
Rivalutazione FTA	5.921	-	-	-	-	-	5.921
Rivalutazioni fiscali	934	43	-	-	-	-	977
Fondo ammortamento	(13.305)	(40.682)	(9.027)	(5.944)	(39)	-	(68.997)
Saldo al 31/12/2018	43.401	29.857	3.926	2.589	39	3.482	83.294
Incrementi	496	3.236	212	407	-	790	5.141
Delta cambio	(4)	-	(1)	4	-	-	(1)
Ammortamenti	(577)	(2.289)	(353)	(387)	(4)	-	(3.610)
Disinvestimenti netti	-	(42)	(5)	(36)	-	(33)	(116)
Riclassifiche	170	1.573	234	(27)	-	(1.950)	-
Saldo al 30/06/2019	43.486	32.335	4.013	2.550	35	2.289	84.708

	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

Nel corso del 2019, gli investimenti del Gruppo in immobilizzazioni materiali hanno raggiunto complessivi 5.141 migliaia di euro, sostenuti in gran parte dalla Capogruppo.

Gli investimenti in Impianti e Macchinari, pari a 3.236 migliaia di euro, rappresentano la voce di spesa maggiore e sono legati all'ampliamento e al rinnovamento della linea di produzione, nonché all'installazione degli impianti fissi nel capannone di recente realizzazione, opera quest'ultima che ha comportato anche investimenti per 496 migliaia di euro inclusi nella voce Terreni e Fabbricati. Sono stati, infine, versati acconti per 553 migliaia di euro, in larga parte destinati ai lavori di ristrutturazione degli uffici e della

mensa della sede centrale. Gli investimenti per immobilizzazioni in corso di propria realizzazione ammontano a 237 migliaia di euro.

2. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Altri beni	Totale
Costo storico	1.714	263	5	1.982
Fondo ammortamento	(650)	(256)	(5)	(911)
Saldo al 31/12/2018	1.064	7	-	1.071
Ammortamenti	(23)	(1)	-	(24)
Saldo al 30/06/2019	1.041	6	-	1.047

La voce include esclusivamente l'immobile di Calcinate (BG), di proprietà di Cembre S.p.A., non più utilizzato per l'attività del Gruppo.

3. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	Costi di Sviluppo	Brevetti	Software	Marchi	Altre	Immob. in corso	Totale
Costo storico	2.052	697	5.532	495	2.043	70	10.889
Fondo ammortamento	(1.444)	(577)	(4.388)	(33)	(190)	-	(6.632)
Saldo al 31/12/2018	608	120	1.144	462	1.853	70	4.257
Incrementi	122	43	267	-	-	181	613
Delta cambio	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Ammortamenti	(117)	(73)	(111)	(25)	(106)	-	(432)
Riclassifiche	-	-	8	-	-	(8)	-
Saldo al 30/06/2019	613	90	1.307	437	1.747	243	4.437

In sede di allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione in IKUMA KG, avvenuta nel maggio 2018, era stata iscritta nelle "Altre Immobilizzazioni Immateriali", per un valore di 1.965 migliaia di euro, ammortizzabile in 10 anni, la Lista Clienti della società acquisita; era stato inoltre iscritto il valore del marchio per 495 migliaia di euro.

Le immobilizzazioni in corso si riferiscono ad acconti versati per la fornitura di software.

4. AVVIAMENTO

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Avviamento	4.608	4.608	-

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. Il test di

impairment sull'avviamento verrà svolto a fine anno, non sono comunque emersi segnali di perdita di valore delle attività.

5. DIRITTO DI UTILIZZO BENI IN LEASING

La voce è stata contabilizzata nell'esercizio 2019, in applicazione del principio IFRS 16. Il valore lordo del diritto d'uso ammonta a 7.062 migliaia di euro, mentre il valore del fondo ammortamento ammonta a 679 migliaia di euro. Si rimanda al paragrafo "IFRS 16 Leasing" del capitolo "II. Criteri di redazione e principi contabili" per ulteriori dettagli.

Al 30 giugno 2019 i contratti che rientrano nel perimetro indicato dal principio sono i seguenti:

	Autoveicoli	Fabbricati
Cembre S.p.A.	33	6
Cembre Ltd.	8	2
Cembre Sarl	6	-
Cembre España SLU	16	-
Cembre Inc.	-	3
IKUMA KG	2	1
Totale	65	12

6. ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Depositi cauzionali	19	42	(23)
Credito di garanzia	989	1.480	(491)
Totale	1.008	1.522	(514)

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 11 migliaia di euro.

7. RIMANENZE

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Materie prime	12.732	12.593	139
Prodotti in lavorazione e semilavorati	13.681	12.252	1.429
Prodotti finiti e merci	25.361	25.774	(413)
Totale	51.774	50.619	1.155

Il valore dei prodotti finiti è rettificato da un fondo svalutazione magazzino, pari a 4.140 migliaia di euro, iscritto per adeguare il costo al presumibile valore di realizzo. Tale fondo nel corso del 2019 si è così movimentato:

	30/06/2019	31/12/2018
Fondo ad inizio periodo	3.996	3.070
Accantonamenti	199	991
Utilizzi	(59)	(97)
Differenze cambio	4	32
Fondo a fine periodo	4.140	3.996

Gli accantonamenti hanno interessato prevalentemente i magazzini di Cembre S.p.A. per 106 migliaia di euro, Cembre GmbH per 38 migliaia di euro e Cembre Ltd. per 34 migliaia di euro.

8. CREDITI COMMERCIALI

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Crediti nominali verso clienti	31.226	26.183	5.043
Fondo svalutazione crediti	(550)	(557)	7
Totale	30.676	25.626	5.050

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

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Italia	15.816	13.350	2.466
Europa	13.148	10.649	2.499
America	1.469	1.326	143
Oceania	74	460	(386)
Medio Oriente	141	132	9
Estremo Oriente	206	137	69
Africa	372	129	243
Totale	31.226	26.183	5.043

Il periodo medio di incasso è passato da 68 giorni per il 2018 a 67 giorni per il primo semestre 2019.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	30/06/2019	31/12/2018
Fondo ad inizio periodo	557	841
Accantonamenti	14	89
Utilizzi	(8)	(111)
Rilascio fondo in eccesso	(13)	(262)
Fondo a fine periodo	550	557

Al 30 giugno e al 31 dicembre 2018 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
30/06/2019	28.150	2.631	132	32	162	119	31.226
31/12/2018	23.001	2.558	148	97	308	71	26.183

9. CREDITI TRIBUTARI

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Crediti d'imposta	2.151	2.035	116

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.

10. ALTRE ATTIVITA'

	30/06/2019	31/12/2018	Variazioni
Crediti verso i dipendenti	60	65	(5)
Crediti I.V.A. e imposte indirette	10	339	(329)
Credito di garanzia	498	498	-
Anticipi a fornitori	523	737	(214)
Altro	288	203	85
Totale	1.379	1.842	(463)

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

11. 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 2019 Cembre S.p.A. detiene 280.041 azioni proprie, corrispondenti all'1,65 per cento del capitale sociale. A seguito di tale acquisto è stata iscritta a patrimonio netto una riserva negativa per 5.283 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 delle variazioni di patrimonio netto consolidato" sono analizzate tutte le variazioni intervenute nelle diverse voci che compongono il patrimonio netto.

Le "Altre riserve", incluse nel "Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato" sono composte dalle seguenti rettifiche di consolidamento:

	30/06/2019	31/12/2018
Eliminazione partecipazioni infragruppo	23.002	23.079
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	(3.940)	(3.471)
Storno fondo garanzia prodotti controllata tedesca	22	22
Storno dividendi	4.913	3.134
Ammortamento marchio e lista clienti IKUMA	(114)	-
Riconciliazioni e plusvalenze infragruppo	(8)	(11)
Totale	23.875	22.753

12. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI

	Tasso di interesse effettivo	Scadenza	30/06/2019	31/12/2018
Finanziamenti bancari - Quota non corrente				
Cembre S.p.A.				
Banca Intesa contratto 68407	0,005%	apr-20	-	1.000
Totale quota non corrente			-	1.000
Passività per leasing - Quota non corrente				
Cembre S.p.A.			3.425	-
Cembre Ltd.			822	-
Cembre Sarl			51	-
Cembre España SLU			26	-
Cembre Gmbh			8	-
Cembre Inc.			585	-
IKUMA KG			132	-
Totale quota non corrente			5.049	-
PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI			5.049	1.000

	Tasso di interesse effettivo	Scadenza	30/06/2019	31/12/2018
Finanziamenti bancari - Quota corrente				
Cembre S.p.A.				
Banca Intesa contratto 33439	0,04%	ott-19	2.667	6.667
Banca Intesa contratto 68407	0,05%	apr-20	2.001	2.000
UNICREDIT contratto 36650	0,18%	dic-19	1.000	-
UNICREDIT contratto 36701	0,18%	feb-20	1.000	-
UNICREDIT contratto 36709	0,18%	feb-20	1.000	-
UNICREDIT contratto 36716	0,18%	mar-20	1.000	-
UNICREDIT contratto 36723	0,18%	nov-19	1.000	-
Totale quota corrente			9.668	8.667
Scoperti Bancari - Quota corrente				
(su presentazione effetti Clienti)				
Cembre S.p.A.	0,2%	A richiesta		
Banca Passadore			64	-
Unicredit			432	-
Totale quota corrente			496	-
Passività per leasing - Quota corrente				
Cembre S.p.A.			777	-
Cembre Ltd.			146	-
Cembre Sarl			56	-
Cembre España SLU			54	-
Cembre Gmbh			9	-
Cembre Inc.			207	-
IKUMA KG			85	-
Totale quota corrente			1.334	-
Spese bancarie			2	-
PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI			11.500	8.667

13. 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 2019 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 2018.

	30/06/2019	31/12/2018
Situazione iniziale	2.557	2.664
Accantonamenti	510	897
Utilizzi	(346)	(394)
Fondo tesoreria INPS	(277)	(550)
Effetto attuariale	-	(60)
Situazione finale	2.444	2.557

Il totale delle quote accantonate presso il Fondo Tesoreria INPS ammonta a 7.244 migliaia di euro.

14. 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 2018	155	50	401	606
Accantonamenti	11	25	66	102
Al 30 giugno 2019	166	75	467	708

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.

15. PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE, ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Le imposte differite e anticipate al 30 giugno 2019 possono così riassumersi:

	30/06/2019	31/12/2018
Imposte differite attive		
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	1.589	1.524
Svalutazione magazzino	572	517
Fondi personale Francia	99	99
Consulenze capitalizzate Cembre GMBH	123	130
Fondo svalutazione crediti della Capogruppo	86	88
Differenze su ammortamenti Capogruppo	207	205
Altre	249	204
Imposte differite attive lorde	2.925	2.767
Imposte differite passive		
Valutazione delle rimanenze della Capogruppo a costo medio	(161)	(326)
Ammortamenti anticipati	(164)	(164)
Storno fondo garanzia controllata tedesca	(10)	(10)
Storno ammortamento terreni	(24)	(24)
Rivalutazione terreni	(1.652)	(1.652)
Attualizzazione TFR	26	26
Allocazione prezzo di acquisto partecipazione IKUMA	(652)	(689)
Attualizzazione debito verso venditori IKUMA	(4)	(7)
Imposte differite passive lorde	(2.641)	(2.846)
Imposte differite passive nette	284	(79)

16. DEBITI COMMERCIALI

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Debiti verso fornitori	13.219	14.773	(1.554)
Acconti ricevuti da clienti	115	90	25
Totale	13.334	14.863	(1.529)

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

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Italia	9.907	13.068	(3.161)
Europa	3.067	1.653	1.414
America	8	39	(31)
Estremo Oriente	231	10	221
Altro	6	3	3
Totale	13.219	14.773	(1.775)

17. ALTRI DEBITI

La voce altri debiti può essere così scomposta:

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Debiti verso dipendenti	4.686	2.027	2.659
Debiti per ritenute verso dipendenti	384	1.208	(824)
Debiti per premi a clienti	0	0	0
Debiti per IVA ed analoghe imposte estere	1.748	631	1.117
Debiti per provvigioni da liquidare	327	394	(67)
Debiti verso collegio sindacale e analoghi organi esteri	31	19	12
Debiti verso amministratori	14	14	-
Debiti verso amministratori IKUMA	498	498	-
Debiti verso istituti di previdenza	1.878	2.670	(792)
Debiti per altre imposte	225	34	191
Vari	496	338	158
Risconti	(61)	(248)	187
Totale	10.226	7.585	2.641

L'incremento dei debiti verso dipendenti, rispetto al 31 dicembre 2018, 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 rappresenta 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.

18. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

	I Sem. 2019	I Sem. 2018	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	76.878	73.295	3.583

Nel corso del primo semestre 2019 i ricavi sono aumentati del 4,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il 40,1% delle vendite è stato realizzato verso clienti italiani, con una flessione dell'1,8% rispetto al 2018, le vendite verso l'Europa (Italia esclusa) rappresentano il 46,5% del fatturato, con un incremento del 16,3% sull'anno precedente. Il fatturato verso paesi extraeuropei, pari al 13,4% delle vendite, è diminuito del 7,8% rispetto al primo semestre del 2018. 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.

19. ALTRI RICAVI E PROVENTI

La voce altri ricavi operativi è così composta:

	I Semestre 2019	I Semestre 2018	Variazione
Plusvalenze	43	18	25
Risarcimenti	34	5	29
Rimborsi vari	210	169	41
Contributi in conto esercizio	216	17	199
Altro	62	32	30
Totale	565	241	324

I rimborsi si riferiscono principalmente ai costi di trasporto riaddebitati ai clienti. I contributi in conto esercizio sono legati prevalentemente allo sviluppo del Progetto Europeo Sharework, per la creazione di un sistema di interazione tra operatori e robot nel processo produttivo, cui Cembre partecipa in collaborazione con altri 14 partner internazionali (7 aziende, 6 istituti di ricerca, 1 ente di standardizzazione).

20. COSTI PER SERVIZI

La voce è così composta:

	I Semestre 2019	I Semestre 2018	Variazione
Lavorazioni Esterne	2.247	2.153	94
Energia elettrica, riscaldamento e acqua	933	877	56
Trasporti su vendite	1.339	1.179	160
Carburanti	271	223	48
Viaggi e Trasferte	558	593	(35)
Manutenzioni e riparazioni	1.189	1.068	121
Consulenze	782	907	(125)
Pubblicità, promozione	315	330	(15)
Assicurazioni	334	435	(101)
Emolumenti organi sociali	378	380	(2)
Spese postali e telefoniche	199	175	24
Provvigioni	484	470	14
Vigilanza e pulizie	291	275	16
Servizi bancari	105	84	21
Varie	673	414	259
Totale costi per servizi	10.098	9.563	535

L'incremento della voce residuale "Varie" è legato principalmente ai costi sostenuti per gli eventi organizzati in occasione delle celebrazioni per il cinquantesimo anniversario di fondazione di Cembre S.p.A.

21. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del personale è così composto:

	I Semestre 2019	I Semestre 2018	Variazione
Salari e Stipendi	16.581	15.694	887
Oneri sociali	4.092	3.604	488
Trattamento di Fine Rapporto	614	606	8
Trattamento di quiescenza e simili	80	115	(35)
Altri costi	338	341	(3)
Totale	21.705	20.360	1.345

Nella voce "Salari e stipendi" sono compresi 742 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 2019	I Semestre 2018	Variazione
Dirigenti	15	14	1
Impiegati	346	337	9
Operai	345	334	11
Lavoro temporaneo	35	62	(27)
Totale	741	747	(6)

La ripartizione dei dipendenti medi per società è la seguente:

	Dirigenti	Impiegati	Operai	Interinali	Totale I Sem. 2019	Totale I Sem. 2018	Variaz.
Cembre S.p.A.	6	215	232	32	485	499	(14)
Cembre Ltd.	3	30	78	0	111	105	6
Cembre Sarl	1	20	6	0	27	29	(2)
Cembre España SLU	1	31	11	2	45	43	2
Cembre Inc.	1	24	6	0	31	31	0
IKUMA GmbH & Co. KG	2	11	6	1	20	18	2
Cembre GmbH	1	15	6	0	22	22	0
Totale	15	346	345	35	741	747	(6)

22. ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce è così composta:

	I Semestre 2019	I Semestre 2018	Variazione
Imposte diverse	389	383	6
Perdite su crediti	38	10	28
Minusvalenze	49	13	36

Erogazioni liberali	15	19	(4)
Altro	373	304	69
Totale	864	729	135

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

23. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	I Semestre 2019	I Semestre 2018	Variazioni
Attualizzazione credito di garanzia	-	(22)	22
Finanziamenti e scoperti bancari	(4)	(1)	(3)
Interessi su leasing	(64)	-	(64)
Altri oneri finanziari	-	(1)	1
	(68)	(24)	(44)
Interessi bancari attivi	3	3	-
	3	3	-
Totale proventi e oneri finanziari	(65)	(21)	(44)

24. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono così composte:

	I Semestre 2019	I Semestre 2018	Variazioni
Imposte correnti	(4.171)	(4.082)	(89)
Imposte differite	361	347	14
Sopravvenienze nette	152	13	139
Totale	(3.658)	(3.722)	64

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 2019 e il primo semestre 2018, rinviando, per la riconciliazione completa, al bilancio di fine esercizio.

	I Semestre 2019	I Semestre 2018
Risultato ante imposte	16.033	15.421
Imposte	(3.658)	(3.722)
Aliquota reale	22,82%	24,14%
Aliquota teorica (*)	27,90%	27,90%

(*) Aliquota della Capogruppo (IRES + IRAP)

Al 30 giugno 2019 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 2019	I semestre 2018
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	65	209
Svalutazione magazzino	55	98
Fondo svalutazione crediti della Capogruppo	(2)	(1)
Differenze su ammortamenti Capogruppo	2	3
Valutazione delle rimanenze della Capogruppo a costo medio	165	(66)
Allocazione prezzo di acquisto partecipazione IKUMA	37	55
Altre	39	49
Imposte anticipate/differite dell'esercizio	361	347

25. RISULTATO COMPLESSIVO

Il Gruppo Cembre, utilizza 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 2019, 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.

26. 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 280.041.

	I Sem. 2019	I Sem. 2018
Utile Netto di Gruppo	12.375	11.699
Numero azioni ordinarie (in migliaia)	16.720	16.717
Utile per azione base e diluito	0,74	0,70

27. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta del Gruppo si è attestata, a fine periodo, ad un valore negativo di 4.712 migliaia di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2018 per effetto

della nuova contabilizzazione dei debiti per leasing, degli investimenti compiuti nel periodo e per effetto del pagamento dei dividendi 2018. Depurando i dati dell'effetto delle scritture IFRS 16, la posizione finanziaria netta sarebbe positiva per 1.672 migliaia di euro.

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:

		30/06/2019	31/12/2018
A	Cassa	15	12
B	Conti correnti bancari	11.822	17.186
C	Liquidità (A+B)	11.837	17.198
D	Crediti finanziari	-	-
E	Debiti bancari correnti	(10.165)	(8.667)
F	Debiti finanziari correnti per leasing	(1.335)	-
G	Indebitamento finanziario corrente (E+F)	(11.500)	(8.667)
H	Posizione finanziaria netta corrente (C+D+G)	337	8.531
I	Debiti bancari non correnti	-	(1.000)
J	Debiti finanziari non correnti per leasing	(5.049)	-
K	Indebitamento finanziario non corrente (I+J)	(5.049)	(1.000)
L	Posizione finanziaria netta (H+K)	(4.712)	7.531

28. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

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.; 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. (controllante di Cembre S.p.A.). Di seguito riassumiamo i valori presenti a bilancio relativamente ai contratti sopra citati:

	Attività	Passività non correnti	Passività correnti	Ammort.	Interessi passivi
Beni in leasing da THA - Cembre S.p.A.	3.473	3.004	466	247	38
Beni in leasing da Borno - Cembre Ltd	921	812	113	61	7

A fini informativi riassumiamo nella seguente tabella i costi relativi agli affitti verso parti correlate sostenuti nel periodo:

	I Semestre 2019	I Semestre 2018	Variazione
Affitti passivi verso parti correlate	354	334	20

Cembre GmbH ha iscritto tra le proprie passività 1.487 migliaia di euro, relative al valore attualizzato del debito residuo verso gli ex proprietari ed amministratori di IKUMA. La quota attualizzata non corrente di tale debito ammonta a 989 migliaia di euro. 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 2019 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	334
Retribuzioni da lavoro dipendente	-	479
Benefici non monetari	-	5

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 2019 pari a 25 migliaia di euro.

29. 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'ammodernamento del proprio processo produttivo, mettendo in atto, anche grazie alle proprie filiali estere, politiche concorrenziali mirate.

Rischio di tasso

Nel 2018 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, la cui quota residua al 30 giugno 2019 ammonta a 2,6 milioni di euro, e di 4 milioni, con scadenza aprile 2020, al tasso fisso dello 0,05 per cento, la cui quota residua al 30 giugno 2019 ammonta a 2 milioni di euro.

Nel corso del 2019 la Capogruppo Cembre S.p.A. ha inoltre acceso 5 finanziamenti con Unicredit, ciascuno del valore di 1 milione di euro, con scadenze scaglionate tra novembre 2019 e marzo 2020, al tasso fisso dello 0,18 per cento.

La natura del tasso applicato e la scadenza relativamente breve dei 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 in 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%	555 / (555)	498 / (498)	64 / (64)
Cembre Inc.	USD	5% / -5%	444 / (444)	382 / (382)	40 / (40)

Al 30 giugno 2019 l'effetto economico delle operazioni in valuta, è negativo per 69 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 8, 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.

30. 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.

31. PARTECIPAZIONI INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO

Il perimetro di consolidamento non ha subito variazioni nel corso del Primo Semestre 2019.

Le partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo integrale sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Quota posseduta al 30/06/2019	Quota posseduta al 31/12/2018
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	Torrejón de Ardoz (Madrid - Spagna)	EURO 2.902.200	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%(*)	100%(*)
IKUMA Verwaltungs GmbH	Weinstadt (Germania)	EURO 25.000	100%(*)	100%(*)

(*) detenuta interamente tramite Cembre GmbH

Brescia, 11 settembre 2019

**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 2019.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019:

- 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;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- 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 2019

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 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 2019. 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

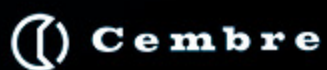
Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Cembre al 30 giugno 2019 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Brescia, 12 settembre 2019

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