

# **CEMBRE.** Presentazione agli analisti

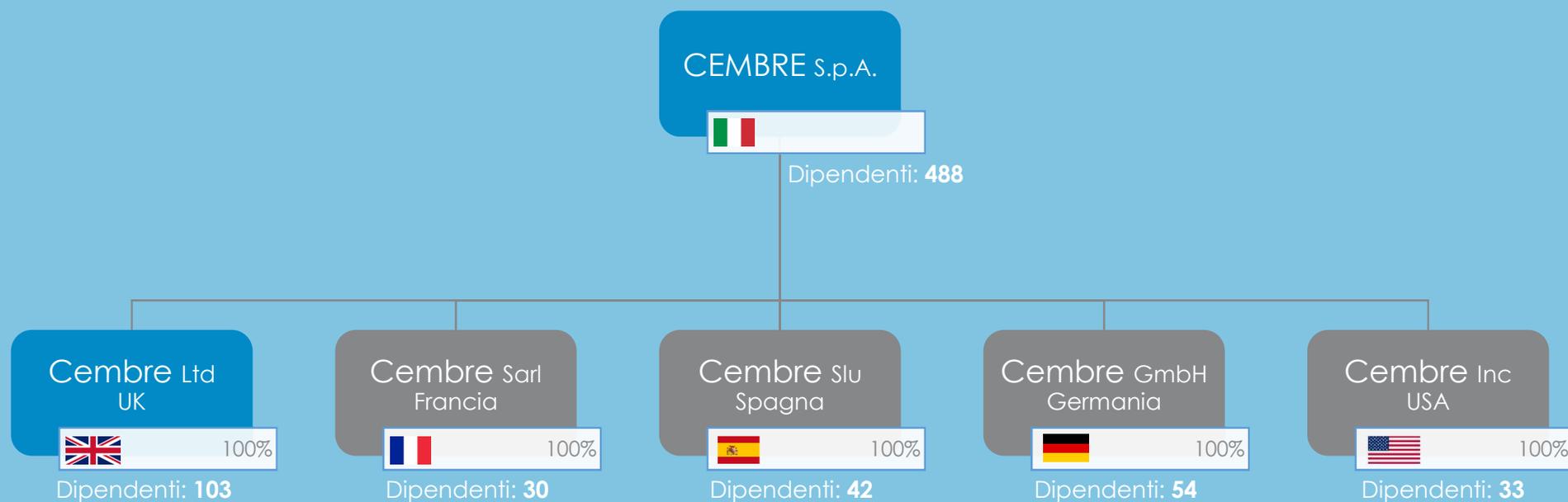
Risultati del primo semestre 2020

- Cembre è **leader in Europa** nella produzione di connettori elettrici a compressione e relativi utensili di installazione
- Le vendite del Gruppo sono cresciute negli ultimi 20 anni (dal 2000 al 2019) ad un tasso **CAGR del 5,5%**, passando da 50 milioni di euro nel 2000 a 146,3 milioni di euro nel 2019. Negli ultimi 5 anni la crescita è avvenuta ad un tasso **CAGR del 3,8%** (2015-2019)
- Cembre ha distribuito dividendi **con un payout ratio medio del 50,3% degli utili** ed un **dividend yield medio del 3,8%** (valori calcolati sugli ultimi 20 anni, dal 2000 al 2019). Negli ultimi 5 anni il **dividend yield medio** è stato del **4,4%** (2015-2019)
- Nel 2019 il Gruppo ha investito **11,7 milioni di euro**; gli investimenti totali nel quinquennio 2015-2019 sono stati pari a **57,7 milioni di euro**; nell'esercizio 2018 gli investimenti ammontavano a **18,5 milioni di euro**
- La gamma di prodotti (oltre 15 mila prodotti finiti venduti nel 2019) è offerta a 8 mila clienti sparsi nei vari continenti, tra i quali, i 10 maggiori, rappresentano circa il **15% del fatturato consolidato**

- I. Direzione e struttura del Gruppo
- II. Linee di prodotto e modello di business
- III. Risultati del Primo Semestre 2020
- IV. Primo Semestre 2020 in sintesi
- V. Andamento titoli e struttura azionaria
- VI. Contatti

- **Giovanni Rosani**  
Chief Executive Officer (CEO)
- **Aldo Bottini Bongrani**  
Membro del Consiglio di Amministrazione  
Direttore M&A e Progetti Speciali
- **Claudio Bornati**  
Chief Financial Officer (CFO)

Cembre collabora con gli utilizzatori dei propri prodotti per sviluppare  
**le migliori soluzioni tecniche ed economiche**  
nell'ambito della **connessione elettrica**



-  Unità commerciali e produttive
-  Unità commerciali

Il Gruppo impiega **750 persone** in tutto il mondo

**R&S**

•21

**Produzione**

•427

**Marketing, Vendite e Distribuzione**

•231

**Amministrazione e servizi**

•71

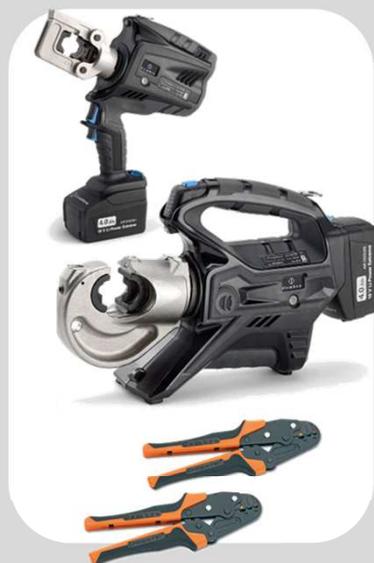
Cembre ha una grande esperienza nel suo settore di riferimento e il suo **qualificato team di R&S**, le permette di rispondere rapidamente alle nuove esigenze del mercato.

La forte attenzione alle esigenze della clientela e **un'efficiente rete internazionale di vendita (115 venditori)** sono significativi vantaggi competitivi di Cembre.

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



Connettori



Utensili



Prodotti ferroviari



Sistemi di  
siglatura



Pressacavi,  
accessori e altro

- 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
- Nel dicembre 2011 CEMBRE ha acquisito un'area industriale di 13.500 m<sup>2</sup> adiacente alla sede della società, con un investimento di 9,7 milioni di euro



Cembre S.p.A. – Headquarter a Brescia (Italia)

- Cembre ha un'unità produttiva anche in Gran Bretagna, operante su un'**area di 8.800 m<sup>2</sup>**
- Sito in Birmingham, questo impianto produce in modo particolare **per il mercato locale**
- Le vendite della controllata britannica hanno rappresentato il **12% del fatturato consolidato** del Primo Semestre 2020



Cembre Ltd. – Filiale a Curdworth Birmingham (UK)

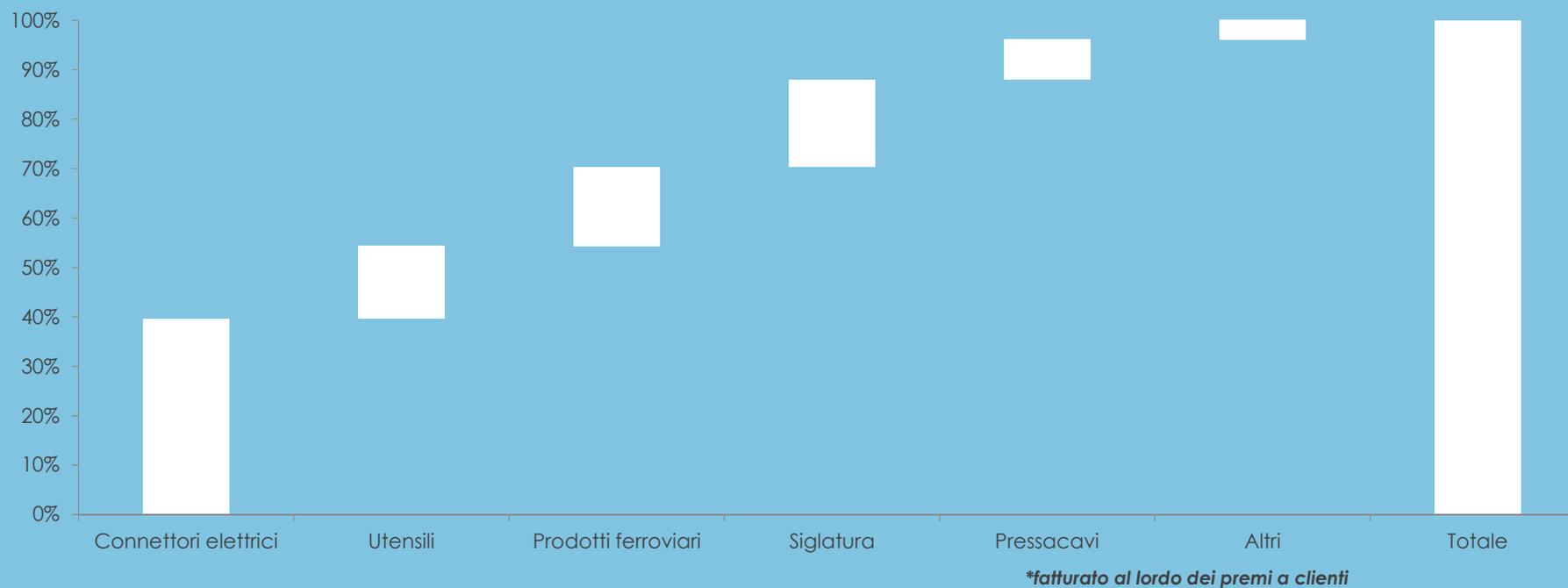
- CEMBRE è presente su tutto il territorio nazionale attraverso una **rete di venditori e rappresentanti** che forniscono un'assistenza tecnica costante e veloce alla clientela
- All'estero CEMBRE opera attraverso **4 società controllate** in Europa (UK, Francia, Spagna e in Germania) e **1 società controllata negli USA**

-  Group companies
-  Regional offices
-  Main distributors



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



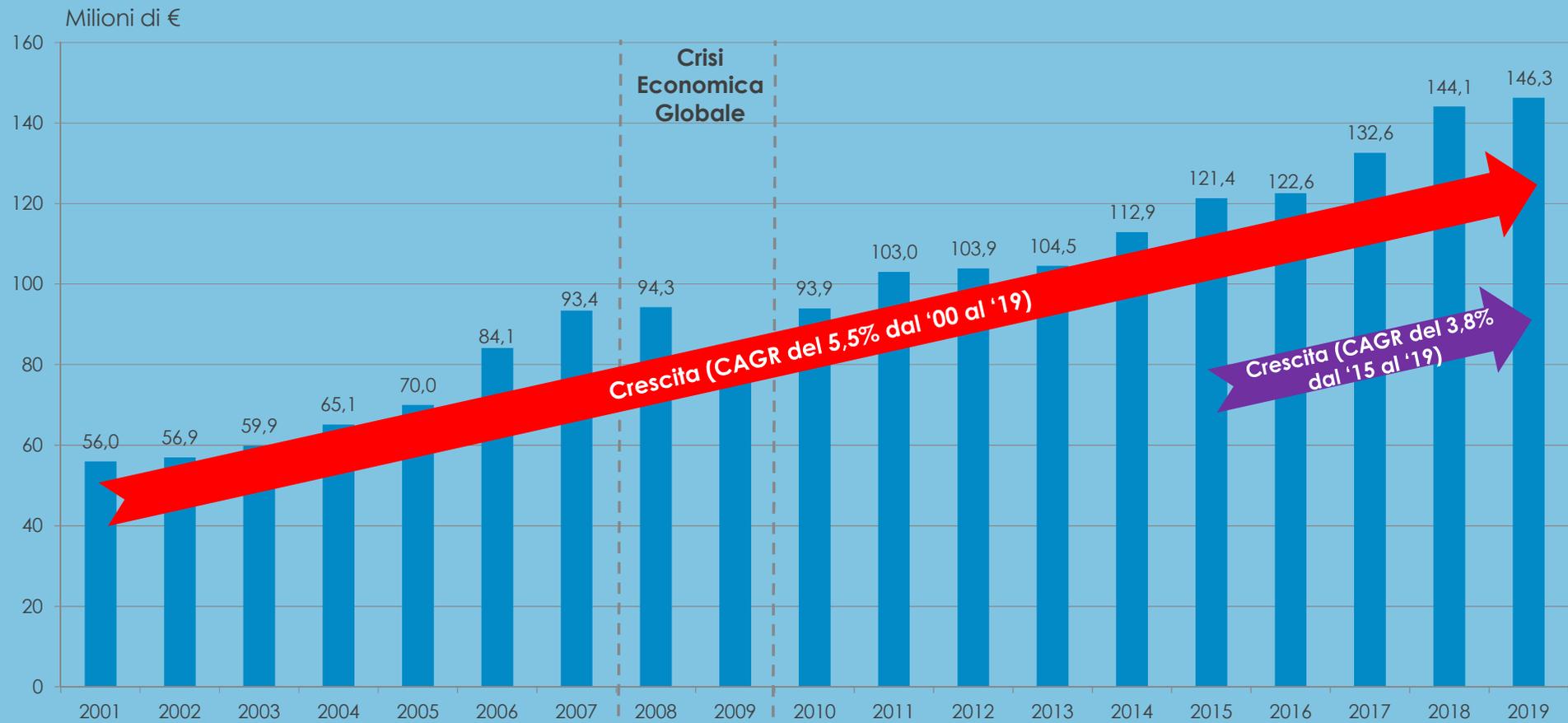


<b>I Semestre 2020</b>	27.523 <b>39,6%</b>	10.272 <b>14,8%</b>	11.154 <b>16,0%</b>	12.249 <b>17,6%</b>	5.653 <b>8,1%</b>	2.718 <b>3,9%</b>	69.569 <b>100%</b>
<b>I Semestre 2019</b>	32.325 <b>38,8%</b>	12.581 <b>15,1%</b>	13.932 <b>16,7%</b>	15.400 <b>18,5%</b>	6.385 <b>7,7%</b>	2.620 <b>3,1%</b>	83.243 <b>100%</b>
<b>Variazioni</b>	<b>-14,9%</b>	<b>-18,4%</b>	<b>-19,9%</b>	<b>-20,5%</b>	<b>-11,5%</b>	<b>3,7%</b>	<b>-16,4%</b>

Italia	I Sem. 2020	I Sem. 2019	Δ
Fatturato	25,4 mn	30,8 mn	-17,5%
% su totale	39,3%	40,0%	-0,7 pp

Europa (ex-IT)	I Sem. 2020	I Sem. 2019	Δ
Fatturato	30,4 mn	35,7 mn	-15,0%
% su totale	47,0%	46,5%	0,5 pp

Resto del Mondo	I Sem. 2020	I Sem. 2019	Δ
Fatturato	8,9 mn	10,4 mn	-14,3%
% su totale	13,7%	13,5%	0,2 pp



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 esempio prodotti per la siglatura

Connettori Elettrici	I Semestre 2020	I Semestre 2019	Δ
Fatturato totale	27,5 € mn	32,3 € mn	-14,9
Fatturato Italia (%)	13,0 € mn (18,7%)	15,4 € mn (18,4%)	-15,3
Fatturato Europa ex-IT (%)	12,8 € mn (18,5%)	14,9 € mn (18,0%)	-14,0
Fatturato Resto del Mondo(%)	1,7 € mn (2,4%)	2,0 € mn (2,4%)	-17,5

La % indicata a fianco dei valori rappresenta il peso sul fatturato totale



### 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	I Semestre 2020	I Semestre 2019	Δ
Fatturato totale	10,3 € mn	12,6 € mn	-18,4
Fatturato Italia (%)	2,8 € mn (4,0%)	3,6 € mn (4,3%)	-22,9
Fatturato Europa ex-IT (%)	5,0 € mn (7,2%)	6,0 € mn (7,2%)	-16,6
Fatturato Resto del Mondo (%)	2,5 € mn (3,6%)	3,0 € mn (3,6%)	-16,4

La % indicata a fianco dei valori rappresenta il peso sul fatturato totale



### 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	I Semestre 2020	I Semestre 2019	Δ
Fatturato totale	11,2 € mn	13,9 € mn	-19,9
Fatturato Italia (%)	0,7 € mn (1,0%)	1,5 € mn (1,8%)	-54,7
Fatturato Europa ex-IT (%)	7,3 € mn (10,5%)	8,3 € mn (10,0%)	-12,1
Fatturato Resto del Mondo (%)	3,2 € mn (4,5%)	4,1 € mn (4,9%)	-23,3

La % indicata a fianco dei valori rappresenta il peso sul fatturato totale



### 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	I Semestre 2020	I Semestre 2019	Δ
Fatturato totale	12,2 € mn	15,4 € mn	-20,5
Fatturato Italia (%)	7,5 € mn (10,8%)	9,7 € mn (11,6%)	-22,2
Fatturato Europa ex-IT (%)	3,9 € mn (5,6%)	4,8 € mn (5,8%)	-19,3
Fatturato Resto del Mondo (%)	0,8 € mn (1,2%)	0,9 € mn (1,1%)	-8,3

La % indicata a fianco dei valori rappresenta il peso sul fatturato totale



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

<b>Pressacavi</b>	<b>I Semestre 2020</b>	<b>I Semestre 2019</b>	<b>Δ</b>
Fatturato totale	5,7 € mn	6,4 € mn	-11,5
Fatturato Italia (%)	4,7 € mn (6,8%)	5,4 € mn (6,5%)	-12,5
Fatturato Europa ex-IT (%)	0,8 € mn (1,1%)	0,9 € mn (1,0%)	-8,4
Fatturato Resto del Mondo(%)	0,2 € mn (0,2%)	0,1 € mn (0,2%)	7,8

<b>Altri prodotti</b>	<b>I Semestre 2020</b>	<b>I Semestre 2019</b>	<b>Δ</b>
Fatturato totale	2,7 € mn	2,6 € mn	3,7
Fatturato Italia (%)	1,0 € mn (1,4%)	1,0 € mn (1,2%)	-4,5
Fatturato Europa ex-IT (%)	1,6 € mn (2,4%)	1,5 € mn (1,9%)	7,1
Fatturato Resto del Mondo (%)	0,1 € mn (0,2%)	0,1 € mn (0,1%)	43,6

La % indicata a fianco dei valori rappresenta il peso sul fatturato totale



Milioni di €	I Semestre 2020	I Semestre 2019	Variazioni %	I Semestre 2018
Fatturato	64,7	76,9	-15,9%	73,3
EBITDA <i>In % del fatturato</i>	15,6 24,1%	20,9 27,2%	-25,5%	18,9 25,7%
EBIT <i>In % del fatturato</i>	10,2 15,8%	16,2 21,0%	-36,9%	15,5 21,1%
EBT <i>In % del fatturato</i>	10,2 15,8%	16,0 20,9%	-36,4%	15,4 21,0%
Risultato netto <i>In % del fatturato</i>	7,6 11,8%	12,4 16,1%	-38,6%	11,7 16,0%
Tax rate %	25,5%	22,8%		24,1%

La Capogruppo Cembre S.p.A., con la collaborazione dello Studio Societario e Tributario Deloitte, ha siglato nel dicembre 2017 un accordo con l'Agenzia delle Entrate per la definizione dei metodi di calcolo e dei criteri per la determinazione del contributo economico delle attività immateriali al fatturato per gli esercizi 2015-2019, secondo quanto definito dal regime «**Patent Box**».

Milioni di €	Bilancio 2019	Bilancio 2018	Bilancio 2017
Beneficio fiscale	1,7	1,8	1,6
Beneficio fiscale esercizi 2015-2016	-	-	2,3
Tax rate %	19,5%	19,8%	14,5%
Tax rate normalizzato %	26,0%	26,2%	29,2%

<b>Società</b> <i>(migliaia di euro)</i>	<b>I Semestre 2020</b>	<b>I Semestre 2019</b>	<b>Variazione</b> <b>%</b>	<b>I Semestre 2018</b>
Capogruppo	33.279	40.361	-17,5%	40.680
Cembre Ltd, (UK)	7.642	10.401	-26,5%	9.320
Cembre S.a.r.l. (F)	4.309	5.633	-23,5%	5.270
Cembre España S.L.U. (E)	5.495	6.045	-9,1%	5.366
Consolidato Cembre Gmbh (D)	7.956	7.689	3,5%	5.491
Cembre Inc, (USA)	5.975	6.749	-11,5%	7.168
<b>Totale Gruppo</b>	<b>64.656</b>	<b>76.878</b>	<b>-15,9%</b>	<b>73.295</b>

\*al netto delle vendite infragruppo

Milioni di Euro		30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
a	Capitale circolante netto operativo <i>% sulle vendite</i>	59,2 45,8%	54,4 37,2%	56,6 36,8%
b	Attivo fisso netto	103,8	106	104,1
c	Attività non correnti disponibili alla vendita	-	-	-
d	TFR e altri fondi personale	2,2	2,4	2,4
e	Fondi per rischi e oneri	1	0,3	0,7
f	Imposte differite	2,8	2,9	2,6
	Capitale investito netto (a+b+c-d-e-f)	157	154,8	155
g	Patrimonio netto	152,3	160,4	150,2
h	Posizione finanziaria netta (disponibilità)	4,7	(5,6)	4,8
	Totale fonti di finanziamento (g+h)	157	154,8	155

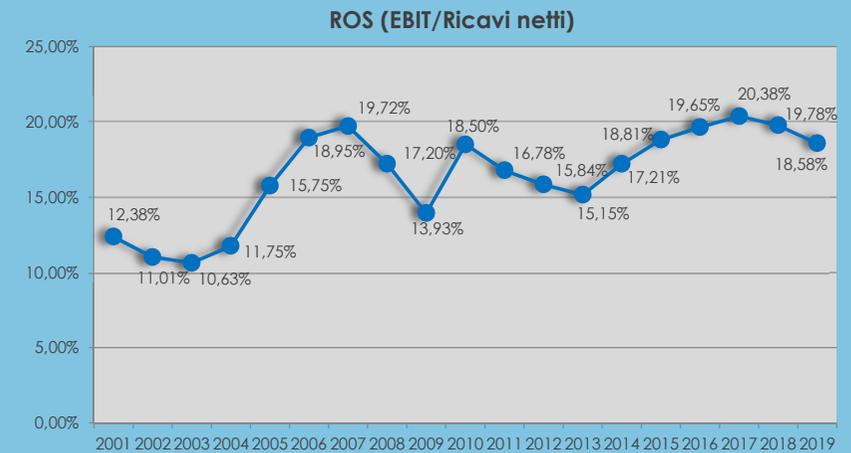
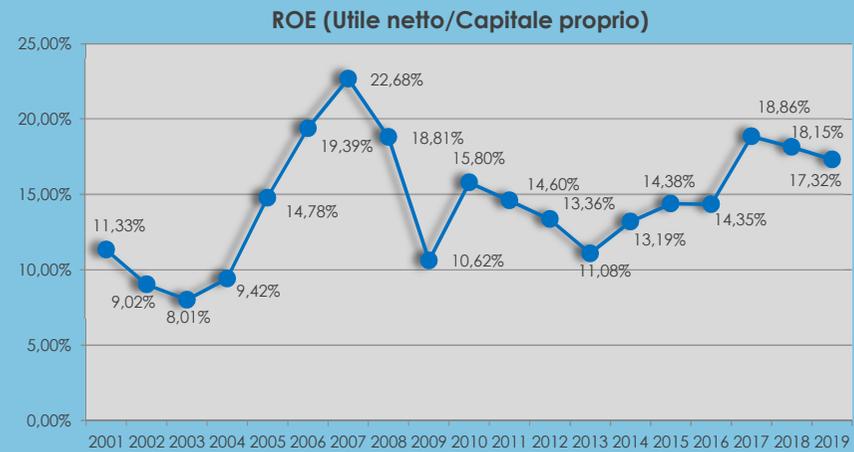
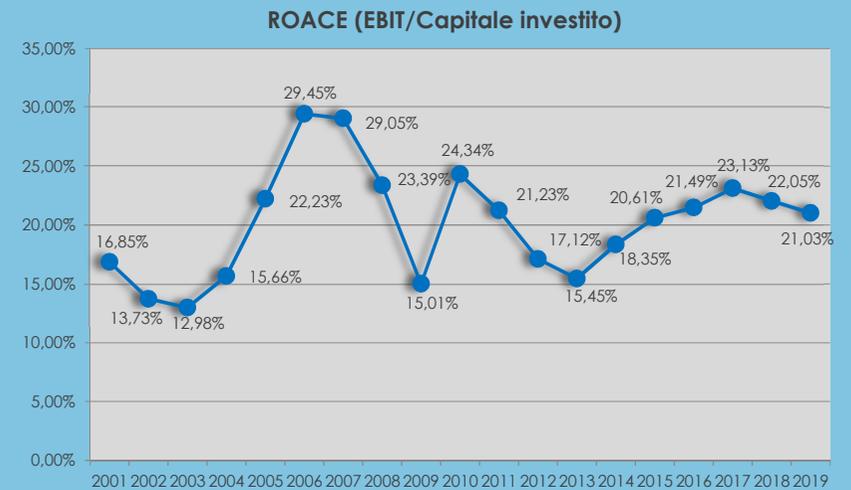
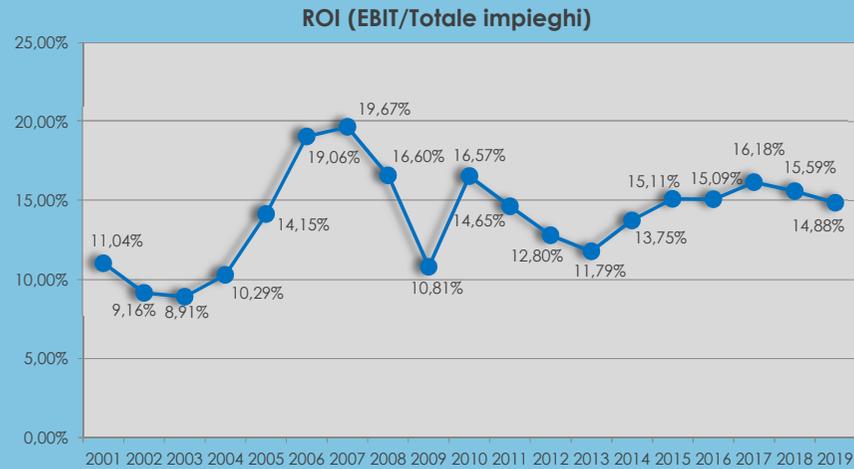
## Fatturato

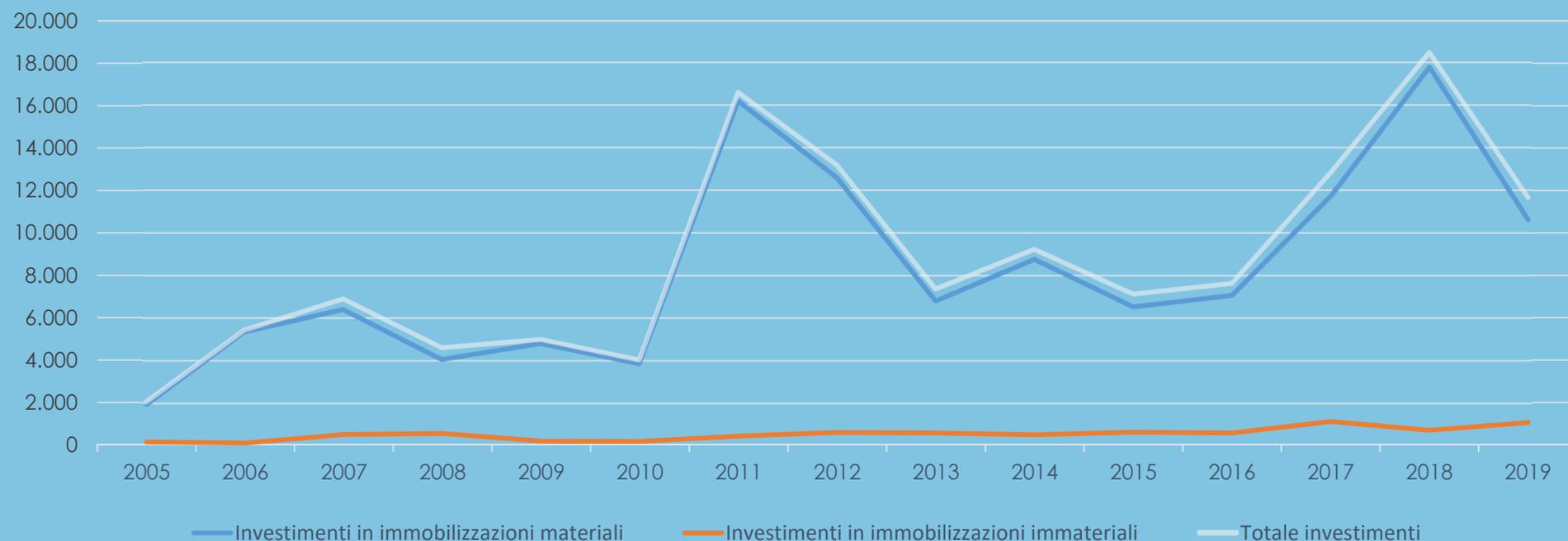












	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Investimenti in immob. materiali	1.910	5.353	6.404	4.064	4.815	3.863	16.183	12.591	6.802	8.759	6.534	7.064	11.732	17.775	10.609
Investimenti in immob. immateriali	142	87	500	544	182	169	418	597	573	477	601	569	1.101	691	1.057
<b>Totale investimenti</b>	<b>2.052</b>	<b>5.440</b>	<b>6.904</b>	<b>4.608</b>	<b>4.997</b>	<b>4.032</b>	<b>16.601</b>	<b>13.188</b>	<b>7.375</b>	<b>9.236</b>	<b>7.135</b>	<b>7.633</b>	<b>12.833</b>	<b>18.466</b>	<b>11.666</b>

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

- **Sviluppo del business** grazie a:
  - **Un rafforzamento del vantaggio competitivo** di Cembre attraverso lo sviluppo di **nuovi prodotti e il continuo rinnovamento di gamma**, attraverso 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 e quello tedesco
  - **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

- Dal gennaio 2013 è operativo il **magazzino automatizzato**, ospitato in un fabbricato industriale di **4.800 m<sup>2</sup>** costruito nel 2012
- Questo 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





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

Azionisti	Share:
LYSNE Spa	52,39%
Sara Rosani	8,65%
Giovanni Rosani	8,53%
Anna Maria Onofri	0,71%
Massachusetts Financial Services	5,02%
Altri	24,70%

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Dividendi per azione (€)	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	0,90	0,90
Payout Ratio <sup>1</sup>	44%	42%	41%	41%	39%	40%	37%	25%	30%	39%	24%	24%	42%	45%	49%	70%	59%	66%	69%
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%	4,4%	5,6% <sup>3</sup>

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

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

<sup>3</sup> Calcolato sul prezzo di chiusura al 25.09.20 pari a €16,00



**Total return\*** 2001-2020  
**+11,7%**  
CAGR

**Performance\*\*** 2001-2020  
**+9,9%**  
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	2019	2020
<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	20,25	24,00	16,00 <sup>2</sup>
<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%	-6,3%	18,5%	-33,3%
<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	0,90	0,90
<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	5,32	6,22
<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	24,67	29,32	22,22
<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%	82,1%	81,9%	72,0%
<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%	17,9%	18,1%	28,0%

<sup>1</sup> valutazione a fine esercizio

<sup>2</sup> prezzo di chiusura al 25.09.2020

## Claudio Bornati

CFO & IR

Via Serenissima 9 • 25135 Brescia (BS) ITALY  
ph. +39 030 36921  
claudio.bornati@cembre.com  
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.*