



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE



1969  
2019

*50 anni di connessioni elettriche*

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2018

# Cembre S.p.A.

---

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

## SOMMARIO

### **RELAZIONE SULLA GESTIONE RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2018**

|   |          |
|---|----------|
| <b>Relazione sulla gestione relativa all'esercizio 2018</b> | <b>1</b> |
| Allegato 1: Conto Economico Comparativo Consolidato         | 22       |
| Allegato 2: Composizione degli Organi Statutari             | 23       |

### **BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO CEMBRE AL 31 DICEMBRE 2018**

#### **Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 del Gruppo Cembre**

|   |    |
|---|----|
| Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata | 25 |
| Prospetto del risultato economico complessivo consolidato         | 26 |
| Rendiconto finanziario consolidato                                | 27 |
| Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato       | 28 |
| Note esplicative al bilancio consolidato                          | 29 |

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154-bis del Dlgs. 58/98</b> | <b>73</b> |
|---|-----------|

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Relazione della Società di Revisione sul bilancio consolidato</b> | <b>74</b> |
|--|-----------|

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio consolidato</b> | <b>80</b> |
|--|-----------|

### **BILANCIO DI ESERCIZIO DI CEMBRE S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2018**

#### **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 di Cembre S.p.A.**

|  |     |
|--|-----|
| Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria                              | 83  |
| Prospetto del risultato economico complessivo                                      | 84  |
| Rendiconto finanziario   | 85  |
| Prospetto delle variazioni del patrimonio netto                                    | 86  |
| Note esplicative al bilancio   | 87  |
| Allegato 1: Conto Economico Comparativo  | 125 |
| Allegato 2: Prospetto riepilogativo dei dati di bilancio delle società controllate | 126 |
| Allegato 3: Pubblicità dei corrispettivi di revisione contabile e servizi diversi  | 127 |

|   |            |
|---|------------|
| <b>Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis del Dlgs. 58/98</b> | <b>128</b> |
|---|------------|

|   |            |
|---|------------|
| <b>Relazione della Società di Revisione sul bilancio di esercizio</b> | <b>129</b> |
|---|------------|

|   |            |
|---|------------|
| <b>Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio di esercizio</b> | <b>133</b> |
|---|------------|

## Relazione sulla gestione relativa all'esercizio 2018

### Andamento della gestione e analisi dei risultati del Gruppo

Il Gruppo Cembre ha chiuso l'esercizio 2018 con un fatturato consolidato in crescita dell'8,6 per cento, raggiungendo un volume di vendita pari a 144,1 milioni di euro.

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

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

L'andamento delle vendite consolidate per area geografica mostra una crescita del mercato italiano del 6,2 per cento, con vendite pari a 59,0 milioni di euro. I ricavi nella restante parte del mercato europeo risultano in aumento del 15,3 per cento e si attestano a 62,6 milioni di euro, mentre sui mercati extraeuropei le vendite fanno registrare una diminuzione dell'1,4 per cento, con ricavi pari a 22,4 milioni di euro. Nel 2018 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 41,0 per cento in Italia (41,9 per cento nel 2017), per il 43,5 per cento nella restante parte d'Europa (41 per cento nel 2017) e per il 15,5 per cento fuori dal continente europeo (17,1 per cento nel 2017).

Nella tabella seguente riepiloghiamo le vendite consolidate per area geografica:

| (migliaia di euro)      | 2018           | 2017           | Var.        | 2016           | 2015           | 2014           | 2013           | 2012           | 2011           | 2010          |
|-------------------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Italia                  | 59.023         | 55.576         | 6,2%        | 49.029         | 48.564         | 44.100         | 39.252         | 41.096         | 44.834         | 41.450        |
| Europa (italia esclusa) | 62.649         | 54.319         | 15,3%       | 51.516         | 52.210         | 51.204         | 47.980         | 46.837         | 43.857         | 40.284        |
| Extra Europa            | 22.424         | 22.742         | -1,4%       | 22.060         | 20.603         | 17.601         | 17.315         | 15.966         | 14.337         | 12.200        |
| <b>Totale</b>           | <b>144.096</b> | <b>132.637</b> | <b>8,6%</b> | <b>122.605</b> | <b>121.377</b> | <b>112.905</b> | <b>104.547</b> | <b>103.899</b> | <b>103.028</b> | <b>93.934</b> |

Il fatturato di IKUMA KG nel periodo di competenza (ovvero dal 01.05.2018 al 31.12.2018) è stato pari a 5,2 milioni di euro; senza tale apporto l'incremento delle vendite consolidate sarebbe stato pari al 4,6 per cento.

Nel corso dell'esercizio la società italiana Cembre S.p.A. e le società estere del gruppo hanno visto crescere il proprio fatturato in euro, ad eccezione della società tedesca Cembre GmbH, nella quale è in corso un riassetto organizzativo.

Complessivamente il contributo delle società controllate al fatturato del gruppo è passato da 57,7 milioni di euro del 2017 a 66,1 milioni di euro dell'esercizio 2018, pari ad un incremento del 14,7 per cento; escludendo l'apporto di IKUMA KG, il contributo delle controllate sarebbe stato pari a 60,9 milioni di euro, con un incremento del 5,6 per cento.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

| (migliaia di euro)                           | 2018           | 2017           | Var.        | 2016           | 2015           | 2014           | 2013           | 2012           | 2011           | 2010          |
|--|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Capogruppo                                   | 77.955         | 74.966         | 4,0%        | 67.134         | 65.725         | 58.554         | 53.814         | 54.861         | 58.834         | 54.279        |
| Cembre Ltd. (UK)                             | 18.336         | 17.468         | 5,0%        | 18.143         | 19.710         | 20.577         | 19.390         | 17.535         | 13.920         | 11.845        |
| Cembre S.a.r.l. (F)                          | 10.089         | 9.502          | 6,2%        | 8.976          | 8.677          | 8.354          | 7.763          | 7.615          | 7.606          | 6.407         |
| Cembre España S.L.U. (E)                     | 10.853         | 9.549          | 13,7%       | 7.979          | 8.200          | 7.016          | 6.139          | 6.363          | 7.151          | 8.309         |
| Cembre GmbH (D)                              | 7.745          | 8.217          | -5,7%       | 7.866          | 7.775          | 7.558          | 7.238          | 8.201          | 7.815          | 6.368         |
| Cembre AS (NOR)<br><i>Liquidata nel 2016</i> | n.a.           | n.a.           | n.a.        | 23             | 1.080          | 960            | 791            | 985            | 859            | 1.014         |
| Cembre Inc. (USA)                            | 13.876         | 12.935         | 7,3%        | 12.484         | 10.210         | 9.886          | 9.412          | 8.339          | 6.843          | 5.712         |
| IKUMA KG (D)                                 | 5.242          | n.a.           | n.a.        | n.a.           | n.a.           | n.a.           | n.a.           | n.a.           | n.a.           | n.a.          |
| <b>Totale</b>                                | <b>144.096</b> | <b>132.637</b> | <b>8,6%</b> | <b>122.605</b> | <b>121.377</b> | <b>112.905</b> | <b>104.547</b> | <b>103.899</b> | <b>103.028</b> | <b>93.934</b> |

Di seguito si riportano i ricavi delle vendite e delle prestazioni delle varie società, ante consolidamento:

|  | Ricavi delle vendite |         |       |        |        |        |        |        |        |        |
|--|----------------------|---------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| (migliaia di euro)                           | 2018                 | 2017    | Var.  | 2016   | 2015   | 2014   | 2013   | 2012   | 2011   | 2010   |
| Cembre S.p.A.                                | 109.068              | 103.476 | 5,4%  | 94.650 | 92.616 | 84.903 | 78.100 | 79.487 | 80.777 | 72.986 |
| Cembre Ltd. (UK)                             | 20.937               | 18.916  | 10,7% | 19.633 | 21.130 | 22.271 | 20.914 | 19.193 | 16.093 | 13.356 |
| Cembre S.a.r.l. (F)                          | 10.107               | 9.509   | 6,3%  | 9.006  | 8.680  | 8.423  | 7.815  | 7.623  | 7.634  | 6.413  |
| Cembre España S.L.U. (E)                     | 10.860               | 9.554   | 13,7% | 7.980  | 8.216  | 7.019  | 6.145  | 6.727  | 7.155  | 8.309  |
| Cembre GmbH (D)                              | 7.947                | 8.328   | -4,6% | 7.960  | 7.889  | 7.685  | 7.388  | 8.235  | 7.981  | 6.390  |
| Cembre AS (NOR)<br><i>Liquidata nel 2016</i> | n.a.                 | n.a.    | n.a.  | 198    | 1.080  | 960    | 798    | 1.004  | 893    | 1.014  |
| Cembre Inc. (USA)                            | 13.898               | 12.962  | 7,2%  | 12.645 | 10.675 | 10.052 | 9.456  | 8.389  | 6.856  | 5.744  |
| IKUMA KG (D)                                 | 5.242                | n.a.    | n.a.  | n.a.   | n.a.   | n.a.   | n.a.   | n.a.   | n.a.   | n.a.   |

Nell'esercizio 2018 le società del Gruppo hanno conseguito i seguenti risultati:

|  | Risultato netto |        |        |        |        |        |       |       |        |       |
|--|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
| (migliaia di euro)                           | 2018            | 2017   | Var.   | 2016   | 2015   | 2014   | 2013  | 2012  | 2011   | 2010  |
| Cembre S.p.A.                                | 21.257          | 24.444 | -13,0% | 15.932 | 14.438 | 12.202 | 8.676 | 9.918 | 10.226 | 9.870 |
| Cembre Ltd. (UK)                             | 1.926           | 3.743  | -48,5% | 1.896  | 2.346  | 2.603  | 2.308 | 1.794 | 1.266  | 883   |
| Cembre S.a.r.l. (F)                          | 545             | 169    | 222,5% | 160    | 277    | 194    | 171   | 113   | 100    | 63    |
| Cembre España S.L.U. (E)                     | 585             | 740    | -20,9% | (9)    | 414    | 305    | 230   | (67)  | (120)  | 273   |
| Cembre GmbH (D)                              | 239             | 508    | -53,0% | 398    | 491    | 303    | 289   | 664   | 621    | 364   |
| Cembre AS (NOR)<br><i>Liquidata nel 2016</i> | n.a.            | n.a.   | n.a.   | (130)  | 21     | 69     | 11    | 76    | 22     | 157   |
| Cembre Inc. (USA)                            | 1.063           | 863    | 23,2%  | 655    | 357    | 561    | 804   | 494   | 320    | 224   |
| IKUMA KG (D)                                 | 634             | n.a.   | n.a.   | n.a.   | n.a.   | n.a.   | n.a.  | n.a.  | n.a.   | n.a.  |

Riguardo al risultato netto di Cembre SpA, si specifica che la società ha registrato nel 2017 un beneficio fiscale straordinario pari a 2.279 migliaia di euro, per l'applicazione del regime Patent Box relativo agli esercizi precedenti (2015 e 2016); il medesimo beneficio fiscale ammonta a 1.810 migliaia di euro nell'esercizio 2018 ed a 1.623 migliaia di euro per la competenza 2017.

Inoltre Cembre SpA ha incassato nel 2017 dalle proprie controllate dividendi per un totale di 5.315 migliaia di euro, superiori rispetto a quelli incassati nel 2018, pari a 2.683 migliaia di euro.

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

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

|                    | Valuta | Ricavi delle vendite |        |       |        |        |        |        |        |        |        |
|--------------------|--------|----------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| (dati in migliaia) |        | 2018                 | 2017   | Var.  | 2016   | 2015   | 2014   | 2013   | 2012   | 2011   | 2010   |
| Cembre Ltd. (UK)   | Gbp    | 18.523               | 16.583 | 11,7% | 16.089 | 15.337 | 17.953 | 17.761 | 15.563 | 13.967 | 11.457 |
| Cembre Inc. (USA)  | Us\$   | 16.412               | 14.643 | 12,1% | 13.996 | 11.844 | 13.354 | 12.559 | 10.778 | 9.543  | 7.615  |

|                    | Valuta | Risultato netto |       |        |       |       |       |       |       |       |      |
|--------------------|--------|-----------------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| (dati in migliaia) |        | 2018            | 2017  | Var.   | 2016  | 2015  | 2014  | 2013  | 2012  | 2011  | 2010 |
| Cembre Ltd. (UK)   | Gbp    | 1.704           | 3.281 | -48,1% | 1.554 | 1.703 | 2.098 | 1.960 | 1.455 | 1.098 | 758  |
| Cembre Inc. (USA)  | Us\$   | 1.256           | 975   | 28,8%  | 725   | 396   | 746   | 1.067 | 635   | 446   | 297  |

Per una migliore comprensione dei risultati gestionali dell'esercizio 2018 viene fornito, nell'Allegato 1 al presente documento, il conto economico consolidato con evidenziate le percentuali di variazione rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato operativo lordo consolidato del periodo, pari a 35.650 migliaia di euro, corrispondente al 24,7 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 6,6 per cento rispetto a quello dell'esercizio 2017, pari a 33.434 migliaia di euro, corrispondente al 25,2 per cento dei ricavi delle vendite. L'incidenza del costo del venduto è diminuita rispetto al 2017 passando dal 33,1 per cento al 32,6 per cento, mentre il peso dei costi per servizi è lievemente salito, passando dal 13,1 per cento al 13,5 per cento. In diminuzione, invece, l'incidenza del costo del personale, passata dal 28,1 per cento al 27,8 per cento, nonostante la forza lavoro media sia cresciuta, passando dalle 689 unità del 2017 (inclusi 39 lavoratori temporanei) alle 747 unità del 2018 (inclusi 58 lavoratori temporanei e 18 persone dipendenti di IKUMA KG).

Il risultato operativo consolidato pari a 28.496 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 19,8 per cento sui ricavi delle vendite, è salito del 5,4 per cento, rispetto alle 27.036 migliaia di euro del 2017, corrispondenti al 20,4 per cento delle vendite.

L'utile ante imposte consolidato, pari a 28.365 migliaia di euro, corrispondenti al 19,7 per cento delle vendite, è cresciuto del 6,7 per cento rispetto a quello del 2017, pari a 26.575 migliaia di euro, corrispondenti al 20,0 per cento delle vendite.

Il risultato netto consolidato, pari a 22.736 migliaia di euro, corrispondenti al 15,8 per cento delle vendite, è rimasto stabile rispetto al risultato del 2017, che era pari a 22.727 migliaia di euro, corrispondenti al 17,1 per cento delle vendite.

Il 22 dicembre 2017 Cembre S.p.A. aveva sottoscritto con l'Agenzia delle Entrate un accordo preventivo per l'applicazione del Regime Patent Box, sulla base di tale accordo era stato contabilizzato un beneficio fiscale complessivo di 3.902 migliaia di euro, relativamente agli esercizi 2015, 2016 e 2017, mentre nel 2018 sono stati contabilizzati 1.810 migliaia di euro.

Eliminando l'effetto del beneficio fiscale, legato all'applicazione del regime Patent Box, il risultato netto consolidato sarebbe stato pari a 20.926 migliaia di euro, corrispondenti al 14,5 per cento delle vendite e sarebbe stato in crescita del 11,2 per cento rispetto al risultato netto dell'esercizio precedente, che depurato dell'analogo beneficio fiscale sarebbe stato pari a 18.825 migliaia di euro.

Nell'esercizio 2018 si sono sostenuti costi non ricorrenti legati all'acquisizione di IKUMA per 411 migliaia di euro; nel 2017 erano stati sostenuti analoghi costi per 52 migliaia di euro e realizzati proventi non ricorrenti pari a 502 migliaia di euro, derivanti dalla vendita dell'immobile ex sede della Cembre Espana SLU. Eliminando l'incidenza di tali componenti si ottengono i seguenti margini reddituali:

|  | 2018    | %      | 2017    | %      | Var.  |
|--|---------|--------|---------|--------|-------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 144.096 | 100,0% | 132.637 | 100,0% | 8,6%  |
| Risultato Operativo Lordo                | 36.061  | 25,0%  | 32.984  | 24,9%  | 9,3%  |
| Risultato Operativo                      | 28.907  | 20,1%  | 26.586  | 20,0%  | 8,7%  |
| Risultato prima delle Imposte            | 28.776  | 20,0%  | 26.125  | 19,7%  | 10,1% |

La posizione finanziaria netta consolidata è passata da un valore positivo di 20,2 milioni di euro al 31 dicembre 2017 ad un valore positivo di 7,5 milioni di euro al 31 dicembre 2018. In proposito si segnala che l'acquisizione di IKUMA ha comportato un esborso di 8,6 milioni di euro e che nell'esercizio 2018 sono stati pagati dividendi per 13,4 milioni di euro, superiori a quelli pagati nel 2017 pari a 11,8 milioni di euro.

Si rimanda alle note esplicative ed al rendiconto finanziario per un maggiore dettaglio.

## Investimenti

Gli investimenti in immobilizzazioni effettuati nel 2018 dal Gruppo, al lordo di ammortamenti e dismissioni, sono i seguenti:

|  | 2018          | 2017          | Variazioni   |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali | 3.151         | 1.101         | 2.050        |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali   | 17.775        | 11.732        | 6.043        |
| <b>Totale</b>                                | <b>20.926</b> | <b>12.833</b> | <b>8.093</b> |

Si specifica che nell'incremento delle immobilizzazioni immateriali figurano il valore della lista clienti derivante dalla acquisizione di IKUMA KG pari a 2,0 milioni di euro e il valore del marchio IKUMA KG pari a 0,5 milioni di euro.

In aggiunta a quanto descritto sopra, riguardo agli investimenti, si segnala che a fronte dell'acquisizione di IKUMA KG è stato iscritto nell'attivo un avviamento pari a 4,6 milioni di euro.

Per un maggiore dettaglio si rimanda ai commenti relativi alle immobilizzazioni nelle note esplicative.

### **Risultati della Capogruppo**

Nel corso degli esercizi 2018 e 2017 la Capogruppo ha conseguito, in sintesi, i risultati di seguito indicati:

| (migliaia di euro)                       | <b>2018</b> | <b>%</b> | <b>2017</b> | <b>%</b> | <b>Variab.</b> |
|--|-------------|----------|-------------|----------|----------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 109.068     | 100      | 103.476     | 100      | 5,4%           |
| Risultato operativo lordo                | 29.411      | 27,0     | 26.859      | 26,0     | 9,5%           |
| Risultato operativo                      | 23.221      | 21,3     | 21.248      | 20,5     | 9,3%           |
| Risultato prima delle imposte            | 25.897      | 23,7     | 26.600      | 25,7     | (2,6%)         |
| Risultato netto di esercizio             | 21.257      | 19,5     | 24.444      | 23,6     | (13,0%)        |

Come indicato precedentemente, il risultato netto dell'esercizio 2017 di Cembre S.p.A. aveva beneficiato di una componente fiscale positiva pari a 3.209 migliaia di euro, derivante dall'applicazione del Regime Patent Box relativamente agli esercizi 2015, 2016 e 2017, beneficio che nel 2018 è stato di 1.810 migliaia di euro. Eliminando l'effetto di tale beneficio fiscale, il risultato netto 2018 sarebbe stato pari a 19.447 migliaia di euro, corrispondenti al 17,8 per cento delle vendite e sarebbe stato in diminuzione del 8,4 per cento rispetto al risultato netto dell'esercizio precedente, depurato dall'analogo beneficio. Segnaliamo che nell'esercizio 2018 Cembre S.p.A. ha incassato dividendi dalle proprie controllate per complessivi 2.683 migliaia di euro; lo scorso anno i dividendi incassati ammontavano a 5.315 migliaia di euro.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di Cembre S.p.A. sono aumentati del 5,4 per cento, passando da 103.476 migliaia di euro dell'esercizio 2017 a 109.068 migliaia di euro del

2018. L'incremento del volume d'affari in Italia è stato del 6,2 per cento, il mercato europeo (Italia esclusa) è salito del 6,7 per cento; le vendite sui mercati extraeuropei sono invece aumentate dello 0,1 per cento.

| Area (migliaia di euro) | 2018           | 2017           | Variaz.     |
|-------------------------|----------------|----------------|-------------|
| Italia                  | 59.023         | 55.576         | 6,2%        |
| Europa (Italia esclusa) | 33.762         | 31.641         | 6,7%        |
| Extra Europa            | 16.283         | 16.259         | 0,1%        |
| <b>Totale</b>           | <b>109.068</b> | <b>103.476</b> | <b>5,4%</b> |

### **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.

## Situazione patrimoniale del Gruppo riclassificata

|           | (dati in migliaia di euro)  | 31/12/2018     | 31/12/2017      |
|-----------|---|----------------|-----------------|
|           | Crediti commerciali netti   | 25.626         | 26.520          |
|           | Giacenze di magazzino   | 50.619         | 41.673          |
|           | Altre attività non finanziarie  | 3.877          | 4.764           |
|           | Debiti commerciali  | (14.863)       | (14.581)        |
|           | Altre passività non finanziarie   | (9.953)        | (7.794)         |
| <b>A)</b> | <b>Capitale netto di funzionamento<br/>(capitale circolante operativo netto)</b>      | <b>55.306</b>  | <b>50.582</b>   |
|           | Immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari                                 | 84.365         | 73.208          |
|           | Immobilizzazioni immateriali  | 4.257          | 1.867           |
|           | Avviamento  | 4.608          | -               |
|           | Attività per imposte anticipate   | 2.767          | 2.294           |
|           | Altre attività non correnti   | 52             | 51              |
| <b>B)</b> | <b>Attivo fisso netto</b>   | <b>96.049</b>  | <b>77.420</b>   |
| <b>C)</b> | <b>Attività non correnti disponibili alla vendita</b>                                 | <b>-</b>       | <b>-</b>        |
| <b>D)</b> | <b>Trattamento di fine rapporto</b>   | <b>2.557</b>   | <b>2.664</b>    |
| <b>E)</b> | <b>Fondi per rischi e oneri</b>   | <b>606</b>     | <b>448</b>      |
| <b>F)</b> | <b>Passività per imposte differite</b>  | <b>2.846</b>   | <b>2.047</b>    |
| <b>G)</b> | <b>Capitale investito al netto delle passività<br/>di funzionamento (A+B+C-D-E-F)</b> | <b>145.346</b> | <b>122.843</b>  |
|           | Finanziato da:  |                |                 |
| <b>H)</b> | <b>Patrimonio netto</b>   | <b>152.877</b> | <b>143.075</b>  |
|           | Debiti finanziari a lungo termine   | 1.000          | -               |
|           | Disponibilità e crediti finanziari a breve termine                                    | (17.198)       | (20.232)        |
|           | Debiti finanziari a breve termine   | 8.667          | -               |
| <b>I)</b> | <b>Indebitamento/(Disponibilità) netto</b>  | <b>(7.531)</b> | <b>(20.232)</b> |
| <b>J)</b> | <b>Totale fonti di finanziamento (H+I)</b>  | <b>145.346</b> | <b>122.843</b>  |

### Patrimonio netto

Le rettifiche derivanti dal processo di consolidamento hanno determinato le seguenti differenze tra il bilancio al 31 dicembre 2018 della capogruppo Cembre S.p.A. ed il bilancio consolidato a tale data:

| (migliaia di euro)  | Patrimonio netto | Utile netto   |
|---|------------------|---------------|
| <b>Patrimonio netto e risultato della Capogruppo</b>                    | <b>131.061</b>   | <b>21.257</b> |
| Differenza tra valore di carico e patrimonio netto e risultato proquota | 26.058           | 4.993         |
| Eliminazione profitti infragruppo compresi nelle rimanenze (*)          | (3.940)          | (468)         |
| Storno fondo garanzia prodotti Cembre GmbH (*)                          | 23               | -             |
| Storno dividendi  | -                | (2.735)       |
| Storno plusvalenze intragruppo  | (11)             | 2             |
| Ammortamento lista clienti e marchio IKUMA (*)                          | (115)            | (115)         |
| Consumo surplus magazzino IKUMA (*)                                     | (198)            | (198)         |
| <b>Patrimonio netto e risultato del Gruppo</b>                          | <b>152.878</b>   | <b>22.736</b> |

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

## Principali rischi e incertezze

### Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo è 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, il costo delle materie prime.

L'espansione dell'attività economica mondiale nel corso del 2018 è proseguita ma, negli ultimi mesi dell'anno, si sono manifestati i primi segni di indebolimento della crescita.

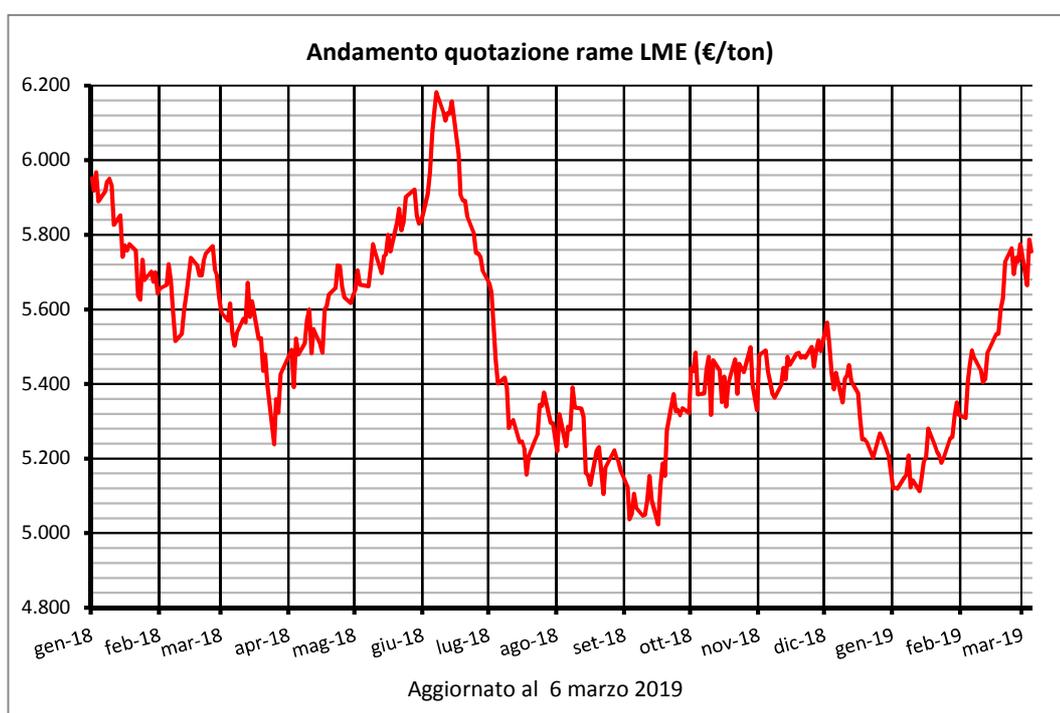
Nell'area dell'Euro la produzione industriale nell'ultimo trimestre è diminuita significativamente, l'inflazione, seppur sempre positiva, è scesa per effetto della riduzione dei prezzi dell'energia.

L'economia italiana ha confermato nel quarto trimestre il rallentamento rilevato dopo i mesi estivi. A questa riduzione ha contribuito l'indebolimento della domanda interna, in particolare di investimenti, che ha fatto seguito all'incertezza politica e alle tensioni commerciali. Nonostante siano aumentate le ore lavorate, l'occupazione non è cresciuta. Dopo le tensioni di novembre, il raggiunto accordo con la Commissione europea sui programmi di bilancio ha fatto rientrare il differenziale dei rendimenti sui titoli di stato, anche se l'elevato livello dei tassi spinge al rialzo il costo del credito.

Inoltre si segnala il quadro di incertezza circa le prospettive economiche dell'intera UE, soprattutto a seguito del rallentamento dell'economia tedesca.

Riguardo all'uscita del Regno Unito dalla UE (c.d. Brexit) non si stimano effetti economici rilevanti sulle attività del Gruppo Cembre.

Il rame continua a rappresentare la materia prima preponderante nel processo produttivo del Gruppo Cembre, per questo motivo la dinamica del prezzo di tale elemento viene costantemente monitorata.



Nel 2018, il rame dopo aver raggiunto un picco prima dell'estate, seguito da un deciso calo, fino ai minimi di settembre, si è attestato attorno a valori prossimi ai 5.400 euro/tonnellata. Ad inizio marzo il valore si attesta attorno ai 5.700 euro/tonnellata, dopo che negli ultimi giorni del 2018 era sceso attorno ai 5.100 euro/tonnellata.

Il Gruppo Cembre, forte della propria solidità patrimoniale-finanziaria, della propria competitività e della diffusa presenza sui mercati internazionali, guarda con fiducia ai possibili sviluppi economici futuri, certo di sapere cogliere le prospettive che di volta in volta si presenteranno e di rispondere ai mutamenti di scenario che i prossimi mesi potranno riservare.

### **Rischi connessi al mercato**

Il Gruppo difende la propria posizione di mercato perseguendo la continua innovazione e ampliamento della propria gamma, introducendo nel proprio processo produttivo metodi e macchinari all'avanguardia, mettendo in atto, anche grazie alle proprie filiali estere, politiche concorrenziali mirate.

### **Rischio di credito**

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

Il rischio di credito riguarda solo crediti di tipo commerciale.

### **Rischio di liquidità**

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

### **Rischio di tasso di interesse**

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

### **Rischio di cambio**

Nonostante il Gruppo Cembre presenti una forte connotazione internazionale, l'utilizzo dell'euro come valuta transazionale per la stragrande maggioranza delle operazioni,

riduce quasi completamente il rischio legato a variazioni del tasso di cambio. Il Gruppo risulta esposto principalmente per posizioni in Dollari USA e in Sterline inglesi; 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**

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

### **Indicatori di risultato**

Di seguito, al fine di garantire una maggiore comprensione dei risultati del Gruppo forniamo il valore di alcuni indici utilizzati abitualmente nelle analisi di bilancio:

#### **Indici di redditività**

|            |   | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|------------|---|-------------------|-------------------|
| <b>ROE</b> | Redditività del capitale                  | 0,15              | 0,16              |
| <b>ROS</b> | Redditività delle vendite                 | 0,20              | 0,20              |
| <b>ROI</b> | Redditività della gestione caratteristica | 0,15              | 0,16              |

*ROE (Return on Equity)*: viene calcolato come rapporto tra il risultato netto e il patrimonio netto. Segnala la redditività dell'investimento nel capitale della società rispetto ad investimenti di diversa natura, ovvero la convenienza o meno dell'investimento nella società.

*ROS (Return on Sales)*: viene calcolato come rapporto tra il risultato operativo e i ricavi netti. Indica la capacità remunerativa del flusso dei ricavi, ovvero la capacità di generare profitto del ciclo acquisti-lavorazione-vendita.

*ROI (Return on Investment)*: viene calcolato come rapporto tra il risultato operativo e il capitale investito (totale attivo al netto degli investimenti in attività non caratteristiche, che per il Gruppo Cembre non esistono). Indica la capacità dell'impresa di generare redditività attraverso la gestione caratteristica.

### **Indici di liquidità**

|           |                         | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------|-------------------------|------------|------------|
| <b>DI</b> | Indice di disponibilità | 2,91       | 4,17       |
| <b>LS</b> | Indice di liquidità     | 1,39       | 2,30       |

*DI*: viene calcolato come rapporto tra attivo circolante e passività correnti; indica la capacità dell'impresa di fare fronte alle passività correnti con le attività di breve periodo. Un valore maggiore di 2 segnala una situazione ottimale.

*LS*: viene calcolato come rapporto tra la somma di liquidità immediate e liquidità differite e le passività correnti, viene utilizzato per valutare la tranquillità dell'impresa dal punto di vista finanziario. Un valore superiore a 1 segnala condizioni ideali di liquidità.

### **Indici di solidità patrimoniale**

|            |  | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|------------|--|------------|------------|
| <b>CI</b>  | Indice di autocopertura delle immobilizzazioni | 1,64       | 1,91       |
| <b>LEV</b> | Indice di indebitamento                        | 1,27       | 1,19       |
| <b>IN</b>  | Rapporto di indebitamento                      | 21,5%      | 16,1%      |

*CI*: viene calcolato come rapporto tra patrimonio netto e attivo fisso; indica la capacità del capitale proprio di fare fronte alle esigenze di investimento dell'impresa. Un valore superiore a 1 segnala una situazione ottimale.

*LEV (Leverage)*: viene calcolato come il rapporto tra il capitale investito, fatto pari al totale delle attività, e il patrimonio netto; rappresenta il grado di indebitamento cui è soggetta l'impresa. Tanto maggiore è il valore dell'indice, tanto maggiore è il grado di rischio dell'impresa.

Un valore compreso tra 1 e 2 rappresenta un corretto equilibrio nelle fonti di finanziamento.

*IN*: viene calcolato come rapporto tra la somma di passività correnti e non correnti e il capitale investito, indica in che percentuale i mezzi di terzi finanziano l'attività d'impresa. Un valore al di sotto del 50% indica una struttura finanziaria adeguata.

### **Attività di ricerca, sviluppo ed innovazione tecnologica**

I costi sostenuti da Cembre S.p.A. per il personale dipendente dedicato alla Ricerca e Sviluppo di nuovi prodotti ammontano complessivamente a 550 migliaia di euro, dei quali 366 migliaia di euro, sostenuti per le attività di pura ricerca, sono stati spesi a conto economico, mentre 184 migliaia di euro, relativi alle attività di sviluppo, sono stati capitalizzati tra le attività immateriali.

I costi esterni relativi ad attività di prototipazione, consulenza e progettazione, ammontano a 73 migliaia di euro.

Nel corso dell'anno sono state depositate 5 distinte domande di brevetto per invenzione industriale, ed una per modello ornamentale.

Segue una breve descrizione dei progetti affrontati durante l'anno.

#### **Capicorda**

Complessivamente sono state affrontate 20 richieste di nuovo prodotto. Ogni studio ha interessato sia i nuovi connettori che le attrezzature necessarie per produrli industrialmente.

Lo studio per l'ampliamento della gamma di connettori meccanici è proseguito: in particolare è stata sviluppata una nuova vite a rottura che dopo avere superato i test di laboratorio ha equipaggiato i nuovi giunti meccanici, tuttora in test sui banchi elettrici.

Si è concluso lo sviluppo di un contatto alla rotaia specifico per New York City Transit (la Metropolitana di New York). Tale progetto ha riguardato, oltre al contatto, anche il sistema di estrusione dello stesso, facendo nascere un utensile che meglio soddisfa le specifiche esigenze del cliente.

### **Attrezzature per il settore ferroviario**

È stato studiato e messo in produzione un nuovo trapano a batteria per la foratura delle traversine in legno oggetto di brevetto, che verrà lanciato sul mercato nel 2019. Il prodotto utilizza la stessa batteria a 36V del trapano fora-rotaie, estendendo la gamma di utensili che usano la stessa piattaforma di accumulatori. La macchina ha prestazioni comparabili all'attuale versione con motore endotermico, senza tutte le limitazioni ambientali e di sicurezza dell'operatore, tipiche delle macchine a combustione interna. La macchina è dotata di display e informa l'operatore su diversi parametri, tra i quali le ore di lavoro effettuate ed eventuali errori di funzionamento.

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

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

### **Utensili**

Sono state studiate tre nuove ganasce da taglio, per il nuovo utensile bi-linear dedicato al mercato americano. Le tre ganasce ampliano notevolmente il range di taglio rispetto ai modelli precedenti e si differenziano tra loro per il tipo di conduttore sul quale operano.

Al fine di renderne più comodo l'utilizzo, è stato studiato un nuovo sistema di aggancio alla testa di compressione a 'C' da 13 tonnellate del remote-control della pompa radiocomandata. L'articolo viene prodotto direttamente con la stampante tridimensionale, senza richiedere interventi di finitura alle macchine utensili o la costruzione di stampi.

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

È allo studio una nuova pompa idraulica a batteria, oggetto di brevetto, che introdurrà diverse novità: sarà alimentata dalla batteria a 36V utilizzata anche per i trapani di uso ferroviario e utilizzerà la smart technology impiegata nelle nuove famiglie di utensili a 18V; attraverso un logo Cembre luminoso, fornirà all'operatore, in tempo reale, una serie di informazioni riguardanti lo stato della macchina e le operazioni in esecuzione.

Infine, è stato depositato un modello ornamentale per la protezione del design della nuova forbice da elettricista, già in distribuzione dalla fine del 2018.

### **Siglatura cavi**

Sono state affrontate 68 richieste di nuovo prodotto relative a prodotti per la siglatura industriale, gli studi hanno interessato anche le relative attrezzature di produzione.

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

### **Rapporti con imprese controllate, controllanti e parti correlate**

Al 31 dicembre 2018 i rapporti intercorsi tra la Capogruppo Cembre S.p.A. e le Società controllate evidenziano i sottoindicati dati:

|                   | <b>Crediti</b> | <b>Debiti</b> | <b>Ricavi</b> | <b>Costi</b> |
|-------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| Cembre Ltd.       | 869            | 70            | 8.178         | 717          |
| Cembre S.a.r.l.   | 427            | -             | 5.314         | 9            |
| Cembre España SLU | 498            | 2             | 6.122         | 5            |
| Cembre Inc.       | 678            | -             | 8.106         | 21           |
| IKUMA KG          | -              | -             | 14            | -            |
| Cembre GmbH       | 766            | 22            | 4.284         | 183          |
| <b>Totale</b>     | <b>3.238</b>   | <b>94</b>     | <b>32.018</b> | <b>935</b>   |

Con riferimento ai dati concernenti le attività e le passività in essere a fine esercizio 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. Tra i ricavi sono inclusi, oltre alla vendita di prodotti, i proventi derivanti dai riaddebiti dei servizi in ambito

“Information technology”, le royalties per l’utilizzo del marchio “Cembre” e i riaddebiti dei costi per consulenze sostenute nell’ambito dell’acquisizione di IKUMA, per un totale di 817 migliaia di euro, nonché i riaddebiti per costi di trasporto per 88 migliaia di euro.

Cembre GmbH, nell’ambito dell’operazione di acquisizione di IKUMA KG, ha iscritto tra le proprie passività 1.978 migliaia di euro. Tale somma, relativa al valore attualizzato del debito verso i due venditori, che ricoprono anche la carica di amministratori in tale società, pari a nominali 2.000 migliaia di euro, dovrà essere versata in quattro rate nel periodo 2019-2022, qualora vengano rispettate determinate clausole contrattuali. La quota attualizzata non corrente di tale debito ammonta a 1.480 migliaia di euro.

Cembre S.p.A. ha stipulato dei contratti di locazione, per un ammontare complessivo di 534 migliaia di euro, con “Tha Immobiliare S.p.A.”, società con sede a Brescia, il cui capitale è suddiviso tra Anna Maria Onofri, Giovanni Rosani e Sara Rosani, membri del Consiglio di Amministrazione di Cembre S.p.A. Le fatture emesse nel corso dell’esercizio per tali contratti, risultano regolarmente saldate.

Cembre Ltd. conduce in affitto un fabbricato industriale di proprietà di Borno Ltd., società controllata da Lysne S.p.A. (controllante di Cembre S.p.A.), per un canone annuo di 123 migliaia di sterline (pari a 139 migliaia di euro).

|   | 2018       | 2017       | Variazione |
|---|------------|------------|------------|
| Affitti passivi Cembre Spa verso Tha        | 534        | 528        | 6          |
| Affitti passivi Cembre Ltd verso Borno Ltd. | 139        | 141        | (2)        |
| <b>TOTALE</b>                               | <b>673</b> | <b>669</b> | <b>4</b>   |

Per i compensi percepiti da amministratori e sindaci si rimanda alle Note esplicative al bilancio consolidato.

### **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**

Nel corso del 2018 Cembre S.p.A. ha controllato una società costituita e regolata dalla legge di uno Stato non appartenente all'Unione Europea, ovvero Cembre Inc. con sede negli 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 dalla società, ai fini della redazione del bilancio consolidato, è sottoposta a revisione 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. già dispone dello statuto, della composizione e dei poteri degli organi sociali di Cembre Inc.; 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 31 dicembre 2018 le azioni proprie detenute da Cembre S.p.A. sono 280.041, corrispondenti all'1,65 per cento del capitale sociale. Nel corso del 2018 non sono state acquistate azioni proprie mentre sono state vendute 4.616 azioni proprie. L'Assemblea degli azionisti di Cembre S.p.A., in data 26 aprile 2018, ha deliberato l'autorizzazione

all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, concedendola per i 18 mesi successivi dalla data della stessa.

### **Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari**

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

### **Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario**

La "Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario", redatta in ossequio a quanto disposto dal D.Lgs. n. 254 del 30 dicembre 2016, costituisce una relazione distinta, consultabile nella sezione "Investor relations" del sito internet "www.cembre.it", sottosezione "Relazioni e Bilanci".

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Dopo la chiusura dell'esercizio 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 incremento del volume d'affari ed un positivo risultato economico consolidato.

### **Proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio**

Al fine di completare gli investimenti programmati e di favorire l'autofinanziamento, è opportuno conservare almeno parzialmente le risorse che si sono generate. Nel chiederVi l'approvazione del nostro operato attraverso l'assenso al progetto di bilancio e alla nostra

relazione, Vi chiediamo, considerato che la riserva legale ha già raggiunto il 20% del capitale sociale, di ripartire l'utile dell'esercizio pari a euro 21.257.210,35 (arrotondato in bilancio a 21.257.210) come segue:

- agli azionisti un dividendo di euro 0,90 per ognuna delle numero 16.719.959 azioni aventi diritto (tenuto conto delle n. 280.041 azioni proprie in portafoglio) e, perciò, complessivamente euro 15.047.963,10, con data di stacco il 6 maggio 2019 (ex date), data di legittimazione al pagamento ai sensi dell'articolo 83-terdecies del D.Lgs. 58/1998 (record date) il 7 maggio 2019 e data per il pagamento del dividendo l'8 maggio 2019;
- il rimanente, pari a euro 6.209.247,25, a riserva straordinaria;
- precisandosi che, tenuto conto del programma di acquisto di azioni proprie della Società attualmente in corso, (i) l'importo complessivo del dividendo distribuito potrebbe variare in funzione del numero di azioni aventi diritto al dividendo alla data della delibera assembleare e (ii) le eventuali ulteriori azioni proprie acquistate dopo la data della delibera assembleare di destinazione dell'utile di esercizio e risultanti nel portafoglio della Società alla record date non avranno diritto alla distribuzione del dividendo e la corrispondente parte di utile netto sarà destinata a riserva straordinaria.

### **Allegati**

Il presente documento è integrato dai seguenti allegati:

Allegato 1      Conto economico comparativo consolidato al 31 dicembre 2018.

Allegato 2      Composizione degli organi statutari.

Brescia, 11 marzo 2019

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

## Allegato 1 alla Relazione sulla gestione relativa all'esercizio 2018

### Conto economico comparativo consolidato

|  | 2018           | %            | 2017           | %            | Variaz.     |
|--|----------------|--------------|----------------|--------------|-------------|
| (migliaia di euro)   |                |              |                |              |             |
| Ricavi provenienti da contratti con clienti                | 144.096        | 100,0%       | 132.637        | 100,0%       | 8,6%        |
| Altri ricavi e proventi                                    | 874            |              | 653            |              | 33,8%       |
| Altri ricavi non ricorrenti                                | -              |              | 502            |              |             |
| <b>Totale Ricavi e Proventi</b>                            | <b>144.970</b> |              | <b>133.792</b> |              | <b>8,4%</b> |
| Costi per materiali e merci                                | (53.653)       | -37,2%       | (47.487)       | -35,8%       | 13,0%       |
| Variazione delle rimanenze                                 | 6.637          | 4,6%         | 3.630          | 2,7%         | 82,8%       |
| Costi per servizi  | (19.421)       | -13,5%       | (17.316)       | -13,1%       | 12,2%       |
| Costi per servizi non ricorrenti                           | (411)          | -0,3%        | (52)           | 0,0%         | 690,4%      |
| Costi per affitto e noleggi                                | (1.644)        | -1,1%        | (1.598)        | -1,2%        | 2,9%        |
| Costi del personale  | (39.989)       | -27,8%       | (37.251)       | -28,1%       | 7,4%        |
| Altri costi operativi                                      | (1.685)        | -1,2%        | (1.198)        | -0,9%        | 40,7%       |
| Costi per lavori interni capitalizzati                     | 958            | 0,7%         | 939            | 0,7%         | 2,0%        |
| Svalutazione di crediti                                    | (89)           | -0,1%        | (7)            | 0,0%         | 1171,4%     |
| Accantonamento per rischi                                  | (23)           | 0,0%         | (18)           | 0,0%         | 27,8%       |
| <b>Risultato Operativo Lordo</b>                           | <b>35.650</b>  | <b>24,7%</b> | <b>33.434</b>  | <b>25,2%</b> | <b>6,6%</b> |
| Ammort. immobilizz. materiali                              | (6.393)        | -4,4%        | (5.814)        | -4,4%        | 10,0%       |
| Ammort. immobilizz. immateriali                            | (761)          | -0,5%        | (584)          | -0,4%        | 30,3%       |
| <b>Risultato Operativo</b>                                 | <b>28.496</b>  | <b>19,8%</b> | <b>27.036</b>  | <b>20,4%</b> | <b>5,4%</b> |
| Proventi finanziari  | 8              | 0,0%         | 86             | 0,1%         | -90,7%      |
| Oneri finanziari   | (57)           | 0,0%         | (35)           | 0,0%         | 62,9%       |
| Utili e perdite su cambi                                   | (82)           | -0,1%        | (512)          | -0,4%        | -84,0%      |
| <b>Risultato prima delle Imposte</b>                       | <b>28.365</b>  | <b>19,7%</b> | <b>26.575</b>  | <b>20,0%</b> | <b>6,7%</b> |
| Beneficio fiscale regime Patent Box su esercizi precedenti | -              |              | 2.279          |              |             |
| Imposte sul reddito del periodo                            | (5.629)        | -3,9%        | (6.127)        | -4,6%        | -8,1%       |
| <b>Risultato Netto del periodo</b>                         | <b>22.736</b>  | <b>15,8%</b> | <b>22.727</b>  | <b>17,1%</b> | <b>0,0%</b> |

## **Allegato 2 alla Relazione sulla gestione relativa all'esercizio 2018**

### **COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI STATUTARI**

#### **Consiglio di Amministrazione**

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

#### **Collegio Sindacale**

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

#### **Società di revisione**

EY S.p.A.

La presente situazione è aggiornata al 11 marzo 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 al 31 dicembre 2018

## Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

| ATTIVITÀ  | Note      | 31.12.2018     |                                     | 31.12.2017     |                                     |
|---|-----------|----------------|-------------------------------------|----------------|-------------------------------------|
| (migliaia di euro)                                  |           |                | <i>di cui verso parti correlate</i> |                | <i>di cui verso parti correlate</i> |
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>                        |           |                |                                     |                |                                     |
| Immobilizzazioni materiali                          | <b>1</b>  | 83.294         |                                     | 72.082         |                                     |
| Investimenti immobiliari                            | <b>2</b>  | 1.071          |                                     | 1.126          |                                     |
| Immobilizzazioni immateriali                        | <b>3</b>  | 4.257          |                                     | 1.867          |                                     |
| Avviamento  | <b>4</b>  | 4.608          |                                     | -              |                                     |
| Altre partecipazioni                                |           | 10             |                                     | 10             |                                     |
| Altre attività non correnti                         | <b>5</b>  | 1.522          |                                     | 41             |                                     |
| Attività per imposte anticipate                     | <b>14</b> | 2.767          |                                     | 2.294          |                                     |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>                 |           | <b>97.529</b>  |                                     | <b>77.420</b>  |                                     |
| <b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>                            |           |                |                                     |                |                                     |
| Rimanenze   | <b>6</b>  | 50.619         |                                     | 41.673         |                                     |
| Crediti commerciali                                 | <b>7</b>  | 25.626         |                                     | 26.520         |                                     |
| Crediti tributari                                   | <b>8</b>  | 2.035          |                                     | 4.299          |                                     |
| Altre attività                                      | <b>9</b>  | 1.842          |                                     | 465            |                                     |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti           |           | 17.198         |                                     | 20.232         |                                     |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>                     |           | <b>97.320</b>  |                                     | <b>93.189</b>  |                                     |
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b> |           | -              |                                     | -              |                                     |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                              |           | <b>194.849</b> |                                     | <b>170.609</b> |                                     |

| PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO                            | Note      | 31.12.2018     |                                     | 31.12.2017     |                                     |
|---|-----------|----------------|-------------------------------------|----------------|-------------------------------------|
| (migliaia di euro)                                      |           |                | <i>di cui verso parti correlate</i> |                | <i>di cui verso parti correlate</i> |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                 |           |                |                                     |                |                                     |
| Capitale  | <b>10</b> | 8.840          |                                     | 8.840          |                                     |
| Riserve   | <b>10</b> | 121.302        |                                     | 111.508        |                                     |
| Risultato netto del periodo                             | <b>10</b> | 22.736         |                                     | 22.727         |                                     |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                          |           | <b>152.878</b> |                                     | <b>143.075</b> |                                     |
| <b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>                           |           |                |                                     |                |                                     |
| Passività finanziarie non correnti                      | <b>11</b> | 1.000          |                                     | -              |                                     |
| Altri debiti non correnti                               | <b>15</b> | 1.480          | 1.480                               | -              | -                                   |
| TFR e altri fondi personale                             | <b>12</b> | 2.557          | 278                                 | 2.664          | 184                                 |
| Fondi per rischi ed oneri                               | <b>13</b> | 606            | 50                                  | 448            | -                                   |
| Passività per imposte differite                         | <b>14</b> | 2.846          |                                     | 2.047          |                                     |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>                    |           | <b>8.489</b>   |                                     | <b>5.159</b>   |                                     |
| <b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>                               |           |                |                                     |                |                                     |
| Passività finanziarie correnti                          | <b>11</b> | 8.667          |                                     | -              |                                     |
| Debiti commerciali                                      | <b>16</b> | 14.863         |                                     | 14.581         |                                     |
| Debiti tributari  |           | 2.367          |                                     | 268            |                                     |
| Altri debiti  | <b>17</b> | 7.585          | 498                                 | 7.526          | 200                                 |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>                        |           | <b>33.482</b>  |                                     | <b>22.375</b>  |                                     |
| <b>PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b> |           | -              |                                     | -              |                                     |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>                                 |           | <b>41.971</b>  |                                     | <b>27.534</b>  |                                     |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>              |           | <b>194.849</b> |                                     | <b>170.609</b> |                                     |

## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018

## Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

|  | Note       | 2018           |                                 | 2017           |                                 |
|--|------------|----------------|---------------------------------|----------------|---------------------------------|
| (migliaia di euro)   |            |                | di cui verso<br>parti correlate |                | di cui verso<br>parti correlate |
| Ricavi provenienti da contratti con clienti                      | <b>18</b>  | 144.096        |                                 | 132.637        |                                 |
| Altri ricavi e proventi  | <b>19</b>  | 874            |                                 | 653            |                                 |
| Altri ricavi non ricorrenti                                      |            | -              |                                 | 502            |                                 |
| <b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>                                  |            | <b>144.970</b> |                                 | <b>133.792</b> |                                 |
| Costi per materiali e merci                                      |            | (53.653)       |                                 | (47.487)       |                                 |
| Variazione delle rimanenze                                       | <b>6</b>   | 6.637          |                                 | 3.630          |                                 |
| Costi per servizi  | <b>20</b>  | (19.421)       | (889)                           | (17.316)       | (665)                           |
| Costi per servizi non ricorrenti                                 | <b>21</b>  | (411)          |                                 | (52)           |                                 |
| Costi per affitto e noleggi                                      | <b>22</b>  | (1.644)        | (674)                           | (1.598)        | (669)                           |
| Costi del personale  | <b>23</b>  | (39.989)       | (890)                           | (37.251)       | (335)                           |
| Altri costi operativi  | <b>24</b>  | (1.685)        |                                 | (1.198)        |                                 |
| Costi per lavori interni capitalizzati                           |            | 958            |                                 | 939            |                                 |
| Svalutazione di crediti  | <b>7</b>   | (89)           |                                 | (7)            |                                 |
| Accantonamento per rischi  | <b>25</b>  | (23)           |                                 | (18)           |                                 |
| <b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>                                 |            | <b>35.650</b>  |                                 | <b>33.434</b>  |                                 |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali                          | <b>1-2</b> | (6.393)        |                                 | (5.814)        |                                 |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali                        | <b>3</b>   | (761)          |                                 | (584)          |                                 |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                                       |            | <b>28.496</b>  |                                 | <b>27.036</b>  |                                 |
| Proventi finanziari  | <b>26</b>  | 8              |                                 | 86             |                                 |
| Oneri finanziari   | <b>26</b>  | (57)           |                                 | (35)           |                                 |
| Utili e perdite su cambi   |            | (82)           |                                 | (512)          |                                 |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                             |            | <b>28.365</b>  |                                 | <b>26.575</b>  |                                 |
| Beneficio fiscale regime Patent Box su esercizi precedenti       |            | -              |                                 | 2.279          |                                 |
| Imposte sul reddito del periodo                                  | <b>27</b>  | (5.629)        |                                 | (6.127)        |                                 |
| <b>RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>             |            | <b>22.736</b>  |                                 | <b>22.727</b>  |                                 |
| <b>RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>   |            | <b>-</b>       |                                 | <b>-</b>       |                                 |
| <b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>                               |            | <b>22.736</b>  |                                 | <b>22.727</b>  |                                 |
| <b>Elementi che non saranno imputati a conto economico</b>       |            |                |                                 |                |                                 |
| Proventi (perdite) attuariali su TFR                             |            | 91             |                                 | 38             |                                 |
| Imposte su elementi che non saranno imputati a conto economico   |            | (22)           |                                 | (9)            |                                 |
| <b>Elementi che potrebbero essere imputati a conto economico</b> |            |                |                                 |                |                                 |
| Differenze da conversione iscritte nelle riserve                 |            | 251            |                                 | (934)          |                                 |
| <b>RISULTATO COMPLESSIVO</b>                                     | <b>28</b>  | <b>23.056</b>  |                                 | <b>21.822</b>  |                                 |
| <b>UTILE BASE E DILUITO PER AZIONE</b>                           | <b>29</b>  | <b>1,36</b>    |                                 | <b>1,36</b>    |                                 |

## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018

### Rendiconto finanziario consolidato

|  | 2018            | 2017            |
|--|-----------------|-----------------|
| (migliaia di euro)   |                 |                 |
| <b>A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>                   | <b>20.232</b>   | <b>26.709</b>   |
| <b>B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>                                   |                 |                 |
| Utile (perdita) del periodo  | 22.736          | 22.727          |
| Ammortamenti e svalutazioni  | 7.154           | 6.398           |
| (Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni                              | (42)            | (535)           |
| Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto                                    | (107)           | 46              |
| Variazione netta fondi rischi ed oneri   | 158             | 27              |
| <b>Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante</b>        | <b>29.899</b>   | <b>28.663</b>   |
| (Incremento) Decremento crediti verso clienti  | 894             | (1.635)         |
| (Incremento) Decremento rimanenze  | (8.946)         | (2.877)         |
| (Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate                   | 414             | (3.146)         |
| Incremento (Decremento) debiti verso fornitori   | (2.863)         | 2.019           |
| Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari | 2.957           | 205             |
| <b>(Incremento) Decremento del capitale circolante</b>                                 | <b>(7.544)</b>  | <b>(5.434)</b>  |
| <b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE</b>             | <b>22.355</b>   | <b>23.229</b>   |
| <b>C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>                                |                 |                 |
| Investimento in immobilizzazioni:  |                 |                 |
| - immateriali  | (3.151)         | (1.101)         |
| - materiali  | (17.775)        | (11.732)        |
| - avviamento   | (4.608)         | -               |
| Prezzo di realizzo o valore netto di immobilizzazioni vendute o dismesse:              |                 |                 |
| - materiali  | 243             | 1.644           |
| Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti                              | 3.145           | (744)           |
| <b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>        | <b>(22.146)</b> | <b>(11.933)</b> |
| <b>D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>                              |                 |                 |
| (Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati                                      | (1)             | 3               |
| Incremento (Decremento) dei debiti bancari   | 9.667           | -               |
| Incremento (Decremento) passività per strumenti derivati di copertura cambi            | -               | (43)            |
| Variazioni delle riserve per acquisto azioni proprie                                   | 371             | (4.540)         |
| Distribuzione di dividendi   | (13.373)        | (11.834)        |
| <b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>      | <b>(3.336)</b>  | <b>(16.414)</b> |
| <b>E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)</b>                              | <b>(3.127)</b>  | <b>(5.118)</b>  |
| F) Differenze cambi da conversione   | 24              | (1.388)         |
| G) Attualizzazione TFR   | 69              | 29              |
| <b>H) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F+G)</b>          | <b>17.198</b>   | <b>20.232</b>   |
| Di cui attività disponibili alla vendita   | -               | -               |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>                       | <b>17.198</b>   | <b>20.232</b>   |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>                       | <b>17.198</b>   | <b>20.232</b>   |
| Passività finanziarie correnti   | (8.667)         | -               |
| Passività finanziarie non correnti   | (1.000)         | -               |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA</b>   | <b>7.531</b>    | <b>20.232</b>   |
| <b>INTERESSI PAGATI NEL PERIODO</b>  | <b>5</b>        | <b>-</b>        |
| <b>COMPOSIZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>          |                 |                 |
| Cassa  | 12              | 51              |
| Conti correnti bancari   | 17.186          | 20.181          |
|  | <b>17.198</b>   | <b>20.232</b>   |

## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018

### Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

| (migliaia di euro)                                | Saldo al<br>31.12.2017 | Allocazione del<br>risultato netto<br>dell'esercizio<br>precedente | Altri<br>movimenti | Utile complessivo<br>del periodo | Saldo al<br>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 sospensione 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                 | (22.727)   |                    | 22.736                           | 22.736                 |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                    | <b>143.075</b>         | <b>(13.373)</b>  | <b>120</b>         | <b>23.056</b>                    | <b>152.878</b>         |

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

## **Note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2018**

### **I. INFORMAZIONI SOCIETARIE**

Cembre S.p.A. è una società per azioni con sede 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 del bilancio consolidato del Gruppo Cembre per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 11 marzo 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. FORMA E CONTENUTO**

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs n. 38/2005.

I principi contabili utilizzati per il presente bilancio sono quelli formalmente omologati dall’Unione Europea ed in vigore al 31 dicembre 2018.

Il bilancio consolidato è stato redatto utilizzando il presupposto della continuità dell’attività del Gruppo.

Il bilancio consolidato è stato redatto in base al principio del costo storico, fatte salve quelle voci per le quali i principi contabili internazionali prevedano una diversa valutazione.

I valori esposti nei prospetti contabili e nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

La seguente tabella contiene l’elenco dei principi contabili internazionali e delle interpretazioni approvate dallo IASB, divenuti effettivi a partire dal 2018 e, quindi, tenuti in considerazione, ove applicabili, nella formazione del presente bilancio:

| Descrizione  | Data di entrata in vigore |
|--|---------------------------|
| IFRS 9 – <i>Strumenti finanziari (rivisitato)</i>  | 1 gennaio 2018            |
| IFRS 15 – <i>Ricavi provenienti da contratti con i clienti</i>   | 1 gennaio 2018            |
| Emendamenti all'IFRS4 – <i>Applicazione dell'IFRS 9 unitamente ai contratti di assicurazione</i>                             | 1 gennaio 2018            |
| Chiarimenti all'IFRS 15 – <i>Ricavi provenienti da contratti con i clienti</i>   | 1 gennaio 2018            |
| IFRIC 22 – <i>Operazioni in valuta estera</i>  | 1 gennaio 2018            |
| Emendamenti allo IFRS 2 <i>Pagamenti basati su azioni – Classificazione e valutazione delle transazioni basate su azioni</i> | 1 gennaio 2018            |
| Annual improvements to IFRS standard 2014-2016 Cycle   | 1 gennaio 2018            |
| Emendamenti allo IAS 40 <i>Investimenti immobiliari – Trasferimento di investimenti immobiliari</i>                          | 1 gennaio 2018            |
| IFRS Practice Statement – <i>Giudizi di materialità</i>  | Immediatamente effettivo  |

### **IFRS 9 Strumenti finanziari**

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

### **IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con clienti**

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

### **Cambiamenti futuri nei principi contabili**

Sono già stati omologati da parte dell'Unione Europea, ma entreranno in vigore nei futuri esercizi, i seguenti principi IFRS,

| Principi nuovi e rivisitati  | Data di entrata in vigore |
|--|---------------------------|
| IFRS 16 – <i>Leasing</i>   | 1 gennaio 2019            |
| IFRIC 23 – Incertezza nel trattamento delle imposte sul reddito                        | 1 gennaio 2019            |
| Emendamenti all'IFRS 9 – Opzione di estinzione anticipata con “compensazione negativa” | 1 gennaio 2019            |

### La transizione all'IFRS 16

Al 31 dicembre 2018 i contratti che rientrano nel perimetro indicato dal principio sono i seguenti:

|                   | Autoveicoli | Fabbricati |
|-------------------|-------------|------------|
| Cembre SpA        | 28          | 6          |
| Cembre Ltd.       | 8           | 2          |
| Cembre S.a.r.l.   | 3           | -          |
| Cembre España SLU | 15          | -          |
| Cembre Inc.       | -           | 2          |
| IKUMA KG          | 1           | 1          |
| <b>Totale</b>     | <b>55</b>   | <b>11</b>  |

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.

Applicando il principio contabile IFRS 16 ai dati al 31 dicembre 2018 il valore delle attività per leasing ammonterebbe a 5.738 migliaia di euro, il valore delle passività correnti sarebbe pari a 1.071 migliaia di euro e il valore delle passività non correnti pari a 4.667 migliaia di euro, il totale dei canoni stornati sarebbe pari a 1.175 migliaia di euro, gli ammortamenti del diritto d'uso ammonterebbero a 1.115 migliaia di euro e gli interessi passivi a 110 migliaia di euro. I valori sono al lordo dell'effetto fiscale.

### Principi e modifiche in corso di recepimento

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 |
|--|---------------------------|
| 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            |
| 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.

### Principi di consolidamento

Il bilancio consolidato comprende i bilanci di Cembre S.p.A. e delle società controllate redatti al 31 dicembre di ogni anno, data di chiusura dell'esercizio di tutte le società del

Gruppo. I bilanci delle controllate sono predisposti adottando per ciascuna chiusura i medesimi principi contabili della controllante.

I bilanci delle società controllate comprese nell'area di consolidamento sono consolidati con il metodo dell'integrazione globale, che prevede il recepimento integrale di tutte le voci del bilancio, prescindendo dalla percentuale di possesso azionario di Gruppo, e l'eliminazione delle operazioni infragrupo e degli utili non realizzati con terzi.

Il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate, attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo e rilevando eventuali passività potenziali. L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo non corrente "Avviamento"; se negativa viene accreditata a conto economico.

Non esistono casi ove la partecipazione risulti inferiore al 100% e necessiti che venga rilevata la quota di utile e di patrimonio netto di pertinenza di terzi.

L'elenco delle società del Gruppo alla data del 31 dicembre 2018 è il seguente:

|                             | Quota di partecipazione |
|-----------------------------|-------------------------|
| Cembre Ltd. (Gran Bretagna) | 100%                    |
| Cembre Sarl (Francia)       | 100%                    |
| Cembre España SLU (Spagna)  | 100%                    |
| Cembre GmbH (Germania)      | 100%                    |
| Cembre Inc. (Usa)           | 100%                    |
| Ikuma GmbH & Co. KG         | 100%                    |
| Ikuma Verwaltungs GmbH      | 100%                    |

In data 3 maggio 2018 Cembre GmbH ha acquisito, con effetto dall'1 maggio 2018, una partecipazione rappresentativa del 100% del capitale sociale di IKUMA GmbH & Co. KG (di seguito IKUMA KG), società operante in Germania nell'ambito della commercializzazione di materiale elettrico e del 100% del capitale sociale di IKUMA Verwaltungs GmbH, società non operativa, con funzione esclusiva di amministrazione e direzione di IKUMA KG. Contestualmente alla sottoscrizione del contratto di compravendita sono stati versati 6.300 migliaia di euro; il contratto prevede anche un corrispettivo differito da pagarsi in

quattro tranches annuali al verificarsi di specifiche condizioni, per un importo complessivo massimo di 2,0 milioni di euro nei predetti quattro anni. Tale somma è stata versata in un conto di garanzia presso il notaio tedesco che ha stipulato il contratto di acquisizione.

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

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Lista clienti        | 1.965 |
| Fair value magazzino | 283   |
| Marchio              | 495   |
| Imposte differite    | (823) |
| Avviamento           | 4.608 |

- lista Clienti: un'immobilizzazione immateriale quale corrispettivo dei rapporti commerciali esistenti tra IKUMA KG ed i propri clienti il cui valore è stato determinato in 1.965 migliaia di euro, con una vita utile di 10 anni;
- fair value magazzino: un'attività corrente data dalla differenza tra il valore contabile del magazzino e il relativo fair value, pari a 283 migliaia di euro. Sulla base dell'indice di rotazione delle scorte, si è ritenuto che tale differenza si esaurisse in quattro mesi;
- marchio: un'immobilizzazione immateriale quale valore del brand IKUMA sul mercato, determinato in 495 migliaia di euro, con una vita utile di 10 anni;
- imposte differite: una passività per imposte differite pari a 823 migliaia di euro quale effetto fiscale calcolato sulla base delle aliquote vigenti in Germania sulle poste sopra elencate;
- avviamento: pari a 4.608 migliaia di euro, determinato quale valore residuale dato dalla differenza tra il valore complessivo di acquisto, le sopracitate poste e il patrimonio netto di IKUMA KG.

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

|                            |              |
|----------------------------|--------------|
| <b>Attività</b>            |              |
| Immobilizzazioni materiali | 24           |
| Rimanenze                  | 1.844        |
| Crediti commerciali        | 646          |
| Altri crediti              | 13           |
| Liquidità                  | 418          |
| <b>Totale Attività</b>     | <b>2.945</b> |

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| <b>Passività</b>        |              |
| Patrimonio netto        | 500          |
| Debiti commerciali      | 711          |
| Debiti tributari        | 127          |
| Altri debiti            | 1.607        |
| <b>Totale Passività</b> | <b>2.945</b> |

Nel periodo dall'1 maggio 2018 al 31 dicembre 2018 la IKUMA KG ha conseguito i seguenti risultati:

|   |            |
|---|------------|
| <b>Conto economico 1 maggio-31 dicembre</b> |            |
| Ricavi                                      | 5.242      |
| Acquisti materiali e merci                  | (4.030)    |
| Variazione rimanenze                        | 519        |
| Servizi                                     | (423)      |
| Affitti                                     | (52)       |
| Personale                                   | (515)      |
| Altri costi                                 | (61)       |
| Ammortamenti                                | (11)       |
| Proventi e oneri finanziari                 | (41)       |
| Imposte                                     | 6          |
| <b>Risultato netto</b>                      | <b>634</b> |

### 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 dell'esercizio;
- le voci di conto economico sono convertite utilizzando il cambio medio dell'esercizio;
- 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, relativamente a quella particolare società estera, sono contabilizzate in conto economico.

I tassi di cambio applicati per la conversione dei bilanci delle società controllate sono esposti nella seguente tabella (quantità di valuta per euro):

| Valuta           | Cambio al 31.12.2018 | Cambio medio 2018 |
|------------------|----------------------|-------------------|
| Sterlina inglese | 0,89453              | 0,88471           |
| Dollaro Usa      | 1,14500              | 1,18096           |

### III. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

#### Presentazione del bilancio

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti, così come le passività correnti e non correnti;
- nel prospetto del risultato economico complessivo consolidato l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- per il rendiconto finanziario consolidato è utilizzato il metodo indiretto.

Le modalità di redazione dei prospetti di bilancio non sono state modificate rispetto all'esercizio precedente.

Si precisa, infine, che con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, negli schemi di bilancio sono stati evidenziati i rapporti con parti correlate.

#### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo storico e sono esposte in bilancio al netto del relativo fondo ammortamento e di eventuali perdite di valore.

Le spese di manutenzione e riparazione non vengono capitalizzate, ma rilevate nel conto economico dell'esercizio di competenza, ad eccezione di quelle che comportino un incremento della vita utile del cespite.

L'ammortamento, che inizia quando il bene diviene disponibile per l'uso, è calcolato a quote costanti in base alla vita utile stimata del bene e tenuto conto del valore residuo del bene. Le aliquote di ammortamento utilizzate, che rispecchiano la vita utile generalmente attribuita alle varie categorie di beni, non modificate rispetto allo scorso esercizio, sono le seguenti:

---

|   |                |
|---|----------------|
| - fabbricati e costruzioni leggere:       | dal 2% al 10%  |
| - impianti e macchinari:                  | dal 5% al 25%  |
| - attrezzature industriali e commerciali: | dal 6% al 25%  |
| - altri beni:                             | dal 6% al 33%. |

I terreni, avendo di norma una vita utile illimitata, non sono soggetti ad ammortamento.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite per riduzioni di valore, quando eventi o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico non può essere recuperato, secondo il piano di ammortamento stabilito. Se esiste un'indicazione di questo tipo, e nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore presumibile di realizzo, le attività o le unità generatrici di flussi finanziari vengono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo.

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi applicati sono rivisti con frequenza annuale e adeguati, se necessario, alla fine di ciascun esercizio.

Un bene materiale viene eliminato dal bilancio al momento della vendita, o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal suo uso o dismissione.

Eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore contabile) sono inclusi a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

### **Leasing**

Le attività possedute mediante contratti di locazione finanziaria, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo tutti i rischi e benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa la somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto.

Il debito corrispondente al contratto di locazione finanziaria è iscritto tra le passività finanziarie.

Tali beni sono classificati nelle rispettive categorie di appartenenza ed ammortizzati lungo un periodo pari al minore tra la durata del contratto e la vita utile del bene stesso.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificate come leasing operativi e sono rilevate come costi nel conto economico lungo la durata del contratto.

### **Investimenti immobiliari**

Le immobilizzazioni che cessano di essere utilizzate nell'attività ordinaria del Gruppo, ma che non possiedono tutte le caratteristiche stabilite dall'IFRS 5 per essere incluse tra le attività non correnti disponibili alla vendita, vengono classificate tra gli investimenti immobiliari e continuano ad essere ammortizzate come se fossero ancora incluse tra le immobilizzazioni materiali, applicando le medesime aliquote utilizzate per quest'ultime.

### **Attività immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali acquistate sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 (Attività immateriali), quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Le immobilizzazioni immateriali acquisite separatamente sono inizialmente capitalizzate al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono capitalizzate al valore equo alla data di acquisizione.

Le attività generate internamente, ad eccezione dei costi di sviluppo, non sono rilevate come attività immateriali.

Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono iscritte in bilancio al costo, al netto dell'ammontare complessivo degli ammortamenti, calcolati a quote costanti sulla base della vita utile stimata dell'attività e delle perdite per riduzione durevole di valore accumulate.

La vita utile generalmente attribuita alle varie categorie di attività, non modificata rispetto allo scorso esercizio, è la seguente:

- |                           |                |
|---------------------------|----------------|
| - concessioni e licenze:  | da 5 a 10 anni |
| - licenze d'uso software: | da 3 a 5 anni  |
| - brevetti:               | 2 anni         |

- costi di sviluppo: 5 anni
- marchi: da 10 a 20 anni

L'ammortamento inizia quando l'attività è disponibile all'uso, ossia quando è nella posizione e nella condizione necessaria perché sia in grado di operare nella maniera intesa dalla direzione aziendale.

Il valore contabile delle attività immateriali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite per riduzione di valore quando eventi o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico non può essere recuperato, secondo il piano di ammortamento stabilito.

Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore ecceda il valore presumibile di realizzo, le attività vengono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo.

### **Avviamento**

L'avviamento è calcolato quale differenza positiva tra il prezzo di acquisto di una partecipazione, il valore del patrimonio netto della società acquisita e le eventuali attività e passività rilevate in sede di acquisizione e non precedentemente presenti nel bilancio di questa. L'avviamento rappresenta un'attività a vita utile indefinita, pertanto non viene ammortizzato, ma viene sottoposto almeno una volta all'anno, e ogni volta che vi siano dei segnali che indichino una perdita di valore, ad un'analisi di congruità al fine di confrontarne il valore di carico con il suo valore recuperabile, ai sensi del principio contabile IAS 36.

La perdita di valore dell'avviamento è determinata valutando il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità generatrice di flussi finanziari) cui l'avviamento è riconducibile. L'abbattimento del valore dell'avviamento non può essere ripristinato in esercizi futuri.

### **Attività finanziarie**

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo, maggiorato degli oneri accessori all'acquisto, che rappresenta il valore equo del corrispettivo pagato. Successivamente

all'iscrizione iniziale, le attività finanziarie sono valutate in relazione alla loro destinazione funzionale sulla base dello schema seguente.

Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico

Questa categoria ricomprende le attività finanziarie detenute per la negoziazione, ovvero tutte le attività acquisite a fini di vendita nel breve termine. I derivati sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace.

Investimenti detenuti fino a scadenza

Le attività finanziarie, che non sono strumenti derivati e che prevedono pagamenti fissi o determinabili e con una scadenza fissa, sono classificate come “investimenti detenuti fino a scadenza” quando il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di mantenerle in portafoglio fino alla scadenza.

Le attività finanziarie che il Gruppo decide di tenere in portafoglio per un periodo indefinito non rientrano in tale categoria.

Gli investimenti finanziari a lungo termine che sono detenuti fino a scadenza, come le obbligazioni, successivamente alla rilevazione iniziale, sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto di eventuali sconti o premi che vanno ripartiti lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza.

Finanziamenti e crediti

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate, con pagamenti fissi o determinabili, che non sono quotati su un mercato attivo. Tali attività sono rilevate secondo il criterio del costo ammortizzato, usando il metodo del tasso effettivo di sconto.

Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico, al manifestarsi di perdite di valore oppure quando i finanziamenti e i crediti sono contabilmente eliminati, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

### Attività finanziarie disponibili per la vendita "available for sale"

Le attività finanziarie disponibili per la vendita includono tutte quelle attività non rientranti nelle precedenti categorie. Dopo l'iniziale iscrizione al costo, le attività finanziarie detenute per la vendita sono valutate al fair value, gli utili e le perdite sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto fino a quando non sono cedute o fino a quando non si accerta che hanno subito una perdita di valore; gli utili o perdite fino a quel momento accumulati nel patrimonio netto sono imputati a conto economico.

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il fair value è determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell'esercizio. Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il fair value è determinato mediante tecniche di valutazione basate sui prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti oppure sulla base del valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile oppure sull'analisi dei flussi finanziari attualizzati o di modelli di pricing delle opzioni. Rientrano in tale categoria le partecipazioni in altre imprese.

### Perdita di valore di attività finanziarie

Il Gruppo verifica, almeno una volta all'anno, l'eventuale presenza di perdite di valore sulle singole attività finanziarie. Esse vengono rilevate solo nel momento in cui si abbia l'obiettiva evidenza, in seguito al verificarsi di uno o più eventi, che il valore delle attività si sia ridotto rispetto alla rilevazione iniziale.

### **Azioni proprie**

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto, in apposita riserva.

L'acquisto, vendita, emissione o annullamento di azioni proprie non determina la rilevazione di alcun utile o perdita nel conto economico.

### **Rimanenze**

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo, rappresentato dal normale prezzo di vendita, al netto dei costi di completamento e di vendita.

Il costo delle rimanenze comprende i costi di acquisto, i costi di trasformazione e gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali.

Il metodo utilizzato per la determinazione del costo delle rimanenze è quello del costo medio ponderato, comprensivo del costo delle rimanenze iniziali. Sono calcolati fondi svalutazione per prodotti finiti, per materiali e altre forniture considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

### **Crediti e debiti**

I crediti sono iscritti al fair value, contestualmente viene iscritto un fondo svalutazione crediti che tiene conto delle possibili perdite di valore degli stessi (expected losses), determinato sulla base dell'andamento pregresso delle insolvenze e sulle ipotizzabili condizioni future. I debiti sono normalmente valutati al costo ammortizzato, possono venire adeguati eccezionalmente, in caso di mutamento di valore.

### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti sono iscritti al valore nominale.

### **Finanziamenti**

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al valore equo del corrispettivo ricevuto, al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento.

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

### **Conversione delle poste in valuta estera**

Le transazioni in valuta estera sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le differenze cambio realizzate nel corso dell'esercizio, in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera, sono iscritte a conto economico.

Alla chiusura dell'esercizio, le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera, costituite da denaro posseduto o da attività e passività da ricevere o pagare in ammontare di denaro fisso e determinabile, sono riconvertite nella valuta funzionale di

riferimento al tasso di cambio in essere alla data di chiusura dell'esercizio, registrando a conto economico l'eventuale differenza cambio rilevata.

Le poste non monetarie espresse in valuta estera sono convertite nella moneta funzionale utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione, ovvero il cambio storico originario.

Le valute funzionali adottate dalle varie società del Gruppo Cembre corrispondono alle valute dei paesi in cui sono ubicate le sedi legali delle società stesse.

### **Fondi per rischi e oneri**

I fondi, iscritti per far fronte alla copertura di passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali, tuttavia, alla data di redazione del bilancio risultano indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza, sono rilevati quando è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, conseguente ad eventi passati, quando è probabile che tale obbligazione sia onerosa ed il suo ammontare possa essere stimato attendibilmente.

La valutazione dei fondi è fatta al fair value di ciascuna passività; quando l'effetto finanziario e il momento di esborso sono attendibilmente stimabili, i fondi ne comprendono la componente finanziaria, imputata a conto economico tra i proventi (oneri) finanziari.

I fondi accantonati sono riesaminati ad ogni data di rendicontazione e rettificati in modo da rappresentare la migliore stima corrente.

### **Benefici per i dipendenti**

In base allo IAS 19, e prima della riforma tracciata dalla Legge Finanziaria 2007, il Trattamento di fine rapporto era classificabile tra i piani a benefici definiti ed era, pertanto, soggetto a valutazioni attuariali.

Le quote maturate fino al 31 dicembre 2006 continuano ad essere rilevate secondo le regole dei piani a benefici definiti, mentre le quote maturate dall'1 gennaio 2007 vengono trattate in due modi diversi:

- se il dipendente ha optato per la previdenza complementare il TFR maturato dall'1 gennaio 2007 fino al momento della scelta è valutato come una obbligazione a benefici definiti. Successivamente è valutato come un piano a contribuzione definita;
- se il TFR viene destinato al Fondo Tesoreria INPS, questo viene trattato dall'1 gennaio 2007 come un piano a contribuzione definita.

### **Cancellazione di attività e passività finanziarie**

Un'attività finanziaria viene eliminata quando scadono i diritti per il Gruppo di percepire i flussi finanziari da essa derivanti oppure quando tali diritti vengano trasferiti ad un'altra entità, cioè quando rischi e benefici dello strumento finanziario cessino di avere effetto sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Una passività finanziaria viene eliminata esclusivamente quando l'obbligazione in essa inclusa sia cancellata, adempiuta o scaduta.

Qualsiasi variazione sostanziale dei termini contrattuali di una passività comporta la sua cancellazione e l'iscrizione di una nuova passività.

Qualsiasi differenza tra il valore iscritto ed il corrispettivo pagato per estinguerlo è rilevata a conto economico.

### **Perdita di valore di attività non finanziarie**

Il Gruppo verifica, almeno una volta all'anno, l'eventuale presenza di perdite di valore sulle singole attività. In tal caso, o nei casi in cui è richiesta una verifica annuale sulla perdita di valore, il Gruppo effettua una stima del valore recuperabile. Se il valore contabile di un'attività è superiore al suo valore recuperabile, tale attività ha subito una perdita di valore ed è conseguentemente svalutata fino a riportarla al valore recuperabile.

Nel determinare il valore recuperabile, il Gruppo sconta al valore attuale i flussi finanziari stimati futuri usando un tasso di sconto ante-imposte, che riflette le valutazioni di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici dell'attività.

Le perdite di valore di attività in funzionamento sono rilevate nel conto economico nelle categorie di costo coerenti con la destinazione dell'attività che ha evidenziato la perdita di valore. Fanno eccezione le immobilizzazioni precedentemente rivalutate, laddove la

rivalutazione è stata contabilizzata tra le altre componenti di conto economico complessivo. In tali casi la perdita di valore è a sua volta rilevata tra le altre componenti conto economico complessivo fino a concorrenza della precedente rivalutazione.

A ogni chiusura di bilancio, il Gruppo valuta l'eventuale esistenza di indicatori del venir meno (o della riduzione) di perdite di valore precedentemente rilevate e, qualora tali indicatori esistano, stima il valore recuperabile dell'attività o della CGU. Tale ripresa è rilevata nel conto economico salvo che l'immobilizzazione non sia contabilizzata a valore rivalutato, nel qual caso la ripresa è trattata come un incremento da rivalutazione.

### **Ricavi**

I ricavi sono valutati al valore corrente del corrispettivo ricevuto o spettante.

#### Vendita di beni

Il ricavo è riconosciuto quando il Gruppo ha trasferito i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene e smette di esercitare il normale livello di attività associato con la proprietà, nonché l'effettivo controllo sul bene venduto.

#### Prestazione di servizi

Il ricavo è rilevato con riferimento allo stadio di completamento dell'operazione alla data di chiusura del bilancio.

Quando il risultato della prestazione di servizi non può essere attendibilmente stimato, i ricavi devono essere rilevati solo nella misura in cui i costi rilevati saranno recuperabili.

Lo stadio di completamento è ottenuto tramite la valutazione del lavoro svolto, oppure attraverso la proporzione tra i costi sostenuti ed i costi totali stimati.

#### Interessi

Sono rilevati per competenza con un criterio temporale, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

#### Dividendi

Sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

## **Contributi pubblici**

I contributi pubblici sono rilevati al valore equo quando sussiste la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che tutte le condizioni ad essi riferite risultino soddisfatte.

Quando i contributi sono correlati a componenti di costo (per esempio contributi in conto esercizio) sono rilevati nella voce “altri ricavi e proventi”, ma ripartiti sistematicamente su differenti esercizi, in modo che i ricavi siano commisurati ai costi che essi intendono compensare.

Quando i contributi sono correlati ad attività (per esempio i contributi in conto impianti o i contributi per attività di sviluppo capitalizzata), il valore equo è sospeso nelle passività a lungo termine e progressivamente rilasciato a conto economico nella voce “altri ricavi e proventi” proporzionalmente alla durata della vita utile dell’attività di riferimento e, quindi, negli esercizi in cui è addebitato a conto economico l’ammortamento dell’attività stessa.

## **Oneri finanziari**

Gli oneri finanziari sono rilevati come costo nell’esercizio in cui essi sono maturati. Ai sensi dello IAS 23, gli oneri finanziari sostenuti per l’acquisizione o la realizzazione di cespiti rilevanti (qualifying assets) sono capitalizzati.

## **Costi di acquisto di beni e prestazioni di servizi**

Sono rilevati a conto economico secondo il principio della competenza.

## **Imposte sul reddito (correnti, anticipate e differite)**

Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della normativa fiscale vigente nei singoli Paesi.

Sulle differenze temporanee esistenti tra i valori delle attività e delle passività iscritte a bilancio ed i relativi valori fiscali, nonché sulle differenze di valore delle attività e passività generate dalle rettifiche di consolidamento, il Gruppo rileva imposte differite o anticipate.

Le imposte anticipate sono contabilizzate nella misura in cui è probabile che sarà realizzato reddito imponibile a fronte del quale può essere utilizzata la differenza temporanea deducibile.

Anche in presenza di perdite fiscali o crediti di imposta riportati a nuovo, viene rilevata un'attività fiscale differita nella misura in cui è probabile che sia conseguibile nel medio periodo (3-5 anni) un reddito imponibile futuro capiente.

### **Utile per azione**

L'utile per azione viene determinato rapportando l'utile netto di Gruppo al numero medio ponderato di azioni in circolazione nel periodo.

Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione (intendendosi per tale il risultato diminuito del costo necessario per convertire tutte le azioni potenziali in circolazione in azioni ordinarie), la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo.

### **Uso di stime**

Per la valutazione di alcune poste di bilancio, secondo quanto stabilito dai principi contabili IAS/IFRS, il Gruppo ha fatto ricorso a stime ed assunzioni basate sull'esperienza e su altri fattori ritenuti determinanti, ma non certi. Pertanto, il dato consuntivo potrebbe differire dalle valutazioni effettuate.

Periodicamente, i dati stimati, vengono rivisti e gli effetti delle modifiche ad essi apportate si riflettono, a conto economico, nel periodo in cui avviene la revisione di stima, se la revisione stessa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi, se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri. Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dal management nel processo di applicazione dei principi contabili.

#### **Fondo svalutazione magazzino**

Il fondo svalutazione magazzino viene iscritto per adeguare il costo delle rimanenze al presumibile valore di realizzo.

Il management analizza la composizione del magazzino con particolare riguardo per le giacenze che evidenziano una bassa rotazione, al fine di stimare un accantonamento prudenziale, che rifletta la possibile obsolescenza delle stesse.

#### Fondo svalutazione dei crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management circa le perdite relative al portafoglio di crediti verso la clientela.

La stima è basata sulle perdite attese da parte del Gruppo, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato.

#### Valore recuperabile delle attività non correnti

Le attività non correnti includono gli immobili, impianti e macchinari, le attività immateriali, l'avviamento e le altre attività finanziarie.

Il management rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Tale attività è svolta utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene ed adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale.

Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, il Gruppo rileva una svalutazione per il valore dell'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso.

#### Benefici per i dipendenti successivi al rapporto di lavoro (TFR)

Per la valutazione di tali benefici, il Gruppo fa ricorso alle tradizionali tecniche statistiche attuariali, basate su sistemi di simulazione stocastica di tipo "Montecarlo". Le assunzioni riguardano il tasso di sconto e il tasso annuo di inflazione; inoltre, lo studio attuariale consulente del Gruppo, utilizza ipotesi demografiche relative al tasso di mortalità, invalidità e dimissione dei dipendenti della Capogruppo Cembre S.p.A..

Per il 2018, la probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte utilizzata nei calcoli, e basata sul turn-over riscontrato nella Capogruppo Cembre S.p.A., è la seguente:

|        |       |
|--------|-------|
| Uomini | 6,18% |
| Donne  | 4,46% |

Le ipotesi adottate riguardo al tasso tecnico di attualizzazione, al tasso di inflazione e al tasso di incremento annuo del TFR sono invece le seguenti:

|  |       |
|--|-------|
| Tasso annuo tecnico di attualizzazione             | 1,57% |
| Tasso annuo di inflazione                          | 1,50% |
| Tasso reale annuo di incremento delle retribuzioni | 1,00% |

Per le anticipazioni si è ipotizzato un tasso medio annuo del 5%, con un importo pari al 70% del TFR accumulato.

#### Recuperabilità delle imposte differite attive

Il Gruppo valuta la recuperabilità delle imposte differite sulla base dei risultati conseguiti e delle possibili evoluzioni di mercato, legate ai contratti in essere e alla recettività/variabilità dello stesso, nonché sulla base dei risultati attesi.

#### Passività potenziali

Nello svolgimento delle attività, il management si consulta con i propri consulenti ed esperti in materia legale e tributaria. Il Gruppo accerta una passività a fronte di contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note di bilancio.

#### 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 "Connettori elettrici e relativi utensili", non vengono abitualmente utilizzati per la reportistica interna dettagli basati su tale elemento.

| 2018                                   | ITALIA         | EUROPA        | RESTO DEL MONDO | Eliminazione Infragrupo | TOTALE         |
|--|----------------|---------------|-----------------|-------------------------|----------------|
| Ricavi                                 |                |               |                 |                         |                |
| Vendite a clienti                      | 77.955         | 52.264        | 13.877          |                         | 144.096        |
| Vendite infrasettoriali                | 31.113         | 2.827         | 21              | (33.961)                | -              |
| <b>Ricavi per settore</b>              | <b>109.068</b> | <b>55.091</b> | <b>13.898</b>   | <b>(33.961)</b>         | <b>144.096</b> |
| <b>Risultato operativo per settore</b> | <b>22.172</b>  | <b>4.948</b>  | <b>1.376</b>    |                         | <b>28.496</b>  |
| Costi/Proventi non ripartiti           |                |               |                 |                         | -              |
| Utile da attività operative            |                |               |                 |                         | 28.496         |
| Perdite finanziarie nette              |                |               |                 |                         | (131)          |
| Imposte sul reddito                    |                |               |                 |                         | (5.629)        |
| <b>Risultato netto d'esercizio</b>     |                |               |                 |                         | <b>22.736</b>  |

| 2017                                   | ITALIA         | EUROPA        | RESTO DEL MONDO | Eliminazione Infragrupo | TOTALE         |
|--|----------------|---------------|-----------------|-------------------------|----------------|
| Ricavi                                 |                |               |                 |                         |                |
| Vendite a clienti                      | 74.967         | 44.735        | 12.935          |                         | 132.637        |
| Vendite infrasettoriali                | 28.510         | 1.571         | 27              | (30.108)                | -              |
| <b>Ricavi per settore</b>              | <b>103.477</b> | <b>46.306</b> | <b>12.962</b>   | <b>(30.108)</b>         | <b>132.637</b> |
| <b>Risultato operativo per settore</b> | <b>21.694</b>  | <b>3.866</b>  | <b>1.476</b>    |                         | <b>27.036</b>  |
| Costi/Proventi non ripartiti           |                |               |                 |                         | -              |
| Utile da attività operative            |                |               |                 |                         | 27.036         |
| Perdite finanziarie nette              |                |               |                 |                         | (461)          |
| Imposte sul reddito                    |                |               |                 |                         | (3.848)        |
| <b>Risultato netto d'esercizio</b>     |                |               |                 |                         | <b>22.727</b>  |

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.

|                 | 2018           | 2017           |
|-----------------|----------------|----------------|
| Italia          | 59.023         | 55.576         |
| Europa          | 62.649         | 54.319         |
| Resto del mondo | 22.424         | 22.742         |
|                 | <b>144.096</b> | <b>132.637</b> |

La ripartizione delle attività e passività è la seguente:

| 31/12/2018  | ITALIA  | EUROPA | RESTO DEL MONDO | TOTALE         |
|---|---------|--------|-----------------|----------------|
| <b>Attività e Passività</b>                                     |         |        |                 |                |
| Attività del settore  | 142.125 | 41.709 | 8.494           | 192.328        |
| Attività non ripartite  |         |        |                 | 2.521          |
| <b>Totale attività</b>  |         |        |                 | <b>194.849</b> |
| Passività del settore   | 35.117  | 8.153  | -               | 43.270         |
| Passività non ripartite   |         |        |                 | (1.299)        |
| <b>Totale passività</b>   |         |        |                 | <b>41.971</b>  |
| <b>Altre informazioni di settore</b>                            |         |        |                 |                |
| Investimenti:   |         |        |                 |                |
| - Immobilizzazioni materiali                                    | 16.793  | 830    | 152             | 17.775         |
| - Immobilizzazioni immateriali                                  | 674     | 2.465  | 12              | 3.151          |
| <b>Totale investimenti</b>                                      |         |        |                 | <b>20.926</b>  |
| Ammortamenti:   |         |        |                 |                |
| - Immobilizzazioni materiali                                    | (5.600) | (708)  | (85)            | (6.393)        |
| - Immobilizzazioni immateriali                                  | (588)   | (170)  | (3)             | (761)          |
| <b>Accantonamenti e stanziamenti per benefici ai dipendenti</b> | 897     | -      | -               | <b>897</b>     |
|   |         |        |                 |                |
| <b>Numero medio dipendenti</b>                                  | 495     | 214    | 34              | <b>743</b>     |

| 31/12/2017  | ITALIA  | EUROPA | RESTO DEL MONDO | TOTALE         |
|---|---------|--------|-----------------|----------------|
| <b>Attività e Passività</b>                                     |         |        |                 |                |
| Attività del settore  | 131.553 | 34.646 | 7.892           | 174.091        |
| Attività non ripartite  |         |        |                 | (3.482)        |
| <b>Totale attività</b>  |         |        |                 | <b>170.609</b> |
| Passività del settore   | 23.536  | 3.907  | 113             | 27.556         |
| Passività non ripartite   |         |        |                 | (22)           |
| <b>Totale passività</b>   |         |        |                 | <b>27.534</b>  |
| <b>Altre informazioni di settore</b>                            |         |        |                 |                |
| Investimenti:   |         |        |                 |                |
| - Immobilizzazioni materiali                                    | 10.824  | 856    | 52              | 11.732         |
| - Immobilizzazioni immateriali                                  | 1.097   | 2      | 2               | 1.101          |
| <b>Totale investimenti</b>                                      |         |        |                 | <b>12.833</b>  |
| Ammortamenti:   |         |        |                 |                |
| - Immobilizzazioni materiali                                    | (5.039) | (677)  | (98)            | (5.814)        |
| - Immobilizzazioni immateriali                                  | (571)   | (12)   | (1)             | (584)          |
| <b>Accantonamenti e stanziamenti per benefici ai dipendenti</b> | (880)   | (94)   | -               | <b>(974)</b>   |
|   |         |        |                 |                |
| <b>Numero medio dipendenti</b>                                  | 473     | 188    | 28              | <b>689</b>     |

## 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              | 44.112               | 62.195                | 13.139       | 7.662        | 37                | 4.320           | 131.465       |
| Rivalutazione FTA          | 5.921                | -                     | -            | -            | -                 | -               | 5.921         |
| Rivalutazioni fiscali      | 934                  | 43                    | -            | -            | -                 | -               | 977           |
| Fondo ammortamento         | (12.282)             | (39.017)              | (9.110)      | (5.841)      | (31)              | -               | (66.281)      |
| <b>Saldo al 31/12/2017</b> | <b>38.685</b>        | <b>23.221</b>         | <b>4.029</b> | <b>1.821</b> | <b>6</b>          | <b>4.320</b>    | <b>72.082</b> |
| Incrementi                 | 3.407                | 9.468                 | 368          | 1.468        | 40                | 3.024           | 17.775        |
| Delta cambio               | (18)                 | (9)                   | -            | 5            | -                 | -               | (22)          |
| Ammortamenti               | (1.033)              | (3.881)               | (717)        | (702)        | (7)               | -               | (6.340)       |
| Disinvestimenti netti      | (10)                 | (90)                  | (1)          | (8)          | -                 | (92)            | (201)         |
| Riclassifiche              | 2.370                | 1.148                 | 247          | 5            | -                 | (3.770)         | -             |
| <b>Saldo al 31/12/2018</b> | <b>43.401</b>        | <b>29.857</b>         | <b>3.926</b> | <b>2.589</b> | <b>39</b>         | <b>3.482</b>    | <b>83.294</b> |

|                            | Terreni e fabbricati | Impianti e Macchinari | Attrezzature | Altri beni   | Beni in locazione | Immob. in corso | Totale        |
|----------------------------|----------------------|-----------------------|--------------|--------------|-------------------|-----------------|---------------|
| Costo storico              | 43.003               | 56.572                | 12.448       | 7.455        | 37                | 1.636           | 121.151       |
| Rivalutazione FTA          | 5.921                | -                     | -            | -            | -                 | -               | 5.921         |
| Rivalutazioni fiscali      | 934                  | 43                    | -            | -            | -                 | -               | 977           |
| Fondo ammortamento         | (11.323)             | (36.046)              | (8.700)      | (5.657)      | (25)              | -               | (61.751)      |
| <b>Saldo al 31/12/2016</b> | <b>38.535</b>        | <b>20.569</b>         | <b>3.748</b> | <b>1.798</b> | <b>12</b>         | <b>1.636</b>    | <b>66.298</b> |
| Incrementi                 | 1.193                | 5.362                 | 659          | 655          | -                 | 3.869           | 11.738        |
| Delta cambio               | (92)                 | (40)                  | (1)          | (23)         | -                 | -               | (156)         |
| Ammortamenti               | (991)                | (3.510)               | (649)        | (595)        | (6)               | -               | (5.751)       |
| Disinvestimenti netti      | -                    | (16)                  | (10)         | (12)         | -                 | (7)             | (45)          |
| Riclassifiche              | 40                   | 856                   | 282          | (2)          | -                 | (1.178)         | (2)           |
| <b>Saldo al 31/12/2017</b> | <b>38.685</b>        | <b>23.221</b>         | <b>4.029</b> | <b>1.821</b> | <b>6</b>          | <b>4.320</b>    | <b>72.082</b> |

Nel corso del 2018, gli investimenti del Gruppo in immobilizzazioni materiali hanno raggiunto complessivi 17.775 migliaia di euro, sostenuti in gran parte dalla Capogruppo.

Gli investimenti in fabbricati includono, principalmente, la ristrutturazione dell'edificio storico della sede di Brescia, costata 220 migliaia di euro e la costruzione del nuovo fabbricato industriale, che accoglie il reparto imballo, per 3.032 migliaia di euro. La spesa in impianti fissi ha raggiunto le 1.735 migliaia di euro ed è anch'essa in gran parte legata alla costruzione del nuovo capannone (883 migliaia di euro), mentre gli investimenti in macchinari di produzione hanno toccato le 7.733 migliaia di euro. Si sono, inoltre, investite 290 migliaia di euro per la realizzazione di nuovi stampi. Sono stati versati acconti

per cespiti che saranno consegnati nel corso del 2019 per 2.651 migliaia di euro, tra i quali grande peso hanno gli acconti relativi al completamento del nuovo immobile industriale, mentre sono stati investiti dalla Capogruppo 373 migliaia di euro per la costruzione stampi e attrezzature ancora in corso.

Relativamente alle società estere segnaliamo che Cembre Ltd. ha investito complessivamente 630 migliaia di euro, prevalentemente in macchinari e nell'allestimento dei nuovi uffici.

Le immobilizzazioni materiali rivenienti dall'acquisizione di IKUMA sono pari a 27 migliaia di euro, classificate negli "Altri beni".

La voce "Terreni e fabbricati" include la rivalutazione dei terreni fatta in sede di prima applicazione degli IAS, pari a 5.921 migliaia di euro.

## 2. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

|                            | Terreni e fabbricati | Impianti e Macchinari | Altri beni | Totale       |
|----------------------------|----------------------|-----------------------|------------|--------------|
| Costo storico              | 1.714                | 278                   | 5          | 1.997        |
| Fondo ammortamento         | (606)                | (261)                 | (4)        | (871)        |
| <b>Saldo al 31/12/2017</b> | <b>1.108</b>         | <b>17</b>             | <b>1</b>   | <b>1.126</b> |
| Ammortamenti               | (44)                 | (8)                   | (1)        | (53)         |
| Disinvestimenti netti      | -                    | (2)                   | -          | (2)          |
| <b>Saldo al 31/12/2018</b> | <b>1.064</b>         | <b>7</b>              | <b>-</b>   | <b>1.071</b> |

Al 31 dicembre 2018 la voce include esclusivamente l'immobile di Calcinatè, di proprietà di Cembre S.p.A., il cui fair value è allineato con il valore di carico.

## 3. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

|                          | Costi di Sviluppo | Brevetti   | Software     | Marchi     | Altre        | Immob. in corso | Totale       |
|--------------------------|-------------------|------------|--------------|------------|--------------|-----------------|--------------|
| Costo storico            | 1.868             | 641        | 5.058        | -          | 78           | 93              | 7.738        |
| Fondo ammortamento       | (1.205)           | (423)      | (4.199)      | -          | (44)         | -               | (5.871)      |
| <b>Saldo al 31/12/17</b> | <b>663</b>        | <b>218</b> | <b>859</b>   | <b>-</b>   | <b>34</b>    | <b>93</b>       | <b>1.867</b> |
| Incrementi               | 184               | 56         | 431          | 495        | 1.965        | 20              | 3.151        |
| Ammortamenti             | (239)             | (154)      | (189)        | (33)       | (146)        | -               | (761)        |
| Riclassifiche            | -                 | -          | 43           | -          | -            | (43)            | -            |
| <b>Saldo al 31/12/18</b> | <b>608</b>        | <b>120</b> | <b>1.144</b> | <b>462</b> | <b>1.853</b> | <b>70</b>       | <b>4.257</b> |

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

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

#### 4. AVVIAMENTO

|            | 31/12/2018 | 31/12/2017 | 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.

Al 31 dicembre 2018, al fine di valutare la congruità del valore dell'avviamento iscritto a bilancio si è svolto il test di impairment avente per oggetto il capitale investito netto della controllata IKUMA. L'obiettivo dell'analisi era verificare che il valore recuperabile del capitale investito netto di IKUMA non fosse inferiore al valore contabile iscritto a bilancio consolidato.

La stima dei valori recuperabili è stata fatta utilizzando il metodo del discounted cash flow nella sua versione unlevered applicata al piano economico finanziario 2019-2021 della CGU (Cash Generating Unit) identificata per IKUMA.

L'analisi ha portato ai seguenti risultati:

|                      | Valore recuperabile | Valore di carico | Differenza |
|----------------------|---------------------|------------------|------------|
| CGU IKUMA/Avviamento | 9.646               | 8.494            | 1.152      |

Non è emersa pertanto la necessità di rettificare il valore dell'avviamento.

Il tasso WACC, ovvero il costo medio ponderato del capitale, utilizzato in sede di valutazione dei flussi finanziari è stato pari al 9,87 per cento, mentre il tasso di crescita di lungo periodo G è stato assunto prudenzialmente pari allo 0%.

## Sensitivity Analysis

Al variare di tali parametri i risultati dell'impairment test varierebbero come segue:

### Valore dell'avviamento

#### Valore recuperabile

|      |        | Tasso di crescita di lungo periodo G |        |        |        |        |
|------|--------|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
|      |        | 0,00%                                | 0,50%  | 1,00%  | 1,50%  | 2,00%  |
| WACC | 8,90%  | 10.702                               | 11.222 | 11.807 | 12.473 | 13.235 |
|      | 9,40%  | 10.146                               | 10.606 | 11.121 | 11.702 | 12.361 |
|      | 9,90%  | 9.646                                | 10.056 | 10.512 | 11.022 | 11.598 |
|      | 10,40% | 9.194                                | 9.561  | 9.967  | 10.419 | 10.925 |
|      | 10,90% | 8.783                                | 9.113  | 9.477  | 9.879  | 10.327 |

#### Differenza valore recuperabile - valore di carico

|      |        | Tasso di crescita di lungo periodo G |       |       |       |       |
|------|--------|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
|      |        | 0,00%                                | 0,50% | 1,00% | 1,50% | 2,00% |
| WACC | 8,90%  | 2.207                                | 2.727 | 3.313 | 3.979 | 4.741 |
|      | 9,40%  | 1.651                                | 2.112 | 2.627 | 3.207 | 3.867 |
|      | 9,90%  | 1.152                                | 1.561 | 2.017 | 2.528 | 3.103 |
|      | 10,40% | 699                                  | 1.066 | 1.473 | 1.924 | 2.430 |
|      | 10,90% | 289                                  | 619   | 982   | 1.385 | 1.833 |

## 5. ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

|                     | 31/12/2018   | 31/12/2017 | Variazione   |
|---------------------|--------------|------------|--------------|
| Depositi cauzionali | 42           | 41         | 1            |
| Credito di garanzia | 1.480        | -          | 1.480        |
| <b>Totale</b>       | <b>1.522</b> | <b>41</b>  | <b>1.481</b> |

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 ammonta a 20 migliaia di euro.

## 6. RIMANENZE

|  | 31/12/2018    | 31/12/2017    | Variazione   |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Materie prime                          | 12.593        | 9.672         | 2.921        |
| Prodotti in lavorazione e semilavorati | 12.252        | 11.486        | 766          |
| Prodotti finiti e merci                | 25.774        | 20.515        | 5.259        |
| <b>Totale</b>                          | <b>50.619</b> | <b>41.673</b> | <b>8.946</b> |

L'incremento del valore delle rimanenze è dovuto sia all'aumento delle giacenze di magazzino in Cembre S.p.A., sia all'aumento delle stesse in Cembre Inc., dove si è registrato un considerevole incremento delle vendite. Inoltre è dovuto al consolidamento della neo-acquisita IKUMA KG, che ha apportato giacenze di magazzino per un valore pari a 2.363 migliaia di euro.

Il valore dei prodotti finiti è rettificato da un fondo svalutazione magazzino, pari a 3.996 migliaia di euro, iscritto per adeguare il costo al presumibile valore di realizzo. Tale fondo nel corso del 2018 si è così movimentato:

|                             | 2018         | 2017         |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| <b>Fondo al 1 Gennaio</b>   | <b>3.070</b> | <b>2.729</b> |
| Accantonamenti              | 991          | 678          |
| Utilizzi                    | (97)         | (244)        |
| Differenze cambio           | 32           | (93)         |
| <b>Fondo al 31 Dicembre</b> | <b>3.996</b> | <b>3.070</b> |

Gli accantonamenti hanno interessato prevalentemente i magazzini di Cembre S.p.A. per 524 migliaia di euro, Cembre Inc. per 217 migliaia di euro e Cembre GmbH per 96 migliaia di euro.

## 7. CREDITI COMMERCIALI

|                                | 31/12/2018    | 31/12/2017    | Variazione   |
|--------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Crediti nominali verso clienti | 26.183        | 27.361        | (1.178)      |
| Fondo svalutazione crediti     | (557)         | (841)         | 284          |
| <b>Totale</b>                  | <b>25.626</b> | <b>26.520</b> | <b>(894)</b> |

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

|                 | 31/12/2018    | 31/12/2017    | Variazione     |
|-----------------|---------------|---------------|----------------|
| Italia          | 13.350        | 14.488        | (1.138)        |
| Europa          | 10.649        | 10.021        | 628            |
| America         | 1.326         | 1.664         | (338)          |
| Oceania         | 460           | 211           | 249            |
| Medio Oriente   | 132           | 234           | (102)          |
| Estremo Oriente | 137           | 607           | (470)          |
| Africa          | 129           | 136           | (7)            |
| <b>Totale</b>   | <b>26.183</b> | <b>27.361</b> | <b>(1.178)</b> |

Il periodo medio di incasso è diminuito, passando da un tempo pari a 68 giorni per il 2017 ad un tempo pari a 60 giorni per il 2018.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

|                             | 2018       | 2017         |
|-----------------------------|------------|--------------|
| <b>Fondo al 1 Gennaio</b>   | <b>841</b> | <b>1.178</b> |
| Accantonamenti              | 89         | 8            |
| Utilizzi                    | (111)      | (195)        |
| Rilasci                     | (262)      | (148)        |
| Differenze cambio           | -          | (2)          |
| <b>Fondo al 31 Dicembre</b> | <b>557</b> | <b>841</b>   |

Al 31 dicembre la situazione dello scaduto era la seguente:

| Anno        | Non scaduto | 0-90 giorni | 91-180 giorni | 181-365 giorni | Oltre un anno | Clienti in contenzioso | Totale        |
|-------------|-------------|-------------|---------------|----------------|---------------|------------------------|---------------|
| <b>2018</b> | 23.001      | 2.558       | 148           | 97             | 308           | 71                     | <b>26.183</b> |
| <b>2017</b> | 23.653      | 3.055       | 112           | 107            | 352           | 82                     | <b>27.361</b> |

## 8. CREDITI TRIBUTARI

|                   | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variazione |
|-------------------|------------|------------|------------|
| Crediti d'imposta | 2.035      | 4.299      | (2.264)    |

La voce include prevalentemente il credito iscritto dalla Capogruppo e relativo l'applicazione del regime Patent Box.

## 9. ALTRE ATTIVITA'

|                                    | 31/12/2018   | 31/12/2017 | Variazioni   |
|------------------------------------|--------------|------------|--------------|
| Crediti verso i dipendenti         | 65           | 28         | 37           |
| Crediti I.V.A. e imposte indirette | 339          | 37         | 302          |
| Anticipi a fornitori               | 737          | 184        | 553          |
| Altro                              | 701          | 216        | 485          |
| <b>Totale</b>                      | <b>1.842</b> | <b>465</b> | <b>1.377</b> |

La voce residuale "Altro" include il valore della quota corrente della somma depositata presso il notaio in sede di acquisizione di IKUMA KG ed ammontante a 498 migliaia di euro.

## 10. PATRIMONIO NETTO

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

Al 31 dicembre 2018 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 riepilogativo "Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato", incluso tra i prospetti contabili consolidati, sono analizzate tutte le variazioni intervenute nelle diverse voci che compongono il patrimonio netto.

La voce "Altre riserve" è così composta:

|   | 31/12/2018    | 31/12/2017    |
|---|---------------|---------------|
| Eliminazione partecipazioni infragruppo                   | 23.079        | 22.070        |
| Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze   | (3.471)       | (3.796)       |
| Storno fondo garanzia prodotti controllata tedesca        | 22            | 22            |
| Storno dividendi  | 3.134         | 5.649         |
| Differenza da conversione su crediti e debiti infragruppo | -             | (1)           |
| Riconciliazioni e plusvalenze infragruppo                 | (11)          | (10)          |
| <b>Totale</b>   | <b>22.753</b> | <b>23.934</b> |

In sede di prima adozione dei principi contabili internazionali la Cembre S.p.A. ha scelto di utilizzare come metodo di valutazione delle rimanenze il costo medio, principio che a livello di Gruppo era già in precedenza adottato. Per questo motivo la "Riserva per prima adozione IAS/IFRS" consolidata differisce da quella inclusa nel patrimonio netto della Capogruppo per 336 migliaia di euro.

## 11. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI

|  | Tasso di interesse effettivo | Scadenza | 31/12/2018  | 31/12/2017 |
|--|------------------------------|----------|-------------|------------|
| <b>Finanziamenti bancari</b>               |                              |          |             |            |
| Cembre S.p.A.                              |                              |          |             |            |
| <i>Quota non corrente</i>                  |                              |          |             |            |
| Banca Intesa                               | 0,05%                        | apr-20   | 1.000       | -          |
| <b>PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b> |                              |          | <b>1000</b> | <b>-</b>   |

|  |       |        |              |          |
|--|-------|--------|--------------|----------|
| <b>Finanziamenti bancari</b>           |       |        |              |          |
| Cembre S.p.A.                          |       |        |              |          |
| <i>Quota corrente</i>                  |       |        |              |          |
| Banca Intesa                           | 0,04% | ott-19 | 6.667        | -        |
| Banca Intesa                           | 0,05% | apr-20 | 2.000        | -        |
| <b>PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b> |       |        | <b>8.667</b> | <b>-</b> |

## 12. TFR E ALTRI FONDI PENSIONE

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

Il fondo TFR accantonato al 31 dicembre 2018 è stato attualizzato sulla base della valutazione fatta da un attuario iscritto all'albo.

|                            | 2018         | 2017         |
|----------------------------|--------------|--------------|
| <b>Situazione iniziale</b> | <b>2.664</b> | <b>2.618</b> |
| Accantonamenti             | 897          | 974          |
| Utilizzi                   | (394)        | (305)        |
| Fondo tesoreria INPS       | (550)        | (615)        |
| Effetto attuariale         | (60)         | (8)          |
| <b>Situazione finale</b>   | <b>2.557</b> | <b>2.664</b> |

Il totale delle quote accantonate presso il Fondo Tesoreria INPS al 31 dicembre 2018 ammonta a 6.968 migliaia di euro.

## 13. FONDI PER RISCHI E ONERI

Nel corso dell'esercizio, l'ammontare dei fondi rischi e oneri si è così movimentato:

|                            | Indennità<br>suppletiva<br>clientela | Compenso<br>variabile<br>amministratori | Incentivi al<br>personale | Totale     |
|----------------------------|--------------------------------------|---|---------------------------|------------|
| <b>Al 31 dicembre 2017</b> | <b>132</b>                           | <b>-</b>                                | <b>316</b>                | <b>448</b> |
| Accantonamenti             | 23                                   | 50                                      | 85                        | 158        |
| <b>Al 31 dicembre 2018</b> | <b>155</b>                           | <b>50</b>                               | <b>401</b>                | <b>606</b> |

Su proposta del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, 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 e scadente nel 2020.

#### 14. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE, PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Le imposte differite e anticipate al 31 dicembre 2018 possono così riassumersi:

|  | 31/12/2018     | 31/12/2017     |
|--|----------------|----------------|
| <b>Imposte differite attive</b>                            |                |                |
| Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze    | 1.524          | 1.343          |
| Svalutazione magazzino                                     | 517            | 370            |
| Fondi personale Francia                                    | 99             | 100            |
| Consulenze capitalizzate da Cembre GmbH                    | 130            | -              |
| Fondo svalutazione crediti della Capogruppo                | 88             | 150            |
| Differenze su ammortamenti Capogruppo                      | 205            | 181            |
| Altre  | 204            | 150            |
| <b>Imposte differite attive lorde</b>                      | <b>2.767</b>   | <b>2.294</b>   |
| <b>Imposte differite passive</b>                           |                |                |
| Valutazione delle rimanenze della Capogruppo a costo medio | (326)          | (241)          |
| Ammortamenti anticipati                                    | (164)          | (159)          |
| Storno fondo garanzia controllata tedesca                  | (10)           | (11)           |
| Storno ammortamento terreni                                | (24)           | (24)           |
| Rivalutazione terreni                                      | (1.652)        | (1.652)        |
| Attualizzazione TFR  | 26             | 40             |
| Attualizzazione credito di garanzia Cembre GmbH            | (7)            | -              |
| Allocazione prezzo di acquisto partecipazione IKUMA        | (689)          | -              |
| <b>Imposte differite passive lorde</b>                     | <b>(2.846)</b> | <b>(2.047)</b> |
|  |                |                |
| <b>Imposte differite passive nette</b>                     | <b>(79)</b>    | <b>247</b>     |

#### 15. ALTRI DEBITI NON CORRENTI

|                                   | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variazione |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| Debiti verso amministratori IKUMA | 1.480      | -          | 1.480      |

La voce include il valore attualizzato della quota non corrente del management bonus e del non-competition bonus previsti dal contratto di acquisto di IKUMA, che verranno corrisposti annualmente nel periodo 2020-2022.

**16. DEBITI COMMERCIALI**

|                        | 31/12/2018    | 31/12/2017    | Variazione |
|------------------------|---------------|---------------|------------|
| Debiti verso fornitori | 14.773        | 14.538        | 235        |
| Acconti                | 90            | 43            | 47         |
| <b>Totale</b>          | <b>14.863</b> | <b>14.581</b> | <b>282</b> |

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

|               | 31/12/2018    | 31/12/2017    | Variazione |
|---------------|---------------|---------------|------------|
| Italia        | 13.068        | 12.701        | 367        |
| Europa        | 1.653         | 1.786         | (133)      |
| America       | 39            | 27            | 12         |
| Altro         | 13            | 24            | (11)       |
| <b>Totale</b> | <b>14.773</b> | <b>14.538</b> | <b>235</b> |

**17. ALTRI DEBITI**

La voce altri debiti può essere così scomposta:

|  | 31/12/2018   | 31/12/2017   | Variazione |
|--|--------------|--------------|------------|
| Debiti verso dipendenti                                  | 2.027        | 1.904        | 123        |
| Debiti per ritenute verso dipendenti                     | 1.208        | 1.119        | 89         |
| Debiti per premi a clienti                               | -            | 371          | (371)      |
| Debiti per IVA ed analoghe imposte estere                | 631          | 751          | (120)      |
| Debiti per provvigioni da liquidare                      | 394          | 336          | 58         |
| Debiti verso collegio sindacale e analoghi organi esteri | 19           | 19           | -          |
| Debiti verso amministratori                              | 14           | 200          | (186)      |
| Debiti verso istituti di previdenza                      | 2.670        | 2.635        | 35         |
| Debiti per altre imposte                                 | 34           | 72           | (38)       |
| Debiti verso amministratori IKUMA                        | 498          | -            | 498        |
| Vari   | 338          | 236          | 102        |
| Risconti   | (248)        | (117)        | (131)      |
| <b>Totale</b>  | <b>7.585</b> | <b>7.526</b> | <b>59</b>  |

I debiti per premi a clienti sono stati riclassificati a diminuzione dei crediti verso clienti; la voce debiti verso amministratori IKUMA include il valore della quota corrente del management bonus e del non-competition bonus previsti dal contratto di acquisto da erogarsi nel 2019.

## 18. RICAVI PROVENIENTI DA CONTRATTI CON I CLIENTI

Nel corso del 2018 i ricavi sono aumentati dell'8,6% rispetto all'esercizio precedente. Il 41,0% delle vendite è stato realizzato verso clienti italiani, con un incremento del 6,2% rispetto al 2017, le vendite sui mercati europei (Italia esclusa) rappresentano, invece, il 43,5% del fatturato, in crescita del 15,3% sull'anno precedente. Il fatturato verso paesi extraeuropei è diminuito dell'1,4%, ed è pari ad un'incidenza sul totale vendite del 15,5%. Si rimanda alla relazione sulla gestione per ulteriori approfondimenti.

## 19. ALTRI RICAVI E PROVENTI

La voce altri ricavi operativi è così composta:

|                               | 2018       | 2017       | Variazione |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| Sopravvenienze                | -          | 144        | (144)      |
| Plusvalenze                   | 51         | 38         | 13         |
| Utilizzo e rilascio fondi     | 263        | 4          | 259        |
| Risarcimenti                  | 41         | 54         | (13)       |
| Rimborsi vari                 | 365        | 271        | 94         |
| Altro                         | 131        | 132        | (1)        |
| Contributi in conto esercizio | 23         | 10         | 13         |
| <b>Totale</b>                 | <b>874</b> | <b>653</b> | <b>221</b> |

I "rimborsi vari" si riferiscono principalmente ai costi di trasporto riaddebitati ai clienti, la voce "utilizzo e rilascio fondi" accoglie, invece, l'adeguamento del fondo svalutazione crediti tassato di Cembre S.p.A.. Relativamente ai contributi in conto esercizio si specifica, ai sensi dell'art.1 comma 125 della legge 124/2017 (Adempimento degli obblighi di trasparenza e pubblicità), che nel 2018 sono stati ottenuti dal Fondo Formazienda contributi per 17 migliaia di euro, a fronte di corsi di formazione erogati a favore del personale della Capogruppo.

## 20. COSTI PER SERVIZI E COSTI PER SERVIZI NON RICORRENTI

La voce "costi per servizi" è così composta:

|  | 2018  | 2017  | Variazione |
|--|-------|-------|------------|
| Lavorazioni Esterne                      | 4.184 | 3.198 | 986        |
| Energia elettrica, riscaldamento e acqua | 1.665 | 1.530 | 135        |
| Trasporti su vendite                     | 2.361 | 2.190 | 171        |
| Carburanti                               | 432   | 410   | 22         |

|                             |               |               |              |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Viaggi e Trasferte          | 1.137         | 1.128         | 9            |
| Manutenzioni e riparazioni  | 2.213         | 1.969         | 244          |
| Consulenze                  | 1.736         | 1.838         | (102)        |
| Pubblicità, promozione      | 755           | 789           | (34)         |
| Assicurazioni               | 916           | 841           | 75           |
| Emolumenti organi sociali   | 941           | 720           | 221          |
| Spese postali e telefoniche | 376           | 395           | (19)         |
| Provvigioni                 | 957           | 758           | 199          |
| Vigilanza e pulizie         | 577           | 564           | 13           |
| Servizi bancari             | 181           | 160           | 21           |
| Varie                       | 990           | 826           | 164          |
| <b>Totale</b>               | <b>19.421</b> | <b>17.316</b> | <b>2.105</b> |

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

## 21. COSTI PER SERVIZI NON RICORRENTI

I costi per servizi non ricorrenti, pari a 411 migliaia di euro, si riferiscono alle attività di due diligence e consulenza finalizzate all'acquisizione della società tedesca IKUMA KG, nel 2017 ammontavano a 52 migliaia di euro.

## 22. COSTI PER AFFITTO E NOLEGGI

La voce è così composta:

|                             | 2018         | 2017         | Variazione |
|-----------------------------|--------------|--------------|------------|
| Affitto e spese relative    | 910          | 689          | 221        |
| Noleggio autovetture e vari | 734          | 909          | (175)      |
| <b>Totale</b>               | <b>1.644</b> | <b>1.598</b> | <b>46</b>  |

Per maggiori informazioni relativamente agli affitti stipulati con parti correlate si rimanda a quanto descritto nella Nota 33.

## 23. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del personale è così composto:

|                                    | 2018          | 2017          | Variazione   |
|------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Salari e Stipendi                  | 30.548        | 28.095        | 2.453        |
| Oneri sociali                      | 7.200         | 6.966         | 234          |
| Trattamento di Fine Rapporto       | 1.259         | 1.210         | 49           |
| Trattamento di quiescenza e simili | 157           | 397           | (240)        |
| Altri costi                        | 825           | 583           | 242          |
| <b>Totale</b>                      | <b>39.989</b> | <b>37.251</b> | <b>2.738</b> |

Nella voce "Salari e stipendi" sono compresi 1.958 migliaia di euro, relativi al costo del lavoro temporaneo, sostenuto dalla Capogruppo per 1.834 migliaia di euro e dalla controllata tedesca per 124 migliaia di euro.

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

|                   | 2018       | 2017       | Variazione |
|-------------------|------------|------------|------------|
| Dirigenti         | 14         | 14         | -          |
| Impiegati         | 338        | 325        | 13         |
| Operai            | 337        | 311        | 26         |
| Lavoro temporaneo | 54         | 39         | 15         |
| <b>Totale</b>     | <b>743</b> | <b>689</b> | <b>54</b>  |

La ripartizione dei dipendenti medi per società è la seguente:

|                   | Dirigenti | Impiegati  | Operai     | Lavoro temporaneo | Totale 2018 | Totale 2017 | Variazione |
|-------------------|-----------|------------|------------|-------------------|-------------|-------------|------------|
| Cembre S.p.A.     | 6         | 209        | 231        | 49                | 495         | 473         | 22         |
| Cembre Ltd.       | 3         | 31         | 72         | -                 | 106         | 99          | 7          |
| Cembre Sarl       | 1         | 20         | 6          | -                 | 27          | 26          | 1          |
| Cembre España SLU | 1         | 29         | 9          | 3                 | 42          | 41          | 1          |
| Cembre Inc.       | 2         | 26         | 6          | -                 | 34          | 28          | 6          |
| IKUMA KG          | -         | 12         | 7          | -                 | 19          | n.a.        | 19         |
| Cembre GmbH       | 1         | 11         | 6          | 2                 | 20          | 22          | (2)        |
| <b>Totale</b>     | <b>14</b> | <b>338</b> | <b>337</b> | <b>54</b>         | <b>743</b>  | <b>689</b>  | <b>54</b>  |

## 24. ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce è così composta:

|                     | 2018         | 2017         | Variazione |
|---------------------|--------------|--------------|------------|
| Imposte diverse     | 809          | 729          | 80         |
| Perdite su crediti  | 26           | 17           | 9          |
| Minusvalenze        | 95           | 14           | 81         |
| Erogazioni liberali | 31           | 35           | (4)        |
| Altro               | 724          | 403          | 321        |
| <b>Totale</b>       | <b>1.685</b> | <b>1.198</b> | <b>487</b> |

Nella voce residuale "Altro" sono incluse prevalentemente spese varie sostenute dalla Capogruppo per i reparti produttivi.

## 25. ACCANTONAMENTI PER RISCHI

La voce è così composta:

|                     | 2018 | 2017 | Variazioni |
|---------------------|------|------|------------|
| Indennità clientela | 23   | 18   | 5          |

L'accantonamento al fondo indennità clientela, pari 23 migliaia di euro, è stato stanziato in relazione alla possibilità di sostenimento della spesa, nell'eventualità della cessazione del mandato di agenzia.

## 26. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

|  | 2018        | 2017        | Variazioni   |
|--|-------------|-------------|--------------|
| Interessi bancari attivi                   | 6           | 21          | (15)         |
| Altri proventi finanziari                  | 2           | 65          | (63)         |
| <b>Totale proventi finanziari</b>          | <b>8</b>    | <b>86</b>   | <b>(78)</b>  |
| Finanziamenti e scoperti di conto corrente | (5)         | -           | (5)          |
| Oneri finanziari da attualizzazione TFR    | (30)        | (31)        | 1            |
| Altri oneri finanziari                     | (22)        | (4)         | (18)         |
| <b>Totale oneri finanziari</b>             | <b>(57)</b> | <b>(35)</b> | <b>(22)</b>  |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari</b>  | <b>(49)</b> | <b>51</b>   | <b>(100)</b> |

Gli altri oneri finanziari includono l'attualizzazione del credito di garanzia relativo alla somma depositata presso il notaio in sede di acquisizione di IKUMA KG, già descritto in nota 5.

## 27. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono così composte:

|                      | 2018           | 2017           | Variazioni |
|----------------------|----------------|----------------|------------|
| Imposte correnti     | (7.948)        | (7.539)        | (409)      |
| Imposte differite    | 512            | (189)          | 701        |
| Beneficio Patent Box | 1.810          | 1.623          | 187        |
| Sopravvenienze       | (3)            | (22)           | 19         |
| <b>Totale</b>        | <b>(5.629)</b> | <b>(6.127)</b> | <b>498</b> |

Di seguito presentiamo la riconciliazione tra le imposte teoriche, calcolate utilizzando l'aliquota della Capogruppo (IRES+IRAP = 27,9%) e le imposte effettive da bilancio consolidato.

|   | 2018         |               | 2017         |               |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|
|   | Importo      | %             | Importo      | %             |
| Risultato ante imposte                    | 28.365       |               | 26.575       |               |
| <b>Imposte teoriche</b>                   | <b>7.914</b> | <b>27,90%</b> | <b>7.414</b> | <b>27,90%</b> |
| Effetto oneri non deducibili              | 1.420        | 5,01%         | 2.899        | 10,91%        |
| Effetto proventi non tassati e detrazioni | (1.638)      | -5,77%        | (2.299)      | -8,65%        |
| Effetto diverso imponibile IRAP           | 75           | 0,26%         | (37)         | -0,14%        |
| Altre detrazioni                          | (15)         | -0,05%        | (7)          | -0,03%        |
| Patent Box                                | (1.810)      | -6,38%        | (1.623)      | -6,11%        |
| Sopravvenienze                            | 3            | 0,01%         | 22           | 0,08%         |
| Effetto diverse aliquote estere           | (320)        | -1,13%        | (242)        | -0,91%        |
| <b>Totale imposte da bilancio</b>         | <b>5.629</b> | <b>19,84%</b> | <b>6.127</b> | <b>23,06%</b> |

Al 31 dicembre 2018 non vi sono differenze temporanee e perdite fiscali pregresse maturate 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:

|  | 2018       | 2017         |
|--|------------|--------------|
| Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze    | 181        | (126)        |
| Fondo svalutazione crediti della Capogruppo                | (62)       | (66)         |
| Attualizzazione credito di garanzia Cembre GmbH            | (7)        | -            |
| Valutazione delle rimanenze della Capogruppo a costo medio | (85)       | -            |
| Ammortamenti anticipati                                    | (5)        | (3)          |
| Svalutazione magazzino                                     | 147        | (50)         |
| Attualizzazione TFR  | 7          | 7            |
| Fondi personale controllata francese                       | (1)        | 12           |
| Differenze su ammortamenti Capogruppo                      | 24         | 33           |
| Ammortamento avviamento                                    | -          | (3)          |
| Storno fondo garanzia controllata tedesca                  | 1          | (1)          |
| Allocazione prezzo di acquisto partecipazione IKUMA        | 134        | -            |
| Consulenze capitalizzate da Cembre GmbH                    | 130        | -            |
| Altre  | 48         | 8            |
| <b>Imposte anticipate/differite dell'esercizio</b>         | <b>512</b> | <b>(189)</b> |

## 28. 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 31 dicembre 2018, le variazioni si riferiscono alle differenze cambio generatesi, in sede di consolidamento, dalla conversione dei bilanci delle controllate estere non appartenenti all'area euro, agli effetti dell'attualizzazione del TFR.

## 29. 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 dell'esercizio pari a 280.041.

|  | 2018        | 2017        |
|--|-------------|-------------|
| Utile Netto di Gruppo                  | 22.736      | 22.727      |
| Numero azioni ordinarie (in migliaia)  | 16.720      | 16.715      |
| <b>Utile per azione base e diluito</b> | <b>1,36</b> | <b>1,36</b> |

### 30. DIVIDENDI

In data 9 maggio 2018 (data di stacco 7 maggio) sono stati messi a pagamento dividendi per 13.372 migliaia di euro, relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017, corrispondenti a 0,80 euro per ogni azione avente diritto.

|   | 2018   | 2017   |
|---|--------|--------|
| <i>Dichiarati e pagati nell'anno:</i>   |        |        |
| Saldo dividendo 2017: 0,80 euro (2016: 0,70 centesimi)  | 13.372 | 11.838 |
| <i>Proposti per approvazione all'Assemblea dei soci (non rilevati come passività al 31 dicembre):</i> |        |        |
| Saldo dividendo 2018: 0,90 euro (2017: 0,80 centesimi)  | 15.048 | 13.372 |

I dividendi proposti per approvazione all'Assemblea dei soci ammontano a 0,90 euro per azione, pari a complessivi 15.048 migliaia di euro. Tale importo non è stato rilevato tra le passività nel presente bilancio.

### 31. IMPEGNI E RISCHI

|                       | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variazioni |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Fidejussioni prestate | 779        | 696        | 83         |

Al 31 dicembre 2018 risultano in essere fidejussioni prestate dalla Capogruppo al Comune di Brescia per 352 migliaia di euro, a garanzia dell'impegno di realizzare opere di urbanizzazione a seguito dei lavori di rifacimento dell'ingresso e dei parcheggi aziendali e 199 migliaia di euro prestate a favore della Dogana di Brescia. La quota residua di fidejussioni riguarda invece garanzie di fornitura rilasciate a enti elettrici e ferroviari.

### 32. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta del Gruppo si è attestata, a fine esercizio, ad un valore positivo di 7.531 migliaia di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2017.

Alla data di chiusura del bilancio, il Gruppo non ha in essere debiti che richiedano il rispetto di "covenants" (coefficienti patrimoniali/redditali) 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:

|          |   | 31/12/2018     | 31/12/2017    |
|----------|---|----------------|---------------|
| A        | Cassa   | 12             | 51            |
| B        | Conti correnti bancari                              | 17.186         | 20.181        |
| <b>C</b> | <b>Liquidità (A+B)</b>                              | <b>17.198</b>  | <b>20.232</b> |
| <b>D</b> | <b>Crediti finanziari</b>                           | -              | -             |
| E        | Debiti bancari correnti                             | (8.667)        | -             |
| <b>F</b> | <b>Indebitamento finanziario corrente (E)</b>       | <b>(8.667)</b> | -             |
| <b>G</b> | <b>Posizione finanziaria netta corrente (C+D+F)</b> | <b>8.531</b>   | <b>20.232</b> |
| H        | Debiti bancari non correnti                         | (1.000)        | -             |
| <b>I</b> | <b>Indebitamento finanziario non corrente (H)</b>   | <b>(1.000)</b> | -             |
| <b>J</b> | <b>Posizione finanziaria netta (G+I)</b>            | <b>7.531</b>   | <b>20.232</b> |

### 33. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Nella tabella seguente riassumiamo i rapporti in essere, alla data del 31 dicembre 2018, tra la Capogruppo Cembre S.p.A. e le società controllate.

|                   | Crediti      | Debiti    | Ricavi        | Costi      |
|-------------------|--------------|-----------|---------------|------------|
| Cembre Ltd.       | 869          | 70        | 8.178         | 717        |
| Cembre S.a.r.l.   | 427          | -         | 5.314         | 9          |
| Cembre España SLU | 498          | 2         | 6.122         | 5          |
| Cembre Inc.       | 678          | -         | 8.106         | 21         |
| IKUMA KG          | -            | -         | 14            | -          |
| Cembre GmbH       | 766          | 22        | 4.284         | 183        |
| <b>Totale</b>     | <b>3.238</b> | <b>94</b> | <b>32.018</b> | <b>935</b> |

Con riferimento ai dati concernenti le attività e le passività in essere a fine esercizio 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. Tra i ricavi sono inclusi, oltre alla vendita di prodotti, i proventi derivanti dai riaddebiti dei servizi in ambito "Information technology", le royalties per l'utilizzo del marchio "Cembre" e i riaddebiti dei costi per consulenze sostenute nell'ambito dell'acquisizione di IKUMA, per un totale di 817 migliaia di euro, nonché i riaddebiti per costi di trasporto per 88 migliaia di euro.

La Cembre GmbH ha un debito verso gli amministratori ed ex proprietari di IKUMA pari a complessivi 1.978 migliaia di euro (valore attualizzato di 2.000 migliaia di euro), per la cui descrizione si rimanda alla Nota 5 e alla Nota 9.

Segnaliamo, che tra i beni immobili locati a Cembre S.p.A. vi sono un fabbricato industriale adiacente alla sede della società, di superficie complessiva pari a 5.960 metri quadrati

disposti su tre piani e gli uffici commerciali di Monza, Padova e Bologna. Questi immobili sono di proprietà di “Tha Immobiliare S.p.A.”, società con sede a Brescia, il cui capitale è detenuto da Anna Maria Onofri, Giovanni Rosani, e Sara Rosani, membri del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Cembre S.p.A.. Il valore complessivo dei canoni d’affitto pagati per tali beni ammonta a 534 migliaia di euro. Tali canoni rispondono alle condizioni normali di mercato; l’interesse per la società è ravvisabile nella prospettiva di continuità e nella riduzione dei rischi di interruzione del contratto di locazione. Alla fine dell’esercizio 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., per un canone annuo di 123 migliaia di sterline (pari a 139 migliaia di euro).

Gli affitti passivi verso parti correlate possono essere così sintetizzati:

|   | 2018       | 2017       | Variazione |
|---|------------|------------|------------|
| Affitti passivi Cembre Spa verso Tha        | 534        | 528        | 6          |
| Affitti passivi Cembre Ltd verso Borno Ltd. | 139        | 141        | (2)        |
| <b>Totale</b>                               | <b>673</b> | <b>669</b> | <b>4</b>   |

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 percepiti da Amministratori e Sindaci

Nel corso dell’esercizio 2018 i membri del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale hanno rispettivamente percepito, al netto dei contributi:

|   | Collegio Sindacale | Amministratori |
|---|--------------------|----------------|
| Emolumenti per la carica in Cembre S.p.A. | 84                 | 458            |
| Retribuzioni da lavoro dipendente         | -                  | 699            |
| Benefici non monetari                     | -                  | 20             |

I benefici non monetari derivano dall’utilizzo dell’autovettura e dalla stipulazione di polizze assicurative a loro favore.

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 Nomine e la Remunerazione. L'importo accantonato ammonta a 50 migliaia di euro.

Gli amministratori di IKUMA KG hanno percepito compensi nel periodo maggio-dicembre per 220 migliaia di euro.

#### **34. 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'elevata automazione e l'ammodernamento del proprio processo produttivo, mettendo in atto, anche grazie alle proprie filiali estere, politiche concorrenziali mirate.

##### Rischio di tasso

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

##### Rischio di cambio

Il Gruppo Cembre, pur avendo una notevole presenza a livello internazionale, non evidenzia una rilevante esposizione al rischio di cambio (transattivo ed economico), in

quanto le principali aree di business sono in ambito euro, valuta nella quale sono principalmente denominati i flussi di cassa commerciali.

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

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%          | 590/(590)                   | 926/(926)            | 106/(106)                     |
| Cembre Inc. | USD    | 5% / -5%          | 442/(442)                   | 821/(821)            | 81/(81)                       |

Al 31 dicembre 2018 l'effetto economico delle operazioni in valuta è negativo per 83 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.

#### Rischio di credito

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

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

Le procedure operative limitano la vendita di prodotti o servizi ai clienti senza un adeguato profilo di credito o garanzie collaterali. I crediti scaduti da più di un anno e i crediti in

contenzioso sono coperti dal fondo appositamente accantonato. Inoltre, Cembre S.p.A. ha in corso una polizza di assicurazione per la copertura del credito commerciale, che ha permesso di ridurre ulteriormente questa tipologia di rischio.

### 35. EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI BILANCIO

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

### 36. PARTECIPAZIONI INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO

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

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

| Denominazione          | Sede                                   | Capitale sociale | Quota posseduta al 31/12/2018 | Quota posseduta al 31/12/2017 |
|------------------------|--|------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Cembre Ltd             | Sutton Coldfield<br>(Birmingham - UK)  | GBP 1.700.000    | 100%                          | 100%                          |
| Cembre Sarl            | Morangis<br>(Parigi - Francia)         | EURO 1.071.000   | 100%                          | 100%                          |
| Cembre España SLU      | Torrejon de Ardoz<br>(Madrid - Spagna) | EURO 2.902.000   | 100%                          | 100%                          |
| Cembre GmbH            | Monaco<br>(Germania)                   | EURO 10.112.000  | 100%                          | 100%                          |
| Cembre Inc.            | Edison<br>(New Jersey - Usa)           | US \$ 1.440.000  | 100%                          | 100%                          |
| IKUMA GmbH & Co. KG    | Weinstadt<br>(Germania)                | EURO 40.000      | 100%(*)                       | -                             |
| IKUMA Verwaltungs GmbH | Weinstadt<br>(Germania)                | EURO 25.000      | 100%(*)                       | -                             |

(\*) detenuta interamente tramite Cembre GmbH

Brescia, 11 marzo 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**

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:

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2018.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018:

- a) é 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;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) 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 sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Brescia, 22 marzo 2019

Il Presidente ed  
Amministratore Delegato

firmato:  
Giovanni Rosani

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

firmato:  
Claudio Bornati

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell' art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell' art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti di  
Cembre S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Cembre (il Gruppo), costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2018, dal prospetto del risultato economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio consolidato che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Cembre S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Altri aspetti

Il bilancio consolidato del Gruppo Cembre per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 28 marzo 2018, ha espresso un giudizio senza rilievi su tale bilancio

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Abbiamo identificato i seguenti aspetti chiave della revisione contabile:

| Aspetti chiave   | In che modo sono stati affrontati nell'ambito della revisione  |
|--|--|
| <p><b>Valutazione della purchase price allocation relativamente all'acquisizione IKUMA</b></p> <p>Nel corso del primo semestre 2018 il Gruppo, tramite la controllata Cembre GmbH, ha perfezionato l'acquisizione di IKUMA GmbH &amp; Co. KG. L'acquisizione è stata contabilizzata sulla base di quanto previsto dall'IFRS 3 <i>Business Combination</i> e conseguentemente è stato completato il processo di <i>purchase price allocation</i> (di seguito PPA) relativo a tale acquisizione. Il processo di PPA ha lo scopo di determinare, alla data di acquisizione, il <i>fair value</i> delle attività e passività identificabili acquisite. Nella fattispecie le attività e passività acquisite identificate sono state la lista clienti, il marchio e il magazzino. Il <i>fair value</i> di tali attività identificate è stato stimato sulla base di assunzioni complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio degli amministratori. Il processo ha determinato, in ultima istanza, la rilevazione di un avviamento residuo.</p> <p>In considerazione della significatività della transazione e dei valori emergenti dalla PPA, della complessità delle assunzioni utilizzate nella determinazione del <i>fair value</i> delle attività e passività acquisite identificate e del giudizio richiesto da parte del management abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.</p> <p>La nota "Principi di consolidamento" e la nota 3 "Immobilizzazioni Immateriali" del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2018 riportano la descrizione del processo seguito dalla Direzione del Gruppo Cembre e gli effetti sul bilancio consolidato.</p> | <p>Le procedure di revisione hanno riguardato tra l'altro (i) la valutazione dell'identificazione delle attività e passività acquisite, (ii) l'esame della ragionevolezza delle assunzioni alla base della determinazione del <i>fair value</i> e i dati previsionali sviluppati e (iii) la verifica della corretta allocazione dei valori alle singole attività e passività identificate del gruppo.</p> <p>Inoltre è stata analizzata la metodologia ed effettuato il ricalcolo della correttezza matematica della PPA.</p> <p>Nelle nostre verifiche ci siamo avvalsi anche dell'ausilio di nostri esperti in tecniche di valutazione che ci hanno assistito nella valutazione delle assunzioni e della metodologia utilizzata dal gruppo.</p> <p>Abbiamo infine verificato l'informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.</p> |
| <p><b>Valutazione dell'avviamento relativamente all'acquisizione IKUMA</b></p> <p>L'avviamento residuo al 31 dicembre 2018 ammonta a € 4,6 milioni ed è relativo alla Cash Generating Unit (CGU) IKUMA.</p> <p>I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile della CGU, in termini di valore d'uso, sono basati su</p>  | <p>Relativamente all'avviamento, le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▸ l'analisi della procedura e dei controlli chiave posti in essere dal Gruppo in merito alla valutazione dell'avviamento;</li> </ul>  |

assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio degli amministratori, in particolare con riferimento alla previsione dei flussi di cassa futuri per il periodo del business plan della controllata, alla determinazione dei flussi di cassa normalizzati alla base della stima del valore terminale e alla determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e di attualizzazione applicati alle previsioni dei flussi di cassa futuri.

In considerazione del giudizio richiesto e della complessità delle assunzioni utilizzate nella stima del valore recuperabile dell'avviamento abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.

L'informativa di bilancio relativa all'avviamento è riportata nel paragrafo "Avviamento" e nella nota 4. "Avviamento".

► la verifica dell'adeguatezza del perimetro della CGU e dell'allocazione dei valori contabili delle attività e passività alla singola CGU;

► l'analisi delle previsioni dei flussi di cassa futuri;

► la coerenza delle previsioni dei flussi di cassa futuri della CGU con il business plan per il periodo 2019-2021;

► la verifica della determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e dei tassi di attualizzazione

Nelle nostre verifiche ci siamo anche avvalsi dell'ausilio di nostri esperti in tecniche di valutazione, che hanno eseguito un ricalcolo indipendente ed effettuato analisi di sensitività sulle assunzioni chiave, al fine di determinare i cambiamenti delle assunzioni che potrebbero impattare significativamente la valutazione del valore recuperabile.

Infine, abbiamo verificato l'adeguatezza dell'informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

## **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato, a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Cembre S.p.A. o per l'interruzione dell'attività, o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali,

e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014**

L'assemblea degli azionisti di Cembre S.p.A. ci ha conferito in data 26 aprile 2018 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2018 al 31 dicembre 2026.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

#### **Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

Gli amministratori di Cembre S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del gruppo Cembre al 31 dicembre 2018, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B, al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio consolidato del gruppo Cembre al 31 dicembre 2018 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Cembre al 31 dicembre 2018 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

#### **Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254**

Gli amministratori di Cembre S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.



Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Brescia, 22 marzo 2019

EY S.p.A.

  
Stefano Colpani  
(Socio)

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**  
**SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2018 DEL GRUPPO CEMBRE**

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato del Gruppo Cembre dell'esercizio 2018, rassegnato nei termini al Collegio sindacale, unitamente alla relazione sulla gestione, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal prospetto del risultato economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e dalle note esplicative al bilancio consolidato, è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* omologati dall'Unione Europea ed ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del Decreto Legislativo n. 38/2005, in vigore al 31/12/2018.

I principi contabili internazionali e le modifiche e le interpretazioni emanate dallo IASB, in vigore dal 1 gennaio 2018, elencati nelle note esplicative del bilancio consolidato, sono stati tenuti in considerazione, ove applicabili nella formazione del bilancio. L'entrata in vigore delle modifiche, ai principi IFRS 9 e 15 hanno trovato applicazione nel bilancio consolidato del Gruppo Cembre.

Per i soli contratti che rientrano nel perimetro indicato dal principio IFRS 16, la cui entrata in vigore decorre dal 1 gennaio 2019, il Gruppo Cembre ha scelto di procedere alla sua applicazione utilizzando il metodo retrospettivo modificato (metodo del catch up).

Il bilancio consolidato è stato redatto in base al principio del costo storico, fatte salve quelle voci per le quali i principi contabili prevedano una diversa valutazione.

Il bilancio consolidato presenta un utile di competenza del Gruppo Cembre di 22.736 migliaia di euro, a fronte dell'utile di 22.727 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

La Società incaricata della revisione legale dei conti Società EY S.p.A., nella relazione di propria competenza, redatta ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 39/2010 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014 rilasciata in data 22 marzo 2019, ha attestato:

- *"che il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38";*
- *"che la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio*



*consolidato del Gruppo Cembre al 31 dicembre 2018 e sono redatte in conformità alle norme di legge”.*

- *“con riferimento alla dichiarazione di cui all’art. 14, c. 2 lettera e), del D.Lgs 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell’impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell’attività di revisione non si ha nulla da riportare”.*

Al bilancio consolidato, alle sue risultanze ed informazioni, salvo quanto più avanti specificato, non si è quindi esteso il controllo del Collegio sindacale, in conformità con quanto disposto dall’art. 41 n. 3 D.Lgs. n. 127/91.

Le note esplicative al bilancio consolidato forniscono informazioni dettagliate su forma e contenuto e sulle poste dello stato patrimoniale e del conto economico ed illustrano i principi contabili, i principi di consolidamento ed i criteri di valutazione, nonché i cambiamenti futuri dei principi contabili.

La determinazione dell’area di consolidamento, la scelta dei principi di consolidamento, secondo il metodo di integrazione globale, e delle procedure adottate, rispondono alle prescrizioni degli I.F.R.S.

La relazione sulla gestione illustra, in modo adeguato, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, gli investimenti, i risultati della capogruppo, gli indicatori alternativi di performance, il patrimonio netto, i principali rischi e incertezze, la gestione ambientale, la tutela della sicurezza sul luogo di lavoro, gli indicatori di risultato, l’attività di ricerca sviluppo ed innovazione tecnologica, i rapporti con le imprese controllate, controllanti e parti correlate, evidenziati anche negli schemi di bilancio, la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario, l’andamento della gestione nel corso del 2018, e l’evoluzione, dopo la chiusura dell’esercizio, sia della capogruppo, sia dell’insieme delle imprese oggetto di consolidamento.

Relativamente agli aspetti chiave della revisione contabile (*KAMs*), EY S.p.A. ha individuato e focalizzato la propria attenzione sulla valutazione della *purchase price allocation* e sulla valutazione dell’avviamento relativamente all’acquisizione del Gruppo IKUMA. Tali aspetti sono stati affrontati nell’ambito della revisione contabile e nella formazione del giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso e non sono oggetto di espressione di un giudizio separato.

Sulla base dei controlli e degli accertamenti effettuati, attestiamo che:

- l’area di consolidamento risulta determinata in modo corretto;
- le procedure di consolidamento adottate risultano conformi alle prescrizioni di legge e sono state applicate in modo corretto;
- l’esame condotto sulla Relazione sulla Gestione ne ha evidenziato la congruenza con il



bilancio consolidato;

- tutte le informazioni utilizzate ai fini del consolidamento si riferiscono all'intero periodo amministrativo rappresentato dall'esercizio 2018;
- i criteri di valutazione sono risultati omogenei con quelli utilizzati nel precedente esercizio;
- le variazioni intervenute nell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2017 sono rappresentate dalla inclusione di Ikuma GmbH & Co. KG e di Ikuma Verwaltungs GmbH.

Brescia 25 marzo 2019

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente

Dott. Fabio Longhi



## Bilancio al 31 dicembre 2018

## Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria di Cembre S.p.A.

| ATTIVITÀ  | Note | 31.12.2018         |                              | 31.12.2017         |                              |
|---|------|--------------------|------------------------------|--------------------|------------------------------|
|   |      |                    | di cui verso parti correlate |                    | di cui verso parti correlate |
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>                        |      |                    |                              |                    |                              |
| Immobilizzazioni materiali                          | 1    | 72.899.598         |                              | 61.848.636         |                              |
| Investimenti immobiliari                            | 2    | 1.070.773          |                              | 1.125.532          |                              |
| Immobilizzazioni immateriali                        | 3    | 1.941.458          |                              | 1.855.139          |                              |
| Partecipazioni in società controllate               | 4    | 20.909.981         |                              | 12.609.981         |                              |
| Altre partecipazioni                                | 5    | 10.333             |                              | 10.333             |                              |
| Altre attività non correnti                         | 6    | 8.003              |                              | 8.003              |                              |
| Attività per imposte anticipate                     | 14   | 848.600            |                              | 733.592            |                              |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>                 |      | <b>97.688.746</b>  |                              | <b>78.191.216</b>  |                              |
| <b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>                            |      |                    |                              |                    |                              |
| Rimanenze   | 7    | 35.657.164         |                              | 30.946.760         |                              |
| Crediti commerciali                                 | 8    | 15.617.954         |                              | 16.709.505         |                              |
| Crediti commerciali verso controllate               | 9    | 3.238.132          | 3.238.132                    | 2.373.027          | 2.373.027                    |
| Crediti tributari                                   | 10   | 1.912.174          |                              | 4.287.481          |                              |
| Altre attività                                      | 11   | 917.943            |                              | 439.377            |                              |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti           | 16   | 11.240.731         |                              | 13.588.602         |                              |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>                     |      | <b>68.584.098</b>  |                              | <b>68.344.752</b>  |                              |
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b> |      | -                  |                              | -                  |                              |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                              |      | <b>166.272.844</b> |                              | <b>146.535.968</b> |                              |

| PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO                            | Note | 31.12.2018         |                              | 31.12.2017         |                              |
|---|------|--------------------|------------------------------|--------------------|------------------------------|
|   |      |                    | di cui verso parti correlate |                    | di cui verso parti correlate |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                 |      |                    |                              |                    |                              |
| Capitale  | 12   | 8.840.000          |                              | 8.840.000          |                              |
| Riserve   | 12   | 100.965.105        |                              | 89.704.298         |                              |
| Risultato netto dell'esercizio                          | 12   | 21.257.210         |                              | 24.444.345         |                              |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                          |      | <b>131.062.315</b> |                              | <b>122.988.643</b> |                              |
| <b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>                           |      |                    |                              |                    |                              |
| Passività finanziarie non correnti                      | 13   | 1.000.375          |                              | -                  |                              |
| TFR e altri fondi personale                             | 14   | 2.203.655          | 278.402                      | 2.305.696          | 184.450                      |
| Fondi per rischi ed oneri                               | 15   | 605.953            | 50.000                       | 447.892            | -                            |
| Passività per imposte differite                         | 16   | 1.976.221          |                              | 1.877.144          |                              |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>                    |      | <b>5.786.204</b>   |                              | <b>4.630.732</b>   |                              |
| <b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>                               |      |                    |                              |                    |                              |
| Passività finanziarie correnti                          | 13   | 8.667.222          |                              | -                  |                              |
| Debiti commerciali                                      | 17   | 13.413.399         |                              | 13.665.062         |                              |
| Debiti commerciali verso controllate                    | 18   | 93.756             | 93.756                       | 11.819             | 11.819                       |
| Debiti tributari  |      | 2.011.619          |                              | -                  |                              |
| Altri debiti  | 19   | 5.238.329          |                              | 5.239.712          | 200.000                      |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>                        |      | <b>29.424.325</b>  |                              | <b>18.916.593</b>  |                              |
| <b>PASSIVITÀ DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b> |      | -                  |                              | -                  |                              |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>                                 |      | <b>35.210.529</b>  |                              | <b>23.547.325</b>  |                              |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>              |      | <b>166.272.844</b> |                              | <b>146.535.968</b> |                              |

## Bilancio al 31 dicembre 2018

## Prospetto del risultato economico complessivo di Cembre S.p.A.

|  | Note | 2018               |                              | 2017               |                              |
|--|------|--------------------|------------------------------|--------------------|------------------------------|
|  |      |                    | di cui verso parti correlate |                    | di cui verso parti correlate |
| Ricavi provenienti da contratti con clienti                    | 20   | 109.067.580        | 31.112.671                   | 103.476.300        | 28.509.756                   |
| Altri ricavi e proventi  | 21   | 1.474.821          | 904.910                      | 1.059.173          | 712.098                      |
| <b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>                                |      | <b>110.542.401</b> |                              | <b>104.535.473</b> |                              |
| Costi per materiali e merci                                    | 22   | (42.667.705)       | (934.740)                    | (40.277.060)       | (433.191)                    |
| Variazione delle rimanenze                                     | 7    | 4.710.404          |                              | 2.336.523          |                              |
| Costi per servizi  | 23   | (14.349.793)       | (669.288)                    | (12.766.571)       | (664.856)                    |
| Costi per affitto e noleggi                                    | 24   | (1.019.616)        | (534.469)                    | (983.185)          | (527.925)                    |
| Costi del personale  | 25   | (27.549.288)       | (890.224)                    | (25.922.580)       | (335.231)                    |
| Altri costi operativi  | 26   | (1.166.576)        |                              | (854.805)          |                              |
| Costi per lavori interni capitalizzati                         |      | 934.119            |                              | 809.631            |                              |
| Accantonamento per rischi                                      | 27   | (22.601)           |                              | (18.264)           |                              |
| <b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>                               |      | <b>29.411.345</b>  |                              | <b>26.859.162</b>  |                              |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali                        | 1-2  | (5.602.465)        |                              | (5.039.585)        |                              |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali                      | 3    | (587.958)          |                              | (571.139)          |                              |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                                     |      | <b>23.220.922</b>  |                              | <b>21.248.438</b>  |                              |
| Proventi finanziari  | 28   | 2.689.225          | 2.683.185                    | 5.393.610          | 5.315.078                    |
| Oneri finanziari   | 28   | (34.995)           |                              | (31.177)           |                              |
| Utili e perdite su cambi                                       | 29   | 21.984             |                              | (11.114)           |                              |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                           |      | <b>25.897.136</b>  |                              | <b>26.599.757</b>  |                              |
| Beneficio fiscale regime Patent Box su esercizi precedenti     |      | -                  |                              | 2.279.186          |                              |
| Imposte sul reddito dell'esercizio                             | 30   | (4.639.926)        |                              | (4.434.598)        |                              |
| <b>RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>           |      | <b>21.257.210</b>  |                              | <b>24.444.345</b>  |                              |
| <b>RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b> |      | <b>-</b>           |                              | <b>-</b>           |                              |
| <b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>                          |      | <b>21.257.210</b>  |                              | <b>24.444.345</b>  |                              |
| <b>Elementi che non saranno imputati a conto economico</b>     |      |                    |                              |                    |                              |
| Proventi (perdite) attuariali su TFR                           |      | 90.603             |                              | 38.522             |                              |
| Imposte su elementi che non saranno imputati a conto economico |      | (21.745)           |                              | (9.245)            |                              |
| <b>RISULTATO COMPLESSIVO</b>                                   | 31   | <b>21.326.068</b>  |                              | <b>24.473.622</b>  |                              |

## Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018

Rendiconto finanziario relativo alla Cembre S.p.A.

|  | 2018                | 2017                |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>                | <b>13.588.602</b>   | <b>20.127.391</b>   |
| <b>B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>                                   |                     |                     |
| Utile (perdita) dell'esercizio   | 21.257.210          | 24.444.345          |
| Ammortamenti e svalutazioni  | 6.190.423           | 5.610.724           |
| (Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni                              | (24.345)            | (25.476)            |
| Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto                                    | (102.041)           | (48.203)            |
| Variazione netta fondi rischi ed oneri   | 158.061             | 26.863              |
| <b>Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante</b>        | <b>27.479.308</b>   | <b>30.008.253</b>   |
| (Incremento) Decremento crediti verso clienti  | 226.446             | (1.338.605)         |
| (Incremento) Decremento rimanenze  | (4.710.404)         | (2.336.524)         |
| (Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate                   | 1.781.733           | (3.473.987)         |
| Incremento (Decremento) debiti verso fornitori   | (3.314.306)         | 2.100.376           |
| Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari | 2.109.313           | 245.919             |
| <b>Variazione del capitale circolante</b>  | <b>(3.907.218)</b>  | <b>(4.802.821)</b>  |
| <b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE</b>             | <b>23.572.090</b>   | <b>25.205.432</b>   |
| <b>C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>                                |                     |                     |
| Investimento in immobilizzazioni:  |                     |                     |
| - immateriali  | (674.394)           | (1.095.177)         |
| - materiali  | (16.793.140)        | (10.823.701)        |
| - finanziarie  | (8.300.000)         | (2.758.968)         |
| Prezzo di realizzo o rimborso di immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie |                     |                     |
| - immateriali  | 117                 | -                   |
| - materiali  | 218.817             | 65.876              |
| Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti                              | 3.144.580           | (744.291)           |
| <b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>        | <b>(22.404.020)</b> | <b>(15.356.261)</b> |
| <b>D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>                              |                     |                     |
| (Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati                                      | -                   | (212)               |
| Incremento (Decremento) dei debiti bancari   | 9.667.597           | -                   |
| Incremento (Decremento) passività per strumenti derivati                               | -                   | (43.487)            |
| Variazioni delle riserve per vendita (acquisto) azioni proprie                         | 119.878             | (4.539.903)         |
| Distribuzione di dividendi   | (13.372.274)        | (11.833.635)        |
| <b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>      | <b>(3.584.799)</b>  | <b>(16.417.237)</b> |
| <b>E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NELL'ESERCIZIO (B+C+D)</b>                           | <b>(2.416.729)</b>  | <b>(6.568.066)</b>  |
| F) Attualizzazione TFR   | 68.858              | 29.277              |
| <b>G) DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (A+E+F)</b>         | <b>11.240.731</b>   | <b>13.588.602</b>   |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>                    | <b>11.240.731</b>   | <b>13.588.602</b>   |
| Passività finanziarie correnti   | (8.667.222)         | -                   |
| Passività finanziarie non correnti   | (1.000.375)         | -                   |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>   | <b>1.573.134</b>    | <b>13.588.602</b>   |
| <b>INTERESSI PAGATI NELL'ESERCIZIO</b>   | <b>(1.209)</b>      | -                   |
| <b>COMPOSIZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>       |                     |                     |
| Cassa  | 6.756               | 9.920               |
| Conti correnti bancari   | 11.233.975          | 13.578.682          |
|  | <b>11.240.731</b>   | <b>13.588.602</b>   |

**Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018****Prospetto delle variazioni di patrimonio netto**

|   | Saldo al<br>31.12.2017 | Allocazione del<br>risultato netto<br>dell'esercizio<br>precedente | Altri<br>movimenti | Utile<br>complessivo<br>dell'esercizio | Saldo al<br>31.12.2018 |
|---|------------------------|--|--------------------|--|------------------------|
| Capitale sociale                                  | 8.840.000              |  |                    |  | 8.840.000              |
| Riserva da sovrapprezzo azioni                    | 12.244.869             |  |                    |  | 12.244.869             |
| Riserva legale                                    | 1.768.000              |  |                    |  | 1.768.000              |
| Riserva per azioni proprie in portafoglio         | (5.402.563)            |  | 119.878            |  | (5.282.685)            |
| Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta | 585.159                |  |                    |  | 585.159                |
| Altre riserve in sospensione d'imposta            | 68.412                 |  |                    |  | 68.412                 |
| Riserva straordinaria                             | 71.950.374             | 11.072.071   |                    |  | 83.022.445             |
| Riserva per prima adozione IAS/IFRS               | 4.051.204              |  |                    |  | 4.051.204              |
| Riserva per attualizzazione TFR                   | 41.705                 |  |                    | 68.858                                 | 110.563                |
| Avanzo di fusione                                 | 4.397.138              |  |                    |  | 4.397.138              |
| Utili portati a nuovo                             | -                      |  |                    |  | -                      |
| Risultato dell'esercizio                          | 24.444.345             | (24.444.345)   |                    | 21.257.210                             | 21.257.210             |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                    | <b>122.988.643</b>     | <b>(13.372.274)</b>  | <b>119.878</b>     | <b>21.326.068</b>                      | <b>131.062.315</b>     |

|   | Saldo al<br>31.12.2016 | Allocazione del<br>risultato netto<br>dell'esercizio<br>precedente | Altri<br>movimenti | Utile<br>complessivo<br>dell'esercizio | Saldo al<br>31.12.2017 |
|---|------------------------|--|--------------------|--|------------------------|
| Capitale sociale                                  | 8.840.000              |  |                    |  | 8.840.000              |
| Riserva da sovrapprezzo azioni                    | 12.244.869             |  |                    |  | 12.244.869             |
| Riserva legale                                    | 1.768.000              |  |                    |  | 1.768.000              |
| Riserva per azioni proprie in portafoglio         | (862.660)              |  | (4.539.903)        |  | (5.402.563)            |
| Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta | 585.159                |  |                    |  | 585.159                |
| Altre riserve in sospensione d'imposta            | 68.412                 |  |                    |  | 68.412                 |
| Riserva straordinaria                             | 67.860.751             | 4.098.233  | (8.610)            |  | 71.950.374             |
| Riserva per prima adozione IAS/IFRS               | 4.051.204              |  |                    |  | 4.051.204              |
| Riserva per attualizzazione TFR                   | 3.818                  |  | 8.610              | 29.277                                 | 41.705                 |
| Avanzo di fusione                                 | 4.397.138              |  |                    |  | 4.397.138              |
| Utili portati a nuovo                             | -                      |  |                    |  | -                      |
| Risultato dell'esercizio                          | 15.931.868             | (15.931.868)   |                    | 24.444.345                             | 24.444.345             |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                    | <b>114.888.559</b>     | <b>(11.833.635)</b>  | <b>(4.539.903)</b> | <b>24.473.622</b>                      | <b>122.988.643</b>     |

## **Note esplicative al bilancio di Cembre S.p.A. al 31 dicembre 2018**

### **I. INFORMAZIONI SOCIETARIE**

Cembre S.p.A. è una società per azioni con sede 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. (di seguito la Società) ha come oggetto principale la produzione e la commercializzazione di connettori elettrici e relativi utensili.

La pubblicazione del bilancio di Cembre S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 11 marzo 2019.

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

### **II. FORMA E CONTENUTO**

Il bilancio al 31 dicembre 2018 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005.

I principi contabili utilizzati per il presente bilancio sono quelli formalmente omologati dall'Unione Europea ed in vigore al 31 dicembre 2018.

Il bilancio di esercizio è stato redatto in base al principio del costo storico, fatte salve quelle voci per le quali i principi contabili internazionali prevedano una diversa valutazione.

I valori esposti nei prospetti contabili e nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in Euro.

Il bilancio al 31 dicembre 2018 è stato redatto utilizzando il presupposto della continuità aziendale.

La seguente tabella contiene l'elenco dei principi contabili internazionali e delle interpretazioni approvate dallo IASB, divenuti effettivi a partire dal 2018 e, quindi, tenuti in considerazione, ove applicabili, nella formazione del presente bilancio:

| Descrizione  | Data di entrata in vigore |
|--|---------------------------|
| IFRS 9 – <i>Strumenti finanziari (rivisitato)</i>  | 1 gennaio 2018            |
| IFRS 15 – <i>Ricavi provenienti da contratti con i clienti</i>   | 1 gennaio 2018            |
| Emendamenti all'IFRS4 – <i>Applicazione dell'IFRS 9 unitamente ai contratti di assicurazione</i>                             | 1 gennaio 2018            |
| Chiarimenti all'IFRS 15 – <i>Ricavi provenienti da contratti con i clienti</i>   | 1 gennaio 2018            |
| IFRIC 22 – <i>Operazioni in valuta estera</i>  | 1 gennaio 2018            |
| Emendamenti allo IFRS 2 <i>Pagamenti basati su azioni – Classificazione e valutazione delle transazioni basate su azioni</i> | 1 gennaio 2018            |
| Annual improvements to IFRS standard 2014-2016 Cycle   | 1 gennaio 2018            |
| Emendamenti allo IAS 40 <i>Investimenti immobiliari – Trasferimento di investimenti immobiliari</i>                          | 1 gennaio 2018            |
| IFRS Practice Statement – <i>Giudizi di materialità</i>  | Immediatamente effettivo  |

### **IFRS 9 Strumenti finanziari**

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

### **IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con clienti**

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

### **Cambiamenti futuri nei principi contabili**

Sono già stati omologati da parte dell'Unione Europea, ma entreranno in vigore nei futuri esercizi, i seguenti principi IFRS:

| Principi nuovi e rivisitati  | Data di entrata in vigore |
|--|---------------------------|
| IFRS 16 – <i>Leasing</i>   | 1 gennaio 2019            |
| IFRIC 23 – Incertezza nel trattamento delle imposte sul reddito                        | 1 gennaio 2019            |
| Emendamenti all’IFRS 9 – Opzione di estinzione anticipata con “compensazione negativa” | 1 gennaio 2019            |

### La transizione all’IFRS 16

Al 31 dicembre 2018 i contratti che rientrano nel perimetro indicato dal principio sono i seguenti:

|            | Autoveicoli | Fabbricati |
|------------|-------------|------------|
| Cembre SpA | 28          | 6          |

La società 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 dei BTP emessi dallo stato italiano; successivamente, attraverso la piattaforma Bloomberg, è stato determinato lo spread applicabile a 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 della società al tasso di riferimento determinato per l’Italia. 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.

Applicando il principio contabile IFRS 16 ai dati al 31 dicembre 2018 il valore delle attività per leasing ammonterebbe a 4.336 migliaia di euro, il valore delle passività correnti sarebbe pari a 695 migliaia di euro e il valore delle passività non correnti pari a 3.641

migliaia di euro, il totale dei canoni stornati sarebbe pari a 771 migliaia di euro, gli ammortamenti del diritto d'uso ammonterebbero a 727 migliaia di euro e gli interessi passivi a 80 migliaia di euro.

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 |
|--|---------------------------|
| 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            |
| 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            |

Cembre S.p.A. stima che non vi saranno impatti rilevanti susseguenti all'adozione di tali modifiche dei principi contabili.

### III. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

#### Presentazione del bilancio

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti, così come le passività correnti e non correnti;
- nel prospetto del risultato economico complessivo l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- per il rendiconto finanziario è utilizzato il metodo indiretto.

Le modalità di redazione dei prospetti di bilancio non sono state modificate rispetto all'esercizio precedente.

Si precisa inoltre che, con riferimento alla Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, negli schemi di bilancio sono stati evidenziati i rapporti significativi con parti correlate.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo storico e sono esposte in bilancio al netto del relativo fondo ammortamento e di eventuali perdite di valore.

Le spese di manutenzione e riparazione non vengono capitalizzate, ma rilevate nel conto economico dell'esercizio di competenza, ad eccezione di quelle che comportino un incremento della vita utile del cespite.

L'ammortamento, che inizia quando il bene diviene disponibile per l'uso, è calcolato a quote costanti in base alla vita utile stimata del bene e tenuto conto del valore residuo del bene. Le aliquote di ammortamento utilizzate, che rispecchiano la vita utile generalmente attribuita alle varie categorie di beni, non modificate rispetto allo scorso esercizio, sono le seguenti:

|   |                 |
|---|-----------------|
| - fabbricati e costruzioni leggere:       | dal 3% al 10%   |
| - impianti e macchinari:                  | dal 10% al 15%  |
| - attrezzature industriali e commerciali: | dal 15% al 25%  |
| - altri beni:                             | dal 12% al 25%. |

I terreni, avendo di norma una vita utile illimitata, non sono soggetti ad ammortamento.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite per riduzione di valore, quando eventi o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico non può essere recuperato, secondo il piano di ammortamento stabilito. Se esiste un'indicazione di questo tipo, e nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore presumibile di realizzo, le attività o le unità generatrici di flussi finanziari vengono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo.

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi applicati sono rivisti con frequenza annuale e adeguati, se necessario, alla fine di ciascun esercizio.

Un bene materiale viene eliminato dal bilancio al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal suo uso o dismissione.

Eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore contabile) sono inclusi a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

### **Leasing**

Le attività possedute mediante contratti di locazione finanziaria, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti alla Società tutti i rischi e benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa la somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto.

Il debito corrispondente al contratto di locazione finanziaria è iscritto tra le passività finanziarie. Tali beni sono classificati nelle rispettive categorie di appartenenza ed ammortizzati lungo un periodo pari al minore tra la durata del contratto e la vita utile del bene stesso.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi e sono rilevati come costi nel conto economico lungo la durata del contratto.

### **Investimenti immobiliari**

Le immobilizzazioni che cessano di essere utilizzate nell'attività ordinaria del Gruppo, ma che non possiedono tutte le caratteristiche stabilite dall'IFRS 5 per essere incluse tra le attività non correnti disponibili alla vendita, vengono classificate tra gli investimenti immobiliari e continuano ad essere ammortizzate come se fossero ancora incluse tra le immobilizzazioni materiali.

### **Attività immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali acquistate sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 (Attività immateriali), quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Le immobilizzazioni immateriali acquisite separatamente sono inizialmente capitalizzate al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono capitalizzate al valore equo alla data di acquisizione.

Le attività generate internamente, ad eccezione dei costi di sviluppo, non sono rilevate come attività immateriali.

Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono iscritte in bilancio al costo, al netto dell'ammontare complessivo degli ammortamenti calcolati a quote costanti sulla base della vita utile stimata dell'attività e delle perdite per riduzione durevole di valore accumulate. Tuttavia, se un'attività immateriale è caratterizzata da una vita utile indefinita, non viene ammortizzata, ma sottoposta periodicamente ad un'analisi di congruità al fine di rilevare eventuali perdite di valore.

La vita utile generalmente attribuita alle varie categorie di attività, non modificata rispetto allo scorso esercizio, è la seguente:

|                          |                  |
|--------------------------|------------------|
| - concessioni e licenze: | da 5 a 10 anni   |
| - licenze d'uso software | da 3 a 5 anni    |
| - brevetti:              | 2 anni           |
| - costi di sviluppo:     | 5 anni           |
| - marchi:                | da 10 a 20 anni. |

L'ammortamento inizia quando l'attività è disponibile all'uso, ossia quando è nella posizione e nella condizione necessaria perché sia in grado di operare nella maniera intesa dalla direzione aziendale.

Il valore contabile delle attività immateriali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite per riduzione di valore quando eventi o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico non può essere recuperato, secondo il piano di ammortamento stabilito. Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore ecceda il valore presumibile di realizzo, le attività vengono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo.

### **Partecipazioni in società controllate**

Sono iscritte al costo, rettificato in presenza di perdite durevoli di valore.

La differenza positiva, emergente all'atto dell'acquisto, tra il costo di acquisizione e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata di competenza della società è, pertanto, inclusa nel valore di carico della partecipazione.

Le partecipazioni in imprese controllate sono sottoposte a verifica circa eventuali perdite di valore ogniqualvolta vengano rilevati degli indicatori di "impairment". Qualora esistano evidenze che tali partecipazioni abbiano subito una perdita durevole di valore, la stessa è rilevata nel conto economico come svalutazione.

Nel caso le perdite della partecipata eccedano il valore contabile della partecipazione, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata come fondo nel passivo. Qualora, successivamente, la perdita di valore venga meno o si riduca, è rilevato a conto economico un ripristino di valore nei limiti del costo.

### **Attività finanziarie**

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo, maggiorato degli oneri accessori all'acquisto, che rappresenta il valore equo del corrispettivo pagato. Successivamente all'iscrizione iniziale, le attività finanziarie sono valutate in relazione alla loro destinazione funzionale sulla base dello schema seguente.

#### Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico.

Questa categoria ricomprende le attività finanziarie detenute per la negoziazione, ovvero tutte le attività acquisite a fini di vendita nel breve termine. I derivati sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace.

#### Investimenti detenuti fino a scadenza

Le attività finanziarie, che non sono strumenti derivati e che prevedono pagamenti fissi o determinabili e con una scadenza fissa, sono classificate come "investimenti detenuti fino

a scadenza” quando la Società ha l’intenzione e la capacità di mantenerle in portafoglio fino alla scadenza.

Le attività finanziarie che la Società decide di tenere in portafoglio per un periodo indefinito non rientrano in tale categoria.

Gli investimenti finanziari a lungo termine che sono detenuti fino a scadenza, come le obbligazioni, successivamente alla rilevazione iniziale, sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto di eventuali sconti o premi che vanno ripartiti lungo l’intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza.

#### Finanziamenti e crediti

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate, con pagamenti fissi o determinabili, che non sono quotati su un mercato attivo. Tali attività sono rilevate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso effettivo di sconto. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e i crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

#### Attività finanziarie disponibili per la vendita “available for sale”

Le attività finanziarie disponibili per la vendita includono tutte quelle attività non rientranti nelle precedenti categorie. Dopo l’iniziale iscrizione al costo, le attività finanziarie detenute per la vendita sono valutate al fair value e gli utili e le perdite sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto fino a quando non sono cedute, o fino a quando non si accerta che hanno subito una perdita di valore; gli utili o perdite fino a quel momento accumulati nel patrimonio netto sono imputati a conto economico.

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il fair value è determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell’esercizio. Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il fair value è determinato mediante tecniche di valutazione basate sui prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti oppure sulla base del valore corrente di

mercato di uno strumento sostanzialmente simile oppure sull'analisi dei flussi finanziari attualizzati o di modelli di pricing delle opzioni. Rientrano in tale categoria le partecipazioni in altre imprese.

#### Perdita di valore di attività finanziarie

La Società verifica, almeno una volta all'anno, l'eventuale presenza di perdite di valore sulle singole attività finanziarie. Esse vengono rilevate solo nel momento in cui si abbia l'obiettiva evidenza, in seguito al verificarsi di uno o più eventi, che il valore delle attività si sia ridotto rispetto alla rilevazione iniziale.

#### **Azioni proprie**

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto, in apposita riserva.

L'acquisto, vendita, emissione o annullamento di azioni proprie non determina la rilevazione di alcun utile o perdita nel conto economico.

#### **Rimanenze**

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo, rappresentato dal normale prezzo di vendita, al netto dei costi di completamento e di vendita.

Il costo delle rimanenze comprende i costi di acquisto, i costi di trasformazione e gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali.

Il metodo utilizzato per la determinazione del costo delle rimanenze è quello del costo medio ponderato, comprensivo del costo delle rimanenze iniziali. Sono calcolati fondi svalutazione per prodotti finiti, per materiali e altre forniture considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

#### **Crediti e debiti**

I crediti sono iscritti al fair value, contestualmente viene iscritto un fondo svalutazione crediti che tiene conto delle possibili perdite di valore degli stessi (expected losses), determinato sulla base dell'andamento pregresso delle insolvenze e sulle ipotizzabili condizioni future. I debiti sono normalmente valutati al costo ammortizzato.

### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti sono iscritte al valore nominale.

### **Finanziamenti**

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al valore equo del corrispettivo ricevuto, al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento.

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

### **Conversione delle poste in valuta estera**

Le transazioni in valuta estera sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le differenze cambio realizzate nel corso dell'esercizio, in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera, sono iscritte a conto economico.

Alla chiusura dell'esercizio, le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera, costituite da denaro posseduto o da attività e passività da ricevere o pagare in ammontare di denaro fisso e determinabile, sono riconvertite nella valuta funzionale di riferimento al tasso di cambio in essere alla data di chiusura dell'esercizio, registrando a conto economico l'eventuale differenza cambio rilevata.

Le poste non monetarie espresse in valuta estera sono convertite nella moneta funzionale utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione, ovvero il cambio storico originario.

### **Fondi per rischi e oneri**

I fondi, iscritti per far fronte alla copertura di passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla data di redazione del bilancio risultano indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza, sono rilevati quando è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, conseguente ad eventi passati, quando è probabile che tale obbligazione sia onerosa ed il suo ammontare possa essere stimato attendibilmente.

La valutazione dei fondi è fatta al fair value di ciascuna passività; quando l'effetto finanziario e il momento di esborso sono attendibilmente stimabili, i fondi ne comprendono la componente finanziaria, imputata a conto economico tra i proventi (oneri) finanziari. I fondi accantonati sono riesaminati ad ogni data di rendicontazione e rettificati in modo da rappresentare la migliore stima corrente.

### **Benefici per i dipendenti**

In base allo IAS 19, e prima della riforma tracciata dalla Legge Finanziaria 2007, il Trattamento di fine rapporto era classificabile tra i piani a benefici definiti ed era pertanto soggetto a valutazioni attuariali.

Le quote maturate fino al 31 dicembre 2006 continuano ad essere rilevate secondo le regole dei piani a benefici definiti, mentre le quote maturate dall'1 gennaio 2007 vengono trattate in due modi diversi:

- se il dipendente ha optato per la previdenza complementare, il TFR maturato dall'1 gennaio 2007 fino al momento della scelta è valutato come una obbligazione a benefici definiti. Successivamente è valutato come un piano a contribuzione definita;
- se il TFR viene destinato al Fondo Tesoreria INPS, questo viene trattato dall'1 gennaio 2007 come un piano a contribuzione definita.

### **Cancellazione di attività e passività finanziarie**

Un'attività finanziaria viene eliminata quando scadono i diritti per la Società di percepire i flussi finanziari da essa derivanti, oppure quando tali diritti vengano trasferiti ad un'altra entità, cioè quando rischi e benefici dello strumento finanziario cessino di avere effetto sulla situazione patrimoniale e finanziaria della Società.

Una passività finanziaria viene eliminata esclusivamente quando l'obbligazione in essa inclusa sia cancellata, adempiuta o scaduta.

Qualsiasi variazione sostanziale dei termini contrattuali di una passività comporta la sua cancellazione e l'iscrizione di una nuova passività.

Qualsiasi differenza tra il valore iscritto e il corrispettivo pagato per estinguerlo è rilevata a conto economico.

**Ricavi**

I ricavi sono valutati al valore corrente del corrispettivo ricevuto o spettante.

**Vendita di beni**

Il ricavo è riconosciuto quando la Società ha trasferito i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene e smette di esercitare il normale livello di attività associate con la proprietà, nonché l'effettivo controllo sul bene venduto.

**Prestazione di servizi**

Il ricavo è rilevato con riferimento allo stadio di completamento dell'operazione alla data di chiusura del bilancio.

Quando il risultato della prestazione di servizi non può essere attendibilmente stimato, i ricavi devono essere rilevati solo nella misura in cui i costi rilevati saranno recuperabili.

Lo stadio di completamento è ottenuto tramite la valutazione del lavoro svolto, oppure attraverso la proporzione tra i costi sostenuti ed i costi totali stimati.

**Interessi**

Sono rilevati per competenza con un criterio temporale, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

**Dividendi**

Sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

**Contributi pubblici**

I contributi pubblici sono rilevati al valore equo quando sussiste la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che tutte le condizioni ad essi riferite risultino soddisfatte.

Quando i contributi sono correlati a componenti di costo (per esempio contributi in conto esercizio), sono rilevati nella voce "altri ricavi e proventi", ma ripartiti sistematicamente su differenti esercizi, in modo che i ricavi siano commisurati ai costi che essi intendono compensare.

Quando i contributi sono correlati ad attività (per esempio i contributi in conto impianti o i contributi per attività di sviluppo capitalizzata), il valore equo è sospeso nelle passività a

lungo termine e progressivamente rilasciato a conto economico nella voce “altri ricavi e proventi”, proporzionalmente alla durata della vita utile dell’attività di riferimento e, quindi, negli esercizi in cui è addebitato a conto economico l’ammortamento dell’attività stessa.

### **Oneri finanziari**

Gli oneri finanziari sono rilevati come costo nell’esercizio in cui essi sono maturati. Ai sensi dello IAS 23, gli oneri finanziari sostenuti per l’acquisizione o la realizzazione di cespiti rilevanti (qualifying assets) sono capitalizzati.

### **Costi di acquisto di beni e prestazioni di servizi**

Sono rilevati a conto economico secondo il principio della competenza.

### **Imposte sul reddito (correnti, anticipate e differite)**

Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della normativa fiscale vigente. Sulle differenze temporanee esistenti tra i valori delle attività e delle passività iscritte a bilancio ed i relativi valori fiscali la Società rileva imposte differite o anticipate.

Le imposte anticipate sono contabilizzate nella misura in cui è probabile che sarà realizzato reddito imponibile a fronte del quale può essere utilizzata la differenza temporanea deducibile. Anche in presenza di perdite fiscali o crediti di imposta riportati a nuovo, viene rilevata un’attività fiscale differita nella misura in cui è probabile che sia conseguibile nel medio periodo (3-5 anni) un reddito imponibile futuro capiente.

### **Strumenti finanziari derivati**

Gli strumenti finanziari derivati sono valutati al valore di mercato (c.d. fair value). Uno strumento finanziario derivato può essere acquistato con finalità di negoziazione o con finalità di copertura.

Gli utili o le perdite di valutazione correlati ai derivati acquistati con finalità di negoziazione sono imputati a conto economico.

La contabilizzazione dei derivati acquistati con finalità di copertura può essere effettuata secondo il c.d. “hedge accounting”, che compensa la rilevazione a conto economico dei

derivati con quella delle poste coperte, solo quando i derivati rispondono a criteri specifici.

Ai fini della contabilizzazione, le operazioni di copertura sono classificate come “coperture del fair value”, se sono a fronte del rischio di variazione di mercato dell’attività o della passività sottostante; oppure come “coperture dei flussi finanziari”, se sono a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti, sia da un’esistente attività o passività, sia da un’operazione futura.

Per quanto riguarda le coperture del fair value, gli utili e le perdite derivanti dalla rideterminazione del valore di mercato dello strumento derivato sono imputati a conto economico.

Per quanto riguarda le coperture dei flussi finanziari, gli utili e le perdite di valutazione dello strumento di copertura sono rilevati a patrimonio netto per la parte considerata di copertura, mentre l’eventuale porzione non di copertura viene iscritta immediatamente a conto economico.

### **Utile per azione**

L’utile per azione viene determinato rapportando l’utile netto al numero medio ponderato di azioni in circolazione nel periodo.

Ai fini del calcolo dell’utile diluito per azione (intendendosi per tale il risultato diminuito del costo necessario per convertire tutte le azioni potenziali in circolazione in azioni ordinarie), la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo.

### **Uso di stime**

Per la valutazione di alcune poste di bilancio, secondo quanto stabilito dai principi contabili IAS/IFRS, la Società ha fatto ricorso a stime ed assunzioni basate sull’esperienza e su altri fattori ritenuti determinanti, ma non certi. Pertanto, il dato consuntivo potrebbe differire dalle valutazioni effettuate.

Periodicamente, i dati stimati, vengono rivisti e gli effetti delle modifiche ad essi apportate si riflettono, a conto economico, nel periodo in cui avviene la revisione di stima, se la

revisione stessa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi, se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri. Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dal management nel processo di applicazione dei principi contabili.

#### Fondo svalutazione magazzino

Il fondo svalutazione magazzino viene iscritto per adeguare il costo delle rimanenze al presumibile valore di realizzo.

Il management analizza la composizione del magazzino con particolare riguardo per le giacenze che evidenziano una bassa rotazione, al fine di stimare un accantonamento prudenziale, che rifletta la possibile obsolescenza delle stesse.

#### Fondo svalutazione dei crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management circa le perdite relative al portafoglio di crediti verso la clientela.

La stima del fondo svalutazione crediti è basata sulle perdite attese da parte della Società, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato.

#### Valore recuperabile delle attività non correnti

Le attività non correnti includono gli immobili, impianti e macchinari, le attività immateriali, le partecipazioni e le altre attività finanziarie. Il management rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Tale attività è svolta utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene ed adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale. Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, la Società rileva una svalutazione per il valore dell'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso.

Benefici per i dipendenti successivi al rapporto di lavoro (TFR)

Per la valutazione di tali benefici, la Società fa ricorso alle tradizionali tecniche statistiche attuariali, basate su sistemi di simulazione stocastica di tipo "Montecarlo". Le assunzioni riguardano il tasso di sconto e il tasso annuo di inflazione; inoltre, lo studio attuariale consulente della Società utilizza ipotesi demografiche relative al tasso di mortalità, invalidità e dimissione dei dipendenti.

Per il 2018, la probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte utilizzata nei calcoli, e basata sul turn-over riscontrato in azienda, è la seguente:

|        |       |
|--------|-------|
| Uomini | 6,18% |
| Donne  | 4,46% |

Le ipotesi adottate riguardo al tasso tecnico di attualizzazione, al tasso di inflazione ed al tasso annuo di incremento del TFR sono invece le seguenti:

|  |       |
|--|-------|
| Tasso annuo tecnico di attualizzazione             | 1,57% |
| Tasso annuo di inflazione                          | 1,50% |
| Tasso reale annuo di incremento delle retribuzioni | 1,00% |

Per le anticipazioni si è ipotizzato un tasso medio annuo del 5%, con un importo pari al 70% del TFR accumulato.

Recuperabilità delle imposte differite attive

Cembre S.p.A. valuta la recuperabilità delle imposte differite attive sulla base dei risultati conseguiti e delle possibili evoluzioni di mercato, legate ai contratti in essere e alla recettività/variabilità dello stesso, nonché sulla base dei risultati attesi.

Passività potenziali

Nello svolgimento delle attività, il management si consulta con i propri consulenti ed esperti in materia legale e tributaria. La Società accerta una passività a fronte di contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note di bilancio.

#### IV. NOTE AI PROSPETTI CONTABILI DI CEMBRE S.P.A.

##### 1. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

|                          | Terreni e fabbricati | Impianti e Macchinari | Attrezzature     | Altri beni       | Immob. in corso  | Totale            |
|--------------------------|----------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Costo storico            | 41.296.225           | 57.558.472            | 12.112.764       | 4.686.076        | 4.319.991        | 119.973.528       |
| Fondo ammortamento       | (10.360.622)         | (35.833.056)          | (8.466.650)      | (3.464.564)      | -                | (58.124.892)      |
| <b>Saldo al 31/12/17</b> | <b>30.935.603</b>    | <b>21.725.416</b>     | <b>3.646.114</b> | <b>1.221.512</b> | <b>4.319.991</b> | <b>61.848.636</b> |
| Incrementi               | 3.407.030            | 9.153.905             | 343.917          | 864.552          | 3.023.736        | 16.793.140        |
| Ammortamenti             | (894.461)            | (3.580.377)           | (641.297)        | (433.135)        | -                | (5.549.270)       |
| Disinvestimenti netti    | (9.569)              | (89.819)              | (735)            | (385)            | (92.400)         | (192.908)         |
| Riclassifiche            | 2.370.740            | 1.148.338             | 247.010          | 3.600            | (3.769.688)      | -                 |
| <b>Saldo al 31/12/18</b> | <b>35.809.343</b>    | <b>28.357.463</b>     | <b>3.595.009</b> | <b>1.656.144</b> | <b>3.481.639</b> | <b>72.899.598</b> |

|                          | Terreni e fabbricati | Impianti e Macchinari | Attrezzature     | Altri beni       | Immob. in corso  | Totale            |
|--------------------------|----------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Costo storico            | 40.063.549           | 52.389.369            | 11.217.953       | 4.461.983        | 1.635.575        | 109.768.429       |
| Fondo ammortamento       | (9.528.954)          | (33.043.681)          | (7.905.938)      | (3.238.477)      | -                | (53.717.050)      |
| <b>Saldo al 31/12/16</b> | <b>30.534.595</b>    | <b>19.345.688</b>     | <b>3.312.015</b> | <b>1.223.506</b> | <b>1.635.575</b> | <b>56.051.379</b> |
| Incrementi               | 1.192.827            | 4.760.338             | 630.414          | 370.504          | 3.869.619        | 10.823.702        |
| Ammortamenti             | (831.668)            | (3.220.957)           | (569.230)        | (364.189)        | -                | (4.986.044)       |
| Disinvestimenti netti    | -                    | (16.096)              | (8.761)          | (8.309)          | (7.235)          | (40.401)          |
| Riclassifiche            | 39.849               | 856.443               | 281.676          | -                | (1.177.968)      | -                 |
| <b>Saldo al 31/12/17</b> | <b>30.935.603</b>    | <b>21.725.416</b>     | <b>3.646.114</b> | <b>1.221.512</b> | <b>4.319.991</b> | <b>61.848.636</b> |

Il volume di investimenti da parte di Cembre S.p.A. nell'esercizio 2018 ammonta a 16.793 migliaia di euro. Gli investimenti in fabbricati hanno riguardato principalmente la ristrutturazione dello stabile che ospita gli uffici commerciali e direttivi della società, per la quale sono stati investiti 220 migliaia di euro, nonché la costruzione di un nuovo capannone industriale per 3.032 migliaia di euro; per le stesse opere, inoltre, sono stati investiti 1.735 migliaia di euro in impianti fissi. Gli investimenti in macchinari ed impianti di produzione hanno raggiunto le 7.419 migliaia di euro, tra cui segnaliamo l'acquisto di una cella di lavoro per 1.610 migliaia di euro, l'ampliamento del sistema di convogliamento del magazzino automatico per 1.020 migliaia di euro e l'acquisto di una macchina confezionatrice per complessive 675 migliaia di euro. L'acquisto di stampi ha, invece, comportato una spesa di 528 migliaia di euro. L'investimento per attrezzature e stampi in corso di realizzazione è stato di 373 migliaia di euro, mentre gli acconti versati per la fornitura di immobilizzazioni ammontano a 2.651 migliaia di euro; di questi 1.496 migliaia, si riferiscono alla costruzione del un nuovo fabbricato industriale.

La voce "Terreni e fabbricati" include la rivalutazione dei terreni fatta in sede di prima applicazione degli IAS e ammontante a 5.921 migliaia di euro.

Si elencano di seguito le rivalutazioni monetarie effettuate sulle immobilizzazioni materiali iscritte nel bilancio di Cembre S.p.A. al 31 dicembre 2018:

| Descrizione           | Legge 576/75 | Legge 72/83    | Legge 413/91   | Totale         |
|-----------------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| Terreni e fabbricati  | -            | 246.245        | 687.441        | 933.686        |
| Impianti e macchinari | 227          | 42.073         | -              | 42.300         |
| <b>Totale</b>         | <b>227</b>   | <b>288.318</b> | <b>687.441</b> | <b>975.986</b> |

## 2. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

|                            | Terreni e fabbricati | Impianti e Macchinari | Altri beni | Totale           |
|----------------------------|----------------------|-----------------------|------------|------------------|
| Costo storico              | 1.713.397            | 277.759               | 5.322      | 1.996.478        |
| Fondo ammortamento         | (606.413)            | (260.032)             | (4.501)    | (870.946)        |
| <b>Saldo al 31/12/2017</b> | <b>1.106.984</b>     | <b>17.727</b>         | <b>821</b> | <b>1.125.532</b> |
| Ammortamenti               | (44.400)             | (8.156)               | (639)      | (53.195)         |
| Disinvestimenti netti      | -                    | (1.564)               | -          | (1.564)          |
| <b>Saldo al 31/12/2018</b> | <b>1.062.584</b>     | <b>8.007</b>          | <b>182</b> | <b>1.070.773</b> |

In attesa di un miglioramento del mercato che ne favorisca la vendita, la voce accoglie l'immobile di Calcinante (BG) e i relativi impianti fissi, non più utilizzati nell'attività d'impresa. Al 31 dicembre 2018 il fair value è allineato con il valore di carico.

## 3. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

|                            | Costi di sviluppo | Brevetti       | Software         | Altre immob.  | Immob. in corso | Totale           |
|----------------------------|-------------------|----------------|------------------|---------------|-----------------|------------------|
| Costo storico              | 1.867.516         | 641.865        | 4.802.453        | 77.545        | 92.500          | 7.481.879        |
| Fondo ammortamento         | (1.205.142)       | (423.835)      | (3.954.993)      | (42.770)      | -               | (5.626.740)      |
| <b>Saldo al 31/12/2017</b> | <b>662.374</b>    | <b>218.030</b> | <b>847.460</b>   | <b>34.775</b> | <b>92.500</b>   | <b>1.855.139</b> |
| Incrementi                 | 183.784           | 56.431         | 414.078          | -             | 20.100          | 674.393          |
| Ammortamenti               | (238.463)         | (154.169)      | (179.816)        | (15.509)      | -               | (587.957)        |
| Disinvestimenti netti      | (117)             | -              | -                | -             | -               | (117)            |
| Riclassifiche              | -                 | -              | 42.660           | -             | (42.660)        | -                |
| <b>Saldo al 31/12/2018</b> | <b>607.578</b>    | <b>120.292</b> | <b>1.124.382</b> | <b>19.266</b> | <b>69.940</b>   | <b>1.941.458</b> |

## 4. PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE

|                   | 31/12/2017 | Variazioni | Svalutazioni | 31/12/2018 |
|-------------------|------------|------------|--------------|------------|
| Cembre Ltd.       | 3.437.433  | -          | -            | 3.437.433  |
| Cembre Sarl       | 1.201.608  | -          | -            | 1.201.608  |
| Cembre España SLU | 3.115.554  | -          | -            | 3.115.554  |
| Cembre GmbH       | 1.987.192  | 8.300.000  | -            | 10.287.192 |

|               |                   |                  |   |                   |
|---------------|-------------------|------------------|---|-------------------|
| Cembre Inc.   | 2.868.194         | -                | - | 2.868.194         |
| <b>Totale</b> | <b>12.609.981</b> | <b>8.300.000</b> | - | <b>20.909.981</b> |

Si forniscono le seguenti informazioni, espresse in euro, relative alle partecipazioni in imprese controllate direttamente:

| Denominazione e sede                        | Capitale sociale | Patrimonio netto | Risultato netto | %   |
|---|------------------|------------------|-----------------|-----|
| Cembre Ltd. (Sutton Coldfield - Birmingham) | 1.900.439        | 13.192.311       | 1.926.245       | 100 |
| Cembre Sarl (Morangis - Parigi)             | 1.071.000        | 3.522.578        | 546.789         | 100 |
| Cembre España SLU (Torrejon - Madrid)       | 2.902.200        | 7.344.127        | 585.412         | 100 |
| Cembre GmbH (Monaco - Germania)             | 10.112.000       | 14.770.365       | 548.679         | 100 |
| Cembre Inc. (Edison - New Jersey-Usa)       | 1.257.641        | 7.728.338        | 1.063.388       | 100 |

La conversione dei valori espressi in valuta diversa dall'euro è stata effettuata ai cambi relativi all'ultimo giorno dell'esercizio, per capitale sociale e riserve, ed ai cambi medi dell'esercizio, per il risultato netto.

In data 3 maggio 2018 Cembre GmbH ha acquisito, con effetto dall'1 maggio 2018, una partecipazione rappresentativa del 100% del capitale sociale di IKUMA GmbH & Co. KG (di seguito IKUMA KG), società operante in Germania nell'ambito della commercializzazione di materiale elettrico e del 100% del capitale sociale di IKUMA Verwaltungs GmbH, società non operativa, con funzione esclusiva di amministrazione e direzione di IKUMA KG.

A seguito di tale acquisizione si è proceduto ad aumentare il capitale sociale della società tedesca Cembre GmbH per 8,3 milioni di euro.

La Cembre SpA, pertanto, controlla indirettamente le seguenti società:

| Denominazione e sede                          | Capitale sociale | Patrimonio netto | Risultato netto | % Indiretta |
|---|------------------|------------------|-----------------|-------------|
| IKUMA GmbH & Co. KG (Weinstadt - Germania)    | 40.000           | 1.134.228        | 634.228         | 100         |
| IKUMA Verwaltungs GmbH (Weinstadt - Germania) | 25.000           | 11.005           | (1.683)         | 100         |

## 5. ALTRE PARTECIPAZIONI

|                 | 31/12/2018    | 31/12/2017    | Variazione |
|-----------------|---------------|---------------|------------|
| Inn.tec. S.r.l. | 5.165         | 5.165         | -          |
| Conai           | 59            | 59            | -          |
| A.Q.M. S.r.l.   | 5.109         | 5.109         | -          |
| <b>Totale</b>   | <b>10.333</b> | <b>10.333</b> | -          |

Rappresentano il costo della partecipazione al Consorzio Nazionale Imballaggi, il costo della partecipazione in Inn.tec. S.r.l., consorzio per l'innovazione tecnologica, con sede legale presso la Provincia di Brescia e la partecipazione in A.Q.M. S.r.l., società consortile per la fornitura di servizi tecnici alle imprese.

## 6. ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

Includono esclusivamente depositi cauzionali.

## 7. RIMANENZE

|  | 31/12/2018        | 31/12/2017        | Variazione       |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Materie prime                          | 10.953.228        | 8.462.052         | 2.491.176        |
| Prodotti in lavorazione e semilavorati | 11.934.651        | 11.069.546        | 865.105          |
| Prodotti finiti                        | 12.769.285        | 11.415.162        | 1.354.123        |
| <b>Totale</b>                          | <b>35.657.164</b> | <b>30.946.760</b> | <b>4.710.404</b> |

Il fondo svalutazione prodotti finiti, pari a 1.495 migliaia di euro, è stato portato a diretta decurtazione del valore dei prodotti finiti per adeguarne il costo al presumibile valore di realizzo. Nel corso dell'esercizio 2018 si è così movimentato:

|                             | 2018             | 2017             |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| <b>Fondo all'1 gennaio</b>  | <b>1.064.866</b> | <b>1.130.000</b> |
| Accantonamenti              | 523.971          | 141.585          |
| Utilizzi                    | (93.714)         | (206.719)        |
| <b>Fondo al 31 dicembre</b> | <b>1.495.123</b> | <b>1.064.866</b> |

## 8. CREDITI COMMERCIALI VERSO CLIENTI

|                             | 31/12/2018        | 31/12/2017        | Variazione         |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Crediti verso clienti lordi | 15.984.475        | 17.335.778        | (1.351.303)        |
| Fondo svalutazione crediti  | (366.521)         | (626.273)         | 259.752            |
| <b>Totale</b>               | <b>15.617.954</b> | <b>16.709.505</b> | <b>(1.091.551)</b> |

Nella tabella che segue viene evidenziata, in migliaia di euro, la distribuzione per aree geografiche dei crediti lordi verso clienti:

|                 | 31/12/2018    | 31/12/2017    | Variazione     |
|-----------------|---------------|---------------|----------------|
| Italia          | 13.350        | 14.485        | (1.135)        |
| Europa          | 1.737         | 1.582         | 155            |
| America         | 39            | 80            | (41)           |
| Oceania         | 460           | 136           | 324            |
| Medio Oriente   | 132           | 234           | (102)          |
| Estremo Oriente | 138           | 608           | (470)          |
| Africa          | 128           | 211           | (83)           |
| <b>Totale</b>   | <b>15.984</b> | <b>17.336</b> | <b>(1.352)</b> |

Periodicamente, la direzione rivede la congruità del fondo svalutazione crediti, anche sulla base di stime relative alla recuperabilità delle posizioni a maggior rischio. Qualora a carico di un debitore vengano aperte delle procedure concorsuali, il relativo credito viene completamente svalutato.

Il periodo medio di incasso è diminuito, passando da un tempo pari a 72 giorni per il 2017 ad un tempo pari a 64 giorni per il 2018.

Il fondo svalutazione crediti si è così movimentato:

|                             | 2018           | 2017           |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| <b>Fondo all'1 gennaio</b>  | <b>626.273</b> | <b>917.237</b> |
| Utilizzi                    | (22.551)       | (147.246)      |
| Rilascio                    | (237.201)      | (143.718)      |
| <b>Fondo al 31 dicembre</b> | <b>366.521</b> | <b>626.273</b> |

Al 31 dicembre la situazione dello scaduto, in migliaia di euro, era la seguente:

|             | Non Scaduto | 1-90 giorni | 91-180 giorni | 181-365 giorni | Oltre un anno | Clients in contenzioso | Totale        |
|-------------|-------------|-------------|---------------|----------------|---------------|------------------------|---------------|
| <b>2018</b> | 15.080      | 490         | 130           | 110            | 103           | 71                     | <b>15.984</b> |
| <b>2017</b> | 16.056      | 851         | 72            | 106            | 169           | 82                     | <b>17.336</b> |

## 9. CREDITI COMMERCIALI VERSO CONTROLLATE

Trattasi di crediti commerciali verso le seguenti società:

|                             | 31/12/2018       | 31/12/2017       | Variazioni     |
|-----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Cembre Ltd. (Gran Bretagna) | 868.850          | 449.211          | 419.639        |
| Cembre Sarl (Francia)       | 426.923          | 420.058          | 6.865          |
| Cembre España SLU (Spagna)  | 498.069          | 132.853          | 365.216        |
| Cembre GmbH (Germania)      | 766.175          | 449.867          | 316.308        |
| Cembre Inc. (Stati Uniti)   | 677.798          | 921.038          | (243.240)      |
| IKUMA KG (Germania)         | 317              | -                | 317            |
| <b>Totale</b>               | <b>3.238.132</b> | <b>2.373.027</b> | <b>865.105</b> |

## 10. CREDITI TRIBUTARI

|                                       | 31/12/2018       | 31/12/2017       | Variazione         |
|---------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Crediti per rimborsi IRES su IRAP     | 3.394            | 21.637           | (18.243)           |
| Crediti d'imposta per contributi R&D  | -                | 70.866           | (70.866)           |
| Credito per acconto pagato in eccesso | 97.617           | 292.727          | (195.110)          |
| Credito per Patent Box                | 1.810.189        | 3.901.915        | (2.091.726)        |
| Rimborsi vari                         | 974              | 336              | 638                |
| <b>Totale</b>                         | <b>1.912.174</b> | <b>4.287.481</b> | <b>(2.375.307)</b> |

Cembre S.p.A., con l'assistenza dello Studio Tributario e Societario Deloitte, in data 22 dicembre 2017, ha siglato l'accordo con l'Agenzia delle Entrate che definisce metodi e criteri di calcolo del contributo economico alla produzione del reddito di impresa dei beni immateriali ai fini del c.d. "Patent Box", con riferimento agli anni di imposta 2015-2019.

Il beneficio relativo all'esercizio 2018 è risultato pari a 1.810 migliaia di euro.

## 11. ALTRE ATTIVITA'

|                               | 31/12/2018     | 31/12/2017     | Variazioni     |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Anticipi a fornitori          | 475.091        | 184.207        | 290.884        |
| Crediti verso i dipendenti    | 23.872         | 23.205         | 667            |
| Crediti per imposte indirette | 309.488        | 36.944         | 272.544        |
| Altro                         | 109.492        | 195.021        | (85.529)       |
| <b>Totale</b>                 | <b>917.943</b> | <b>439.377</b> | <b>478.566</b> |

La voce residuale "Altro" include prevalentemente i crediti verso fornitori per i bonus di fine anno per il raggiungimento di obiettivi di fornitura.

## 12. PATRIMONIO NETTO

Il capitale sociale, pari a 8.840.000 euro, è suddiviso in 17 milioni di azioni ordinarie, da nominali 0,52 euro cadauna, interamente sottoscritte e versate.

La riserva legale ammonta al 20% del capitale.

Al 31 dicembre 2018 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.

Il prospetto che segue evidenzia l'origine, la possibilità di utilizzazione e la distribuibilità delle poste del patrimonio netto:

| Natura/descrizione                                | Importo     | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile |
|---|-------------|------------------------------|-------------------|
| Capitale  | 8.840.000   |                              |                   |
| Riserve di capitale:                              |             |                              |                   |
| Riserva da sovrapprezzo azioni                    | 12.244.869  | A B C                        | 12.244.869        |
| Riserva di rivalutazione in sospensione d'imposta | 585.159     | A B                          | ---               |
| Altre riserve in sospensione d'imposta            | 68.412      | B                            | ---               |
| Riserve vincolate:                                |             |                              |                   |
| Riserva per azioni proprie in portafoglio         | (5.282.684) |                              | ---               |
| Riserve di utili:                                 |             |                              |                   |
| Riserva legale                                    | 1.768.000   | B                            | ---               |

|                                     |                    |       |                   |
|-------------------------------------|--------------------|-------|-------------------|
| Riserva per prima adozione IAS/IFRS | 4.051.204          | B     | ---               |
| Riserva per attualizzazione TFR     | 110.564            | B     | ---               |
| Avanzo di fusione                   | 4.397.137          | A B C | 4.397.137         |
| Riserva straordinaria               | 83.022.444         | A B C | 83.022.444        |
| <b>Totale</b>                       | <b>109.805.105</b> |       | <b>99.664.450</b> |
| Quota non distribuibile             |                    |       | 607.578           |
| Residua quota distribuibile         |                    |       | 99.056.872        |

Legenda: A= aumento di capitale; B= copertura perdite; C= distribuzione ai soci.

La quota non distribuibile delle riserve è relativa ai costi di sviluppo non ancora ammortizzati.

### 13. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI

|  | Tasso di interesse effettivo | Scadenza | 31/12/2018       | 31/12/2017 |
|--|------------------------------|----------|------------------|------------|
| <b>Finanziamenti bancari</b>               |                              |          |                  |            |
| <i>Quota non corrente</i>                  |                              |          |                  |            |
| Banca Intesa contratto 68407               | 0,05%                        | apr-20   | 1.000.375        | -          |
| <b>PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b> |                              |          | <b>1.000.375</b> | <b>-</b>   |
| <b>Finanziamenti bancari</b>               |                              |          |                  |            |
| <i>Quota corrente</i>                      |                              |          |                  |            |
| Banca Intesa contratto 33439               | 0,04%                        | ott-19   | 6.667.222        | -          |
| Banca Intesa contratto 68407               | 0,05%                        | apr-20   | 2.000.000        | -          |
| <b>PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>     |                              |          | <b>8.667.222</b> | <b>-</b>   |

### 14. TFR E ALTRI FONDI PERSONALE

Il fondo trattamento di fine rapporto si è così movimentato:

|                             | 2018             | 2017             |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| <b>Fondo all'1 gennaio</b>  | <b>2.305.696</b> | <b>2.353.899</b> |
| Accantonamenti              | 897.141          | 879.752          |
| Utilizzi                    | (389.073)        | (304.615)        |
| Effetto attuariale          | (60.570)         | (7.638)          |
| Fondo tesoreria INPS        | (549.539)        | (615.702)        |
| <b>Fondo al 31 dicembre</b> | <b>2.203.655</b> | <b>2.305.696</b> |

La quota complessivamente versata al Fondo Tesoreria INPS ammonta al 31 dicembre 2018 a 6.968 migliaia di euro.

Il fondo TFR accantonato al 31 dicembre 2018 è stato attualizzato sulla base della valutazione predisposta da un attuario iscritto all'albo.

Una variazione del tasso di attualizzazione utilizzato potrebbe determinare i seguenti effetti sull'ammontare del debito accantonato:

| Variazione tasso | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|------------------|------------|------------|
| 0,5%             | 2.119.358  | 2.212.839  |
| -0,5%            | 2.301.348  | 2.414.876  |

## 15. FONDI PER RISCHI E ONERI

|                            | Indennità<br>suppletiva<br>clientela | Compenso<br>Amministratori | Incentivi al<br>personale | Totale         |
|----------------------------|--------------------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------|
| <b>Al 31 dicembre 2017</b> | <b>131.972</b>                       | -                          | <b>315.920</b>            | <b>447.892</b> |
| Accantonamenti             | 22.601                               | 50.000                     | 85.460                    | <b>158.061</b> |
| <b>Al 31 dicembre 2018</b> | <b>154.573</b>                       | <b>50.000</b>              | <b>401.380</b>            | <b>605.953</b> |

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, per il periodo 2018-2020, a beneficio del Presidente ed Amministratore delegato. L'importo dell'accantonamento relativo a tale compenso variabile è iscritto tra i costi per servizi, e, in considerazione dell'effetto esiguo, non è stato attualizzato.

Il fondo incentivi ai dipendenti 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. L'importo dell'accantonamento è iscritto tra i costi del personale.

## 16. ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE, PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

Le attività per imposte anticipate sono contabilizzate, prevalentemente, a fronte del fondo svalutazione prodotti finiti a bassa rotazione, descritto precedentemente, e a fronte del fondo svalutazione crediti, per la parte di accantonamento non deducibile fiscalmente. Le passività per imposte differite, invece, discendono prevalentemente dalla rivalutazione dei terreni fatte in sede di prima adozione dei principi contabili internazionali, dalla valutazione delle giacenze a costo medio (fiscalmente è stato

mantenuto il criterio LIFO), nonché dalla attualizzazione del TFR. Per ulteriori approfondimenti si rimanda all’informativa fornita nel paragrafo relativo alle imposte.

Non sussistono crediti con scadenza superiore a cinque anni.

|  | 31/12/2018         | 31/12/2017         | Variazione      |
|--|--------------------|--------------------|-----------------|
| <b>Attività per imposte anticipate</b>       |                    |                    |                 |
| Svalutazione magazzino                       | 371.718            | 268.456            | 103.262         |
| Fondo svalutazione crediti                   | 87.965             | 150.306            | (62.341)        |
| Differenze su ammortamenti                   | 205.039            | 180.812            | 24.227          |
| Altre  | 183.878            | 134.018            | 49.860          |
| <b>Attività per imposte anticipate lorde</b> | <b>848.600</b>     | <b>733.592</b>     | <b>115.008</b>  |
|  |                    |                    |                 |
| <b>Passività per imposte differite</b>       |                    |                    |                 |
| Valutazione delle rimanenze a costo medio    | (325.776)          | (241.236)          | (84.540)        |
| Storno ammortamento terreni                  | (24.017)           | (24.017)           | -               |
| Rivalutazione terreni                        | (1.651.933)        | (1.651.933)        | -               |
| Attualizzazione TFR                          | 25.505             | 40.042             | (14.537)        |
| <b>Passività per imposte differite lorde</b> | <b>(1.976.221)</b> | <b>(1.877.144)</b> | <b>(99.077)</b> |
|  |                    |                    |                 |
| <b>Passività per imposte differite nette</b> | <b>(1.127.621)</b> | <b>(1.143.552)</b> | <b>15.931</b>   |

Non vi sono altre differenze temporanee o accantonamenti che possano generare imposte anticipate e/o differite non contabilizzate.

## 17. DEBITI COMMERCIALI VERSO FORNITORI

|                        | 31/12/2018        | 31/12/2017        | Variazione       |
|------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Debiti verso fornitori | 13.369.859        | 13.622.445        | (252.586)        |
| Acconti                | 43.540            | 42.617            | 923              |
| <b>Totale</b>          | <b>13.413.399</b> | <b>13.665.062</b> | <b>(251.663)</b> |

I “Debiti verso fornitori” sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato da eventuali resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all’ammontare definito con la controparte.

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

|        | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variazione |
|--------|------------|------------|------------|
| Italia | 13.068     | 12.700     | 368        |
| Europa | 273        | 894        | (621)      |

|               |               |               |              |
|---------------|---------------|---------------|--------------|
| America       | 16            | 4             | 12           |
| Altro         | 13            | 24            | (11)         |
| <b>Totale</b> | <b>13.370</b> | <b>13.622</b> | <b>(252)</b> |

## 18. DEBITI COMMERCIALI VERSO CONTROLLATE

Il saldo è composto da debiti commerciali verso le seguenti società controllate:

|                            | 31/12/2018    | 31/12/2017    | Variazione    |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Cembre Ltd (Regno Unito)   | 69.816        | 3.785         | 66.031        |
| Cembre Sarl (Francia)      | -             | 40            | (40)          |
| Cembre GmbH (Germania)     | 22.132        | 4.256         | 17.876        |
| Cembre España SLU (Spagna) | 1.808         | 3.738         | (1.930)       |
| <b>Totale</b>              | <b>93.756</b> | <b>11.819</b> | <b>81.937</b> |

## 19. ALTRI DEBITI

La voce è così composta:

|                                     | 31/12/2018       | 31/12/2017       | Variazione     |
|-------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Debiti verso dipendenti             | 1.721.377        | 1.603.217        | 118.160        |
| Debiti per ritenute dipendenti      | 1.071.974        | 1.015.445        | 56.529         |
| Debiti per provvigioni da liquidare | 360.630          | 302.336          | 58.294         |
| Debiti verso amministratori         | -                | 200.000          | (200.000)      |
| Debiti verso collegio sindacale     | 18.720           | 18.720           | -              |
| Debiti verso istituti di previdenza | 2.176.623        | 2.090.341        | 86.282         |
| Debiti per altre imposte e ritenute | 16.503           | 18.939           | (2.436)        |
| Vari                                | 62.644           | 53.905           | 8.739          |
| Risconti                            | (190.142)        | (63.191)         | (126.951)      |
| <b>Totale</b>                       | <b>5.238.329</b> | <b>5.239.712</b> | <b>(1.383)</b> |

La voce "Debiti verso amministratori" accoglieva il compenso variabile a favore dell'Amministratore Delegato, maturato a seguito del raggiungimento degli obiettivi per il periodo 2014-2017.

## 20. RICAVI PROVENIENTI DA CONTRATTI CON I CLIENTI

I ricavi provenienti da contratti con i clienti sono così suddivisi per area geografica:

|                         | 2018               | 2017               | Variazioni       |
|-------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Italia                  | 59.022.685         | 55.576.647         | 3.446.038        |
| Europa (Italia esclusa) | 33.762.011         | 31.641.021         | 2.120.990        |
| Extra Europa            | 16.282.884         | 16.258.632         | 24.252           |
| <b>Totale</b>           | <b>109.067.580</b> | <b>103.476.300</b> | <b>5.591.280</b> |

Per i commenti si rimanda alla Relazione sulla gestione.

**21. ALTRI RICAVI E PROVENTI**

|                                 | 2018             | 2017             | Variazione     |
|---------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Plusvalenze                     | 31.507           | 31.289           | 218            |
| Rimborsi assicurativi           | 26.526           | 14.031           | 12.495         |
| Rimborsi vari                   | 129.737          | 115.577          | 14.160         |
| Rimborso trasporti infragruppo  | 87.856           | 102.367          | (14.511)       |
| Servizi infragruppo e royalties | 817.054          | 495.230          | 321.824        |
| Rilascio fondi                  | 237.201          | -                | 237.201        |
| Altro                           | 127.198          | 298.279          | (171.081)      |
| Contributi in conto esercizio   | 17.742           | 2.400            | 15.342         |
| <b>Totale</b>                   | <b>1.474.821</b> | <b>1.059.173</b> | <b>415.648</b> |

I servizi infragruppo riguardano prevalentemente le prestazioni in ambito “Information technology” effettuate da Cembre S.p.A. a favore delle società controllate. Sono inoltre incluse le royalties per l’utilizzo del marchio Cembre e il riaddebito dei costi per consulenze sostenute durante il processo di acquisizione di IKUMA.

I contributi in conto esercizio sono riconosciuti a fronte di corsi di formazione erogati a favore del personale; inoltre, si specifica, ai sensi dell'art.1 comma 125 della legge 124/2017 (Adempimento degli obblighi di trasparenza e pubblicità), che nel 2018 sono stati ottenuti dal Fondo Formazienda un totale di 17.280 euro.

**22. COSTI PER MATERIALI E MERCI**

|                                    | 2018              | 2017              | Variazione       |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Materie prime e merci              | 38.946.863        | 36.943.075        | 2.003.788        |
| Materiale di consumo e sussidiario | 3.348.298         | 2.966.499         | 381.799          |
| Trasporti e spese doganali         | 372.544           | 367.486           | 5.058            |
| <b>Totale</b>                      | <b>42.667.705</b> | <b>40.277.060</b> | <b>2.390.645</b> |

**23. COSTI PER SERVIZI**

|   | 2018      | 2017      | Variazione |
|---|-----------|-----------|------------|
| Lavorazioni esterne                     | 3.899.430 | 3.193.244 | 706.186    |
| Trasporti                               | 1.254.541 | 1.233.135 | 21.406     |
| Manutenzioni e riparazioni              | 1.684.218 | 1.421.501 | 262.717    |
| Energia elettrica, riscaldamento, acqua | 1.393.920 | 1.300.197 | 93.723     |
| Consulenze                              | 1.555.061 | 1.276.947 | 278.114    |
| Compensi amministratori                 | 633.313   | 632.498   | 815        |
| Emolumenti sindaci                      | 87.360    | 87.360    | 0          |
| Provvigioni                             | 814.439   | 613.075   | 201.364    |
| Spese postali e telefoniche             | 172.413   | 201.761   | (29.348)   |

|                                       |                   |                   |                  |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Carburanti                            | 252.882           | 232.564           | 20.318           |
| Viaggi e trasferte                    | 541.036           | 520.868           | 20.168           |
| Assicurazioni                         | 375.608           | 379.376           | (3.768)          |
| Spese bancarie                        | 81.010            | 73.846            | 7.164            |
| Aggiornamenti personale               | 67.450            | 80.655            | (13.205)         |
| Pubblicità ed esposizioni fieristiche | 140.450           | 206.180           | (65.730)         |
| Vigilanza e pulizie                   | 491.814           | 469.161           | 22.653           |
| Altre                                 | 904.848           | 844.203           | 60.645           |
| <b>Totale</b>                         | <b>14.349.793</b> | <b>12.766.571</b> | <b>1.583.222</b> |

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

#### 24. COSTI PER AFFITTO E NOLEGGI

|                             | 2018             | 2017           | Variazione    |
|-----------------------------|------------------|----------------|---------------|
| Affitto e spese relative    | 554.092          | 547.696        | 6.396         |
| Noleggio autovetture e vari | 465.524          | 435.489        | 30.035        |
| <b>Totale</b>               | <b>1.019.616</b> | <b>983.185</b> | <b>36.431</b> |

Sono costituiti essenzialmente da canoni di locazione relativi ad immobili di proprietà di terzi e parti correlate, come specificato nella Relazione sulla gestione, e da costi per noleggio autovetture. Per maggiori informazioni relativamente agli affitti stipulati con parti correlate si rimanda a quanto descritto nella Nota 35.

#### 25. COSTI DEL PERSONALE

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente, ivi compresi il costo delle ferie non godute e gli accantonamenti previsti dalla legge e dai contratti collettivi. La voce trattamento di fine rapporto include l'accantonamento al 31 dicembre 2018, il costo sostenuto per l'indennità maturata nell'esercizio nei confronti dei dipendenti dimessi nel corso dell'anno e la quota a carico del dipendente relativa al contributo al fondo pensione integrativo COMETA.

|                                    | 2018              | 2017              | Variazione       |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Salari e stipendi                  | 20.012.875        | 18.930.802        | 1.082.073        |
| Oneri sociali                      | 5.566.339         | 5.269.400         | 296.939          |
| Trattamento di fine rapporto       | 1.239.361         | 1.189.558         | 49.803           |
| Trattamento di quiescenza e simili | 63.661            | 55.172            | 8.489            |
| Altri costi                        | 667.052           | 477.648           | 189.404          |
| <b>Totale</b>                      | <b>27.549.288</b> | <b>25.922.580</b> | <b>1.626.708</b> |

Il personale mediamente in forza nella Società è risultato così composto:

|               | 2018       | 2017       | Variazione |
|---------------|------------|------------|------------|
| Dirigenti     | 6          | 6          | -          |
| Impiegati     | 209        | 200        | 9          |
| Operai        | 231        | 229        | 2          |
| Interinali    | 49         | 38         | 11         |
| <b>Totale</b> | <b>495</b> | <b>473</b> | <b>22</b>  |

Nel corso dell'esercizio Cembre S.p.A. ha fatto ricorso, mediamente, a 49 lavoratori interinali, per un costo complessivo di 1.834 migliaia di euro. Tale importo è classificato nei costi per salari e stipendi.

## 26. ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce è così composta:

|                     | 2018             | 2017           | Variazione     |
|---------------------|------------------|----------------|----------------|
| Imposte diverse     | 465.788          | 454.207        | 11.581         |
| Quote associative   | 61.175           | 55.402         | 5.773          |
| Erogazioni liberali | 30.000           | 35.000         | (5.000)        |
| Perdite su crediti  | 20.113           | 17.205         | 2.908          |
| Minusvalenze        | 90.566           | 14.123         | 76.443         |
| Altro               | 498.934          | 278.868        | 220.066        |
| <b>Totale</b>       | <b>1.166.576</b> | <b>854.805</b> | <b>311.771</b> |

La voce residuale "Altro" accoglie spese accessorie sostenute per gli uffici commerciali e per i reparti produttivi.

## 27. ACCANTONAMENTI PER RISCHI

La voce è così composta:

|                     | 2018   | 2017   | Variazioni |
|---------------------|--------|--------|------------|
| Indennità clientela | 22.601 | 18.264 | 4.337      |

L'accantonamento al fondo indennità clientela, pari ad euro 23 migliaia, è stato stanziato in relazione alla possibilità di sostenimento della spesa, nell'eventualità della cessazione del mandato di agenzia.

## 28. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

|                          | 2018      | 2017      | Variazioni  |
|--------------------------|-----------|-----------|-------------|
| Dividendi da controllate | 2.683.185 | 5.315.078 | (2.631.893) |
| Interessi bancari attivi | 3.936     | 13.011    | (9.075)     |

|   |                  |                  |                    |
|---|------------------|------------------|--------------------|
| Altri proventi finanziari                 | 2.104            | 65.521           | (63.417)           |
| <b>Totale proventi finanziari</b>         | <b>2.689.225</b> | <b>5.393.610</b> | <b>(2.704.385)</b> |
| Oneri finanziari su attualizzazione TFR   | (30.034)         | (30.885)         | 851                |
| Altri oneri finanziari                    | (4.961)          | (292)            | (4.669)            |
| <b>Totale oneri finanziari</b>            | <b>(34.995)</b>  | <b>(31.177)</b>  | <b>(3.818)</b>     |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari</b> | <b>2.654.230</b> | <b>5.362.433</b> | <b>(2.708.203)</b> |

Nel corso dell'esercizio 2018 la Capogruppo ha incassato dividendi rispettivamente:

- da Cembre Sarl per 151 migliaia di euro;
- da Cembre Ltd. per 952 migliaia di sterline, pari a 1.077 migliaia di euro;
- da Cembre Inc. per 600 migliaia di dollari, pari a 488 migliaia di euro;
- da Cembre España SLU per 967 migliaia di euro;

## 29. UTILI E PERDITE SU CAMBI

La voce è così composta:

|                                 | 2018          | 2017            | Variazione    |
|---------------------------------|---------------|-----------------|---------------|
| Utili su cambi realizzati       | 137.414       | 323.895         | (186.481)     |
| Perdite su cambi realizzati     | (124.865)     | (310.427)       | 185.562       |
| Utili su cambi non realizzati   | 10.121        | -               | 10.121        |
| Perdite su cambi non realizzati | (686)         | (24.582)        | 23.896        |
| <b>Totale</b>                   | <b>21.984</b> | <b>(11.114)</b> | <b>33.098</b> |

## 30. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

|                           | 2018               | 2017               | Variazioni       |
|---------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Imposte correnti per IRES | (5.399.129)        | (5.011.814)        | (387.315)        |
| Imposte correnti per IRAP | (1.085.327)        | (1.000.867)        | (84.460)         |
| Imposte differite         | 37.676             | (22.674)           | 60.350           |
| Beneficio Patent Box      | 1.810.189          | 1.622.729          | 187.460          |
| Sopravvenienze nette      | (3.335)            | (21.972)           | 18.637           |
|                           | <b>(4.639.926)</b> | <b>(4.434.598)</b> | <b>(205.328)</b> |

L'applicazione del regime Patent Box all'esercizio 2018 ha generato un beneficio fiscale di 1.810 migliaia di euro, contabilizzato a riduzione delle imposte relative all'esercizio.

Lo stanziamento delle imposte correnti è calcolato sull'imponibile che tiene conto delle variazioni in aumento e diminuzione da apportare, nella dichiarazione dei redditi, all'utile civilistico dell'esercizio.

La riconciliazione tra le imposte teoriche, derivanti dall'applicazione della aliquota nominale, e quelle effettive a Conto Economico è la seguente:

|                                   | <b>IRES</b>      |
|-----------------------------------|------------------|
| Risultato ante imposte            | 25.897.136       |
| <b>Imposte teoriche (24,0%)</b>   | <b>6.215.313</b> |
| Effetto differenze permanenti     | (847.475)        |
| Effetto differenze temporanee     | 46.161           |
| Detrazioni varie                  | (14.869)         |
| <b>Totale imposte da bilancio</b> | <b>5.399.129</b> |

|                                   | <b>IRAP</b>      |
|-----------------------------------|------------------|
| Imponibile lordo IRAP             | 50.862.079       |
| <b>Imposte teoriche (3,9%)</b>    | <b>1.983.621</b> |
| Effetto differenze permanenti     | 10.452           |
| Effetto differenze temporanee     | (8.485)          |
| Deduzioni per il personale        | (900.261)        |
| <b>Totale imposte da bilancio</b> | <b>1.085.327</b> |

La voce "imposte differite e anticipate" del conto economico, è così composta:

|  | <b>2018</b>   | <b>2017</b>     | <b>Variazione</b> |
|--|---------------|-----------------|-------------------|
| Valutazione delle rimanenze a costo medio                | (84.540)      | (581)           | (83.959)          |
| Attualizzazione TFR                                      | 7.208         | 7.413           | (205)             |
| Ammortamento avviamento                                  | -             | (2.713)         | 2.713             |
| Svalutazione magazzino                                   | 103.262       | (15.632)        | 118.894           |
| Differenze su ammortamenti                               | 24.227        | 33.082          | (8.855)           |
| Altre  | (12.481)      | (44.243)        | 31.762            |
| <b>Imposte differite attive e passive dell'esercizio</b> | <b>37.676</b> | <b>(22.674)</b> | <b>60.350</b>     |

### **31. RISULTATO COMPLESSIVO**

A seguito dell'adozione delle modifiche apportate allo IAS 19 le variazioni attuariali del TFR sono state iscritte direttamente a patrimonio netto in una specifica riserva, tali importi costituiscono movimentazione del Risultato complessivo dell'esercizio e vengono

evidenziati indicando separatamente il relativo effetto fiscale. L'effetto netto per il 2018 è positivo e ammonta a 69 migliaia di euro.

### 32. DIVIDENDI

In data 9 maggio 2018 (data di stacco 7 maggio) sono stati messi a pagamento dividendi per 13.372 migliaia di euro, relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017, corrispondenti a 0,80 euro per ogni azione avente diritto.

|   | 2018       | 2017       |
|---|------------|------------|
| <i>Dichiarati e pagati nell'anno:</i>   |            |            |
| Saldo dividendo 2017: 0,80 euro (2016: 0,70 centesimi)  | 13.372.274 | 11.837.634 |
| <i>Proposti per approvazione all'Assemblea dei soci (non rilevati come passività al 31 dicembre):</i> |            |            |
| Saldo dividendo 2018: 0,90 euro (2017: 0,80 centesimi)  | 15.047.963 | 13.372.274 |

I dividendi proposti per approvazione all'Assemblea dei soci ammontano 0,90 euro per azione, pari a complessivi 15.048 migliaia di euro. Tale importo non è stato rilevato tra le passività nel presente bilancio.

### 33. IMPEGNI E RISCHI

Al 31 dicembre 2018 le fidejussioni prestate da Cembre S.p.A. ammontano a 778.607 euro, a fronte di 696.081 euro del 31 dicembre 2017.

Tra le fidejussioni prestate a terzi, segnaliamo gli impegni assunti verso il Comune di Brescia, per complessivi 352 migliaia di euro, a garanzia del compimento delle opere di urbanizzazione legate al rifacimento dell'ingresso e dei parcheggi della sede societaria.

La parte residua si riferisce invece a fidejussioni prestate a enti elettrici e ferroviari, italiani ed esteri, a garanzia dei rapporti di fornitura per 228 migliaia di euro e fidejussioni prestate alla Dogana di Brescia per 199 migliaia di euro.

### 34. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta di Cembre S.p.A. si è attestata, a fine esercizio, ad un valore positivo di 1.573 migliaia di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2017.

Alla data di chiusura del bilancio, la Società non ha in essere debiti che richiedano il rispetto di "covenants" (coefficienti patrimoniali/redditali) o "negative pledges" (clausole limitative).

Di seguito si fornisce il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta, sulla base di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064313 del 28 luglio 2006:

|          |   | 31/12/2018         | 31/12/2017        |
|----------|---|--------------------|-------------------|
| A        | Cassa   | 6.756              | 9.920             |
| B        | Conti correnti bancari                            | 11.233.975         | 13.578.682        |
| <b>C</b> | <b>Liquidità (A+B)</b>                            | <b>11.240.731</b>  | <b>13.588.602</b> |
| D        | Debiti bancari correnti                           | (8.667.222)        | -                 |
| <b>E</b> | <b>Indebitamento finanziario corrente (D)</b>     | <b>(8.667.222)</b> | <b>-</b>          |
| <b>F</b> | <b>Posizione finanziaria netta corrente (C+E)</b> | <b>2.573.509</b>   | <b>13.588.602</b> |
| G        | Debiti bancari non correnti                       | (1.000.375)        | -                 |
| <b>H</b> | <b>Indebitamento finanziario non corrente (G)</b> | <b>(1.000.375)</b> | <b>-</b>          |
| <b>I</b> | <b>Posizione finanziaria netta (F+H)</b>          | <b>1.573.134</b>   | <b>13.588.602</b> |

### 35. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Nella tabella seguente riassumiamo i rapporti intercorsi nell'esercizio 2018, tra la Capogruppo Cembre S.p.A. e le società controllate, relativamente ad acquisti e vendite, per quanto riguarda i rapporti di credito/debito, si rimanda agli specifici paragrafi del presente documento.

| Società              | Vendite           | Acquisti       |
|----------------------|-------------------|----------------|
| Cembre Ltd.          | 8.178.575         | 717.476        |
| Cembre S.a.r.l.      | 5.313.848         | 8.504          |
| Cembre España S.L.U. | 6.121.805         | 4.729          |
| Cembre Inc.          | 8.105.633         | 20.895         |
| Cembre GmbH          | 4.283.723         | 183.136        |
| IKUMA KG             | 13.997            | -              |
| <b>TOTALE</b>        | <b>32.017.581</b> | <b>934.740</b> |

Tra i ricavi sono inclusi, oltre alla vendita di prodotti, i proventi derivanti dai riaddebiti dei servizi in ambito "Information technology", le royalties per l'utilizzo del marchio "Cembre" e i riaddebiti dei costi per consulenze sostenute nell'ambito dell'acquisizione di IKUMA, per un totale di 817 migliaia di euro, nonché i riaddebiti per costi di trasporto per 88 migliaia di euro.

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

Di seguito si riassumono le percentuali di possesso relativamente alle partecipazioni in società controllate al 31 dicembre 2018:

| Denominazione          | Sede                                | Capitale sociale | Percentuale posseduta |           |             |        | Percentuale con diritto di voto |
|------------------------|-------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------|-------------|--------|---------------------------------|
|                        |                                     |                  | diretta               | indiretta | tramite     | totale |                                 |
| Cembre Ltd.            | Sutton Coldfield (Birmingham-GB)    | Gbp 1.700.000    | 100%                  | -         | -           | 100%   | 100%                            |
| Cembre Sarl            | Morangis (Parigi - Francia)         | Euro 1.071.000   | 100%                  | -         | -           | 100%   | 100%                            |
| Cembre España SLU      | Torrejon de Ardoz (Madrid - Spagna) | Euro 2.902.200   | 100%                  | -         | -           | 100%   | 100%                            |
| Cembre GmbH            | Monaco (Germania)                   | Euro 1.812.000   | 100%                  | -         | -           | 100%   | 100%                            |
| Cembre Inc.            | Edison (NJ- Usa)                    | Us \$ 1.440.000  | 100%                  | -         | -           | 100%   | 100%                            |
| IKUMA GmbH & Co. KG    | Weinstadt (Germania)                | Euro 40.000      | -                     | 100%      | Cembre GmbH | 100%   | 100%                            |
| IKUMA Verwaltungs GmbH | Weinstadt (Germania)                | Euro 25.000      | -                     | 100%      | Cembre GmbH | 100%   | 100%                            |

Si precisa che tutte le partecipazioni sopra indicate sono detenute a titolo di proprietà.

Segnaliamo che tra i beni immobili locati a Cembre S.p.A., vi sono un fabbricato industriale adiacente alla sede della società, di superficie complessiva pari a 5.960 metri quadrati disposti su tre piani e gli uffici commerciali di Monza, Padova e Bologna. Questi immobili sono di proprietà di Tha Immobiliare S.p.A., società con sede a Brescia, il cui capitale è detenuto da Anna Maria Onofri, Giovanni Rosani, e Sara Rosani, membri del Consiglio di Amministrazione di Cembre S.p.A. Il valore complessivo dei canoni d'affitto pagati per tali beni ammonta a 534 migliaia di euro. Tali canoni rispondono alle condizioni normali di mercato; l'interesse per la società è ravvisabile nella prospettiva di continuità e nella riduzione dei rischi di interruzione del contratto di locazione. Alla fine dell'esercizio tutti i debiti verso Tha Immobiliare S.p.A. risultano saldati. Tali contratti, a scadenza, prevedono una clausola di tacito rinnovo.

|                                      | 2018    | 2017    | Variazione |
|--------------------------------------|---------|---------|------------|
| Affitti passivi Cembre Spa verso Tha | 534.469 | 527.925 | 6.544      |

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.

### 36. GESTIONE DEL RISCHIO E STRUMENTI FINANZIARI

Cembre S.p.A., vista la scarsa esposizione, utilizza in maniera estremamente limitata, le varie tipologie esistenti di strumenti derivati per gestire l'esposizione al rischio di tasso di interesse e di cambio.

#### Rischi connessi al mercato

Cembre S.p.A. cerca di fare fronte a questi rischi con la continua innovazione e ampliamento della propria gamma, con l'elevata automazione e con l'ammodernamento del proprio processo produttivo, mettendo in atto, anche grazie alle proprie filiali estere, politiche concorrenziali mirate.

#### Rischio di tasso

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

#### Rischio di cambio

Cembre S.p.A., 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.

Al 31 dicembre 2018 risultavano aperte le seguenti posizioni in valuta:

|                            | 2018              |                | 2017              |                |
|----------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                            | Valuta di origine | Controvalore € | Valuta di origine | Controvalore € |
| Crediti                    | 1.096.952 US\$    | 958.037 €      | 1.104.601 US\$    | 921.038 €      |
| Debiti*                    | 26.133 US\$       | 22.823 €       | (68.579) US\$     | (57.182) €     |
| Debiti                     | 362 GBP           | 405 €          | 1.061 GBP         | 1.196 €        |
| Debiti                     | 200.000 JPY       | 1.589 €        | 243.940 JPY       | 1.807 €        |
| Saldo C/C in valuta estera | 9.696 US\$        | 8.468 €        | 71.686 US\$       | 59.774 €       |

\* nel 2017 la voce accoglieva prevalentemente anticipi a fornitori

Le poste sono state convertite in euro con il cambio in vigore al 31 dicembre 2018 ed hanno generato, rispetto al valore originario di contabilizzazione, una differenza cambio negativa di 5 migliaia di euro, registrata nel conto economico.

Nella tabella che segue riassumiamo, in migliaia di euro, l'effetto economico, di variazioni possibili del tasso di cambio delle poste sopra elencate:

|             | Variazione cambi | Crediti | Debiti | C/C |
|-------------|------------------|---------|--------|-----|
| <b>2018</b> | 5%               | (47)    | 1      | (3) |
|             | -5%              | 49      | (2)    | 3   |
| <b>2017</b> | 5%               | (32)    | 2      | -   |
|             | -5%              | 36      | (5)    | -   |

Come illustrato, l'entità ed i volumi connessi non sono tali da incidere in maniera significativa sul risultato della società.

#### Rischio di liquidità

L'esposizione della Società 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.

Al 31 dicembre 2018 il dettaglio dei debiti verso fornitori in base alla scadenza era il seguente (in migliaia di euro):

|             |           | 0-30  | 31-60 | 61-90 | 91-120 | oltre 120 | TOTALE |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|--------|-----------|--------|
| <b>2018</b> | Scaduto   | 1.645 | 2.726 | 410   | 356    | 744       | 5.881  |
|             | A scadere | 1.104 | 5.747 | 611   | 11     | 16        | 7.489  |
| <b>2017</b> | Scaduto   | 2.852 | 296   | 60    | 44     | 124       | 3.376  |
|             | A scadere | 1.275 | 7.591 | 1.293 | 87     | -         | 10.246 |

#### Rischio di credito

L'esposizione al rischio di credito di Cembre S.p.A. è riferibile esclusivamente a crediti commerciali.

Come evidenziato nella Nota 8, Cembre S.p.A. 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.

### **37. EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DEL BILANCIO**

Dopo la chiusura dell'esercizio non sono avvenuti fatti di rilievo che possano incidere significativamente sull'andamento economico o sulla struttura patrimoniale della società.

#### **Allegati**

Il presente documento è integrato dai seguenti allegati:

*Allegato 1:* Conto economico comparativo;

*Allegato 2:* Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società controllate incluse nel consolidamento;

*Allegato 3:* Pubblicità dei corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione.

Brescia, 11 marzo 2019

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
Giovanni Rosani

## Allegato 1 alle note esplicative al bilancio di esercizio di Cembre S.p.A.

### Conto economico comparativo

|  | 2018               | %            | 2017               | %            | Variaz.       |
|--|--------------------|--------------|--------------------|--------------|---------------|
| Ricavi provenienti da contratti con clienti                | 109.067.580        | 100,0%       | 103.476.300        | 100,0%       | 5,4%          |
| Altri ricavi e proventi                                    | 1.474.821          |              | 1.059.173          |              | 39,2%         |
| <b>Totale Ricavi e Proventi</b>                            | <b>110.542.401</b> |              | <b>104.535.473</b> |              | <b>5,7%</b>   |
| Costi per materiali e merci                                | (42.667.705)       | -39,1%       | (40.277.060)       | -38,9%       | 5,9%          |
| Variazione delle rimanenze                                 | 4.710.404          | 4,3%         | 2.336.523          | 2,3%         | 101,6%        |
| Costi per servizi  | (14.349.793)       | -13,2%       | (12.766.571)       | -12,3%       | 12,4%         |
| Costi per affitto e noleggi                                | (1.019.616)        | -0,9%        | (983.185)          | -1,0%        | 3,7%          |
| Costi del personale  | (27.549.288)       | -25,3%       | (25.922.580)       | -25,1%       | 6,3%          |
| Altri costi operativi                                      | (1.166.576)        | -1,1%        | (854.805)          | -0,8%        | 36,5%         |
| Costi per lavori interni capitalizzati                     | 934.119            | 0,9%         | 809.631            | 0,8%         | 15,4%         |
| Accantonamento per rischi                                  | (22.601)           | 0,0%         | (18.264)           | 0,0%         | 23,7%         |
| <b>Risultato Operativo Lordo</b>                           | <b>29.411.345</b>  | <b>27,0%</b> | <b>26.859.162</b>  | <b>26,0%</b> | <b>9,5%</b>   |
| Ammort. immobilizz. materiali                              | (5.602.465)        | -5,1%        | (5.039.585)        | -4,9%        | 11,2%         |
| Ammort. immobilizz. immateriali                            | (587.958)          | -0,5%        | (571.139)          | -0,6%        | 2,9%          |
| <b>Risultato Operativo</b>                                 | <b>23.220.922</b>  | <b>21,3%</b> | <b>21.248.438</b>  | <b>20,5%</b> | <b>9,3%</b>   |
| Proventi finanziari  | 2.689.225          | 2,5%         | 5.393.610          | 5,2%         | -50,1%        |
| Oneri finanziari   | (34.995)           | 0,0%         | (31.177)           | 0,0%         | 12,2%         |
| Utili e perdite su cambi                                   | 21.984             | 0,0%         | (11.114)           | 0,0%         | -297,8%       |
| <b>Risultato Prima Delle Imposte</b>                       | <b>25.897.136</b>  | <b>23,7%</b> | <b>26.599.757</b>  | <b>25,7%</b> | <b>-2,6%</b>  |
| Beneficio fiscale regime Patent Box su esercizi precedenti | -                  | 0,0%         | 2.279.186          | 2,2%         |               |
| Imposte sul reddito dell'esercizio                         | (4.639.926)        | -4,3%        | (4.434.598)        | -4,3%        | 4,6%          |
| <b>Risultato Netto Dell'Esercizio</b>                      | <b>21.257.210</b>  | <b>19,5%</b> | <b>24.444.345</b>  | <b>23,6%</b> | <b>-13,0%</b> |

## Allegato 2 alle note esplicative al bilancio di esercizio di Cembre S.p.A.

### Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società controllate incluse nel consolidamento ai sensi dell'art. 2429 codice civile

| (valori in euro)       | Totale attività non correnti | Totale attività correnti | Totale attivo | Patrimonio netto | Totale Passività | Totale passività e patrimonio netto |
|------------------------|------------------------------|--------------------------|---------------|------------------|------------------|-------------------------------------|
| Cembre Ltd             | 4.247.208                    | 11.834.919               | 16.082.128    | 13.192.311       | 2.889.816        | 16.082.128                          |
| Cembre Sarl            | 410.243                      | 4.877.032                | 5.287.275     | 3.522.578        | 1.764.697        | 5.287.275                           |
| Cembre España SL       | 2.750.570                    | 5.524.196                | 8.274.766     | 7.344.127        | 930.639          | 8.274.766                           |
| Cembre GmbH            | 13.796.207                   | 4.037.412                | 17.833.620    | 14.770.365       | 3.063.254        | 17.833.620                          |
| Cembre Inc.            | 411.278                      | 8.082.817                | 8.494.094     | 7.728.338        | 765.757          | 8.494.094                           |
| IKUMA GmbH & Co. KG    | 26.816                       | 3.262.752                | 3.289.568     | 1.134.228        | 2.155.340        | 3.289.568                           |
| IKUMA Verwaltungs GmbH | -                            | 22.976                   | 22.976        | 11.005           | 11.971           | 22.976                              |

|                        | Totale ricavi | Risultato operativo lordo | Risultato operativo | Risultato prima delle imposte | Imposte sul reddito | Utile (perdita) netto di esercizio |
|------------------------|---------------|---------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|------------------------------------|
| Cembre Ltd             | 21.028.996    | 2.837.569                 | 2.390.443           | 2.386.373                     | (460.128)           | 1.926.245                          |
| Cembre Sarl            | 10.149.323    | 829.763                   | 775.693             | 775.549                       | (228.760)           | 546.789                            |
| Cembre España SLU      | 10.892.847    | 906.190                   | 780.572             | 780.163                       | (194.752)           | 585.412                            |
| Cembre GmbH            | 8.023.998     | 820.908                   | 744.580             | 784.839                       | (236.160)           | 548.679                            |
| Cembre Inc.            | 14.026.275    | 1.464.963                 | 1.376.185           | 1.376.046                     | (312.657)           | 1.063.388                          |
| IKUMA GmbH & Co. KG    | 8.549.098     | 796.885                   | 781.330             | 726.436                       | (92.208)            | 634.228                            |
| IKUMA Verwaltungs GmbH | 333.312       | (3.674)                   | (3.674)             | (1.683)                       | -                   | (1.683)                            |

Si precisa che i bilanci a cui tali valori fanno riferimento sono quelli al 31 dicembre 2018.

La conversione dei valori espressi in valuta estera è stata effettuata secondo quanto indicato nelle note esplicative al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

## Allegato 3 alle note esplicative al bilancio di esercizio di Cembre S.p.A.

### PUBBLICITÀ DEI CORRISPETTIVI DI REVISIONE CONTABILE E DEI SERVIZI DIVERSI DALLA REVISIONE

(ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti CONSOB)

| Tipologia di servizi   | Società di revisione | Destinatario  | Compensi<br>(in migliaia di euro) |
|--|----------------------|---------------|-----------------------------------|
| Revisione contabile  | EY                   | Cembre S.p.A. | 54                                |
| Attività aggiuntive di revisione contabile   | EY                   | Cembre S.p.A. | 38                                |
| Revisione limitata dichiarazione consolidata non finanziaria   | EY                   | Cembre S.p.A. | 6                                 |
| Revisione contabile  | EY                   | Controllate   | 93                                |
| Procedure concordate ("Agreed-Upon-Procedures") nell'ambito dell'operazione di acquisizione di IKUMA | EY                   | Cembre GmbH   | 47                                |

**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 d'esercizio**

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:

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio nel corso dell'esercizio 2018.

Si attesta, inoltre, che il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018:

a) é 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;

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

Si attesta, inoltre, che la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Brescia, 22 marzo 2019

Il Presidente ed  
Amministratore Delegato

firmato:  
Giovanni Rosani

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

firmato:  
Claudio Bornati

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell' art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell' art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti di  
Cembre S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Cembre S.p.A. (la Società), costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2018, dal prospetto del risultato economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Altri aspetti

Il bilancio d'esercizio della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 28 marzo 2018, ha espresso un giudizio senza rilievi su tale bilancio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Non ci sono aspetti chiave della revisione da comunicare nella presente relazione.

## **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio, a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività, o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti,

sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

## **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014**

L'assemblea degli azionisti di Cembre S.p.A. ci ha conferito in data 26 aprile 2018 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2018 al 31 dicembre 2026.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

### **Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

Gli amministratori di Cembre S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di Cembre S.p.A. al 31 dicembre 2018, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B, al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio d'esercizio di Cembre S.p.A. al 31 dicembre 2018 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Cembre S.p.A. al 31 dicembre 2018 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

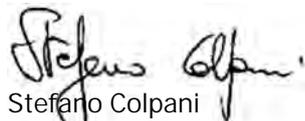
### **Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254**

Gli amministratori di Cembre S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Brescia, 22 marzo 2019

EY S.p.A.



Stefano Colpani  
(Socio)

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

### ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI CEMBRE SPA REDATTA AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D.LGS N. 58/98 ("T.U.F") E DELL'ART. 2429, SECONDO COMMA, CODICE CIVILE

Signori Azionisti,

ai sensi dell'art. 2429, comma 2, codice civile e dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58/98, il Collegio Sindacale riferisce all'Assemblea, convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio, sull'attività di vigilanza svolta, sulle omissioni e sui fatti censurabili eventualmente rilevati, nonché esprime le osservazioni e le proposte in ordine al bilancio, alla sua approvazione ed alle materie di propria competenza.

Il Collegio sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea dei soci del 26 aprile 2018 in conformità alle disposizioni legali, regolamentari e statutarie, anche in materia di equilibrio tra generi. Il Collegio sindacale terminerà il proprio mandato con l'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

I componenti del Collegio sindacale hanno rispettato il limite del cumulo degli incarichi previsto dall'art. 144-terdecies del Regolamento Emittenti.

Per quanto attiene ai compiti di revisione legale, l'assemblea del 26 aprile 2018 ha conferito, su proposta motivata del Collegio sindacale, l'incarico alla società di revisione EY S.p.A. a norma del D.Lgs. 58/1998 e del D.Lgs. n. 39/2010, alle cui relazioni si rimanda. L'incarico di revisione avrà la durata di nove esercizi (2018-2026). La Società di Revisione terminerà il proprio mandato con l'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.

Con riferimento all'attività di sua competenza, in osservanza dei doveri di cui all'art. 149 del D.Lgs. n. 58/98, nel corso dell'esercizio in esame il Collegio sindacale dichiara di avere:

- partecipato all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 26 aprile 2018 ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, ottenendo dagli Amministratori adeguate informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate;
- acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l'attività di verifica del rispetto della legge, dello statuto, dei principi di corretta amministrazione e dell'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, attraverso l'acquisizione di documenti e di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate e dai periodici scambi di

- informazioni con la Società di Revisione;
- partecipato, almeno attraverso il suo Presidente, alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, del Comitato per le Nomine e la Remunerazione e dell'Organismo di Vigilanza;
  - vigilato sul funzionamento e sull'efficacia dei sistemi di controllo interno e sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, in particolare sotto il profilo dell'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare i fatti di gestione;
  - scambiato tempestivamente con i responsabili della Società di Revisione i dati e le informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti ai sensi dell'art. 150 del D.Lgs. n. 58/98, anche attraverso l'esame dei risultati del lavoro svolto e la ricezione delle relazioni previste dall'art. 14 del D.Lgs. n. 39/2010 e dall'art. 11 del Reg. UE 537/2014;
  - esaminato i contenuti della Relazione aggiuntiva ex art. 11 del Reg. UE 537/2014 che è stata trasmessa al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 19 comma 1 lett. a) del D.Lgs. n. 39/10, dall'esame della quale non sono emersi aspetti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
  - monitorato la funzionalità del sistema di controllo sulle società del Gruppo e l'adeguatezza delle disposizioni ad esse impartite, anche ai sensi dell'art. 114, 2° comma, del D.Lgs. n. 58/98;
  - preso atto dell'avvenuta predisposizione della Relazione sulla Remunerazione ex art. 123-ter del D.Lgs. n. 58/98 ed ex art. 84-quater del Regolamento Emittenti, senza osservazioni particolari da segnalare;
  - accertato la conformità delle previsioni statutarie alle disposizioni di legge e regolamentari;
  - monitorato le concrete modalità di attuazione delle regole di governo societario adottate dalla Società in conformità al Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A.;
  - vigilato sulla conformità della procedura interna riguardante le Operazioni con Parti Correlate ai principi indicati nel Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, nonché sulla sua osservanza, ai sensi dell'art. 4, 6° comma, del medesimo Regolamento tenuto conto delle indicazioni e orientamenti di cui alla Comunicazione n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010 e alle delibere Consob n. 19925 del 22 marzo 2017 e n. 19974 del 27 aprile 2017;
  - vigilato sul processo di informazione societaria, verificando l'osservanza da parte degli Amministratori delle norme procedurali inerenti alla redazione, all'approvazione e alla pubblicazione del bilancio della Cembre S.p.A. e del bilancio consolidato;
  - accertato l'adeguatezza, sotto il profilo del metodo, del processo di *impairment* attuato al

- fine di acclarare l'eventuale esistenza di perdite di valore della partecipazione acquistata nel corso dell'esercizio;
- verificato che la relazione degli Amministratori sulla gestione per l'esercizio 2018 fosse conforme alla normativa vigente, oltre che coerente con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione e con i fatti rappresentati dal bilancio della Cembre S.p.A. e da quello consolidato;
  - preso atto del contenuto della Relazione finanziaria semestrale consolidata, senza che risultasse necessario esprimere osservazioni, nonché accertato che quest'ultima sia stata resa pubblica secondo le modalità previste dall'ordinamento;
  - verificato che la Relazione degli Amministratori sulla Gestione per l'esercizio 2018 fosse conforme alla normativa vigente e con i fatti rappresentati nel bilancio separato e in quello consolidato;
  - preso atto che la Società ha continuato a pubblicare su base volontaria un Resoconto intermedio di Gestione sul primo e sul terzo trimestre entro le scadenze previste dalla previgente disciplina;
  - vigilato sull'osservanza delle disposizioni stabilite dal D.Lgs. 254/2016 ed esaminato la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario accertandone il rispetto alle disposizioni che ne regolano la redazione ai sensi del citato decreto.

Nel suo ruolo di Comitato per il controllo interno ha altresì svolto ai sensi dell'art. 19, 1° comma, del D.Lgs. 39/2010 come modificato dal D.Lgs 135/2016, le specifiche funzioni di informazione, monitoraggio, controllo e verifica ivi previste, adempiendo ai doveri e ai compiti indicati dalla predetta normativa.

Nel corso dell'attività di vigilanza, svolta dal Collegio sindacale secondo le modalità sopra descritte, sulla base delle informazioni e dei dati acquisiti, non sono emersi fatti da cui desumere il mancato rispetto della legge e dell'atto costitutivo o tali da giustificare segnalazioni alle Autorità di Vigilanza o la menzione nella presente relazione.

o o o o

Con riferimento alle attività svolte nel corso dell'esercizio - anche in osservanza delle indicazioni fornite dalla CONSOB, con Comunicazione DEM/1025564 del 6 aprile 2001 e successive modificazioni e integrazioni ("Comunicazione sui contenuti della relazione del collegio sindacale all'assemblea di cui agli artt. 2429, comma 3, del codice civile e 153, comma 1, del D.Lgs. 58/98 - Scheda riepilogativa dell'attività di controllo svolta dai collegi sindacali") riferiamo quanto segue.

1. Tra i fatti di rilievo indicati dalla Società nella Relazione sulla gestione si segnala l'acquisto



avvenuto il 3 maggio 2018 (con effetto dal 1 maggio 2018) delle società IKUMA GmbH & Co. KG e IKUMA Verwaltungs GmbH entrambe facenti parte dello stesso gruppo e con sede a Weinstad, nei pressi di Stoccarda (De). IKUMA GmbH & Co. KG opera nell'ambito della commercializzazione di materiale elettrico, mentre IKUMA Verwaltungs GmbH è società non operativa con funzione esclusiva di amministrazione e direzione di IKUMA GmbH & Co.KG. L'acquisizione è stata effettuata attraverso la controllata Cembre GmbH. ed il prezzo per l'acquisto è di complessivi euro 8,3 milioni.

Non si evidenziano altre operazioni effettuate dalla Società, anche per il tramite di società controllate, che possano essere considerate significative e di rilevante impatto economico, finanziario e patrimoniale.

Tutta l'attività svolta dalla Società è stata dettagliatamente esposta nella Relazione sulla Gestione.

In ogni caso il Collegio sindacale sulla base delle informazioni in suo possesso ha monitorato e accertato che le operazioni svolte nel corso dell'esercizio fossero conformi alla legge, all'atto costitutivo e ai principi di corretta amministrazione, assicurandosi che le medesime non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto d'interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea degli Azionisti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

2. Il Collegio non ha individuato nel corso delle proprie verifiche operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293.

Si dà atto che l'informazione resa nella Relazione Finanziaria in ordine ad eventi e operazioni significative che non si ripetono frequentemente e ad eventuali operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate, risulta adeguata.

3. Le caratteristiche delle operazioni con imprese controllate e parti correlate attuate dalla Società e dalle sue controllate nel corso del 2018, i soggetti coinvolti ed i relativi effetti economici sono indicati nella sezione "Rapporti con imprese controllate, controllanti e parti correlate" della Relazione sulla Gestione, alla quale si rinvia.

Le Operazioni con Parti Correlate, individuate sulla base dei principi contabili internazionali e delle disposizioni emanate dalla Consob, sono regolate da una procedura interna (la "Procedura"), adottata dal Consiglio di Amministrazione della Società, in data 11 novembre 2010 - nel rispetto di quanto disposto dall'art 2391 *bis*, c.c. e delle disposizioni emanata dalla Consob e modificata, da ultimo, in data 13 marzo 2018. Il Collegio sindacale ha esaminato la Procedura accertandone la conformità a quanto stabilito dal Regolamento della Consob in

materia.

4. Si dà atto che la società di revisione EY S.p.A. ha rilasciato in data 22 marzo 2019 le Relazioni ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. n. 39/2010 e dell'art. 10 del Regolamento UE 537/2014, con le quali ha attestato che:

- il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2018 forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38;

- la Relazione sulla Gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Società e con il bilancio consolidato del Gruppo Cembre SpA al 31 dicembre 2018 e sono redatte in conformità alle norme di legge;

- il giudizio sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato espresso nelle predette Relazioni è in linea con quanto indicato nella Relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del Reg. UE 537/2014.

Nella Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato la Società di Revisione ha altresì dichiarato di aver verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della Cembre S.p.A. della Dichiarazione di carattere non finanziario relativa all'esercizio 2018.

Le relazioni sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio e consolidato riportano l'illustrazione degli aspetti chiave della revisione contabile (*KAMs*) che secondo il giudizio professionale del revisori sono maggiormente significativi nella revisione contabile dei bilanci individuale e consolidato dell'esercizio in esame. In particolare, EY S.p.A. per il bilancio di Cembre S.p.A. al 31 dicembre 2018 non ha individuato aspetti chiave da comunicare nella relazione.

Nelle predette Relazioni della Società di Revisione non risultano rilievi o richiami di informativa, né dichiarazioni rilasciate ai sensi dell'art. 14, 2° comma, lett. d) ed e) del D.Lgs. n. 39/2010.

Sempre in data 22 marzo 2019, la Società di Revisione ha altresì:

- trasmesso al Collegio sindacale, quale Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, la Relazione aggiuntiva prevista dall'art. 11 del Reg. UE n. 537/2014 emessa in pari data;

- emesso, ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D.Lgs. n. 254/2016 e dell'art. 5 del Regolamento Consob Delibera n. 20267/2018, la "Relazione della società di revisione indipendente sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario". In tale Relazione la Società di Revisione ha dichiarato che sulla base del lavoro svolto, non sono pervenuti alla sua attenzione elementi che facciano ritenere che la Dichiarazione non finanziaria del Gruppo Cembre relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli artt. 3 e 4 del Decreto e dai GRI Standards indicati nel paragrafo "Nota Metodologica" della Dichiarazione non Finanziaria.

Nel corso delle periodiche riunioni tenute dal Collegio sindacale con la Società di Revisione, ai sensi dell'art. 150, 3° comma, del D.Lgs. n. 58/1998, non sono emersi aspetti che debbano essere evidenziati nella presente Relazione, né ha ricevuto dalla stessa, informative su fatti ritenuti censurabili rilevati nello svolgimento dell'attività di revisione legale.

Il Collegio sindacale, nel suo ruolo di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione legale, nel corso dell'esercizio 2018 ha:

- a. verificato e monitorato l'indipendenza della Società di Revisione, a norma dell'art.19, co. 1, lett e) del D.Lgs. 39/2010, come modificato dal D.Lgs.135/2016;
- b. esaminato la relazione di trasparenza e la relazione aggiuntiva, redatte dalla Società di Revisione in osservanza dei criteri di cui al Reg. UE 537/2014, rilevando che, sulla base delle informazioni acquisite, non sono emersi aspetti critici in relazione all'indipendenza della Società di Revisione;
- c. ricevuto conferma per iscritto dalla Società di Revisione, in data 22 marzo 2019, che nel periodo dall'1 gennaio 2018 al momento del rilascio della Relazione non ha riscontrato situazioni che possano compromettere la sua indipendenza da Cembre SpA ai sensi del combinato disposto degli artt. 4, 5 e 6, par. 2 del Reg. UE 537/2014, par. 17, lett a) del Principio di Revisione Isa Italia 260 nonché 9, 9-bis, 10 e 17 del D.Lgs. 39/2010.
- d. confrontato con la Società di Revisione sui rischi inerenti la propria indipendenza e sulle eventuali misure adottate per mitigarli, ai sensi dell'art.6, par. 2, lett. b) del Reg. UE 537/2014.

5-6. Nel corso dell'esercizio 2018 il Collegio non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c. nè esposti da parte dei soci o dei terzi.

Il Collegio non è a conoscenza di altri fatti o esposti di cui riferire all'Assemblea.

7. Come già esposto nella Relazione del Collegio al bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 19 gennaio 2018, la società aveva conferito alla precedente società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. l'incarico di "certificazione



*dichiarazione di carattere non finanziario*" ai sensi del D.Lgs. n. 254/2016 per un corrispettivo di euro 17.000.

Il Collegio sindacale ha verificato la compatibilità di tale incarico con le disposizioni legislative vigenti e specificatamente con quanto disposto dall'art. 17 comma 3 del D.Lgs. n. 39/2010 come modificato dal D.Lgs. n. 135/2016 e con i divieti di cui all'art. 5 del Regolamento UE n. 537/2014 ivi richiamato. Sulla base di tali verifiche ha espresso il proprio parere secondo quanto richiesto dalla normativa vigente.

**8.** Nell'esercizio 2018 è stato conferito a EY GmbH per conto di Cembre GmbH, l'incarico professionale per lo svolgimento dell'*Agreed-upon-Procedures* in riferimento all'acquisizione del Gruppo Ikuma. Il corrispettivo a fronte di tale incarico è stato pattuito in ed ammonta ad euro 47 mila. Si precisa che l'incarico era stato assegnato anteriormente alla nomina di EY S.p.A. quale società di revisione del Gruppo Cembre.

Il dettaglio dei corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione è riportato dagli Amministratori nel prospetto redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni ("Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti", ed. "Regolamento Emittenti").

In relazione ai predetti incarichi il Collegio sindacale ha vigilato e accertato, anche ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010 e dell'art. 5 Reg. UE 537/2014 il rispetto delle disposizioni normative in materia, nonché la compatibilità con i divieti e le limitazioni previste dalla legge.

Con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017 è scaduto il mandato della società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. La nuova società di revisione è stata selezionata attraverso una apposita procedura di selezione nel rispetto di quanto stabilito dall'art. 16, comma 3, del Regolamento delegato (UE) n. 537/2014, ad esito della quale il Collegio sindacale, ai sensi dell'art. 16, comma 2 del Regolamento ha predisposto una raccomandazione motivata, contenente due proposte di nomina, di cui una con preferenza, che è stata consegnata al Consiglio di Amministrazione l'11 gennaio 2018. La raccomandazione è stata acquisita agli atti nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 19 gennaio 2018 ed è stata presentata all'Assemblea dei Soci che ha proceduto a nominare la società E.Y. S.p.A. quale nuovo revisore del Gruppo Cembre per il novennio 2018-2026.

**9.** Il Collegio sindacale, ai sensi della legge e delle norme regolamentari, oltre a quanto riferito nei precedenti punti n. 7 e 8, nel corso del 2018 ha rilasciato un parere in merito all'approvazione del piano di incentivazione monetario riservato all'amministratore delegato



da parte del Consiglio di Amministrazione nella riunione del 7 novembre 2018.

Si è altresì espresso in tutti quei casi in cui è stato richiesto dal Consiglio di Amministrazione in adempimento alle decisioni che richiedono la preventiva consultazione del Collegio sindacale.

**10.** In generale, al fine di acquisire le informazioni strumentali allo svolgimento dei propri compiti di vigilanza, il Collegio sindacale, nel corso dell'esercizio 2018:

- ha effettuato sei riunioni collegiali complessive, secondo la periodicità richiesta dalla legge, per le verifiche periodiche, per il bilancio, per i controlli e per le deliberazioni dovute. Le attività svolte nelle predette riunioni sono documentate nei relativi verbali e con la presenza sempre totalitaria dei propri membri;
- ha partecipato a tutte le sei riunioni del Consiglio di Amministrazione nel corso delle quali gli Amministratori hanno informato sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle sue controllate;
- ha partecipato all'assemblea dei soci del 26 aprile 2018;
- ha partecipato ad una riunione collegiale per lo scambio di informazioni con la società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ed una con la E.Y. S.p.A., senza che gli siano stati sottoposti aspetti rilevanti o circostanze accertate da segnalare nella presente relazione;
- ha partecipato, almeno attraverso il suo Presidente a tre riunioni del Comitato per le Nomine e la Remunerazione;
- ha partecipato altresì alle cinque riunioni del Comitato Controllo e Rischi e dell'Organismo di Vigilanza, di cui due con la presenza del solo Presidente, accertando che la struttura organizzativa della società appare adeguata alla dimensione della stessa.

**11.** Il Collegio sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, assicurandosi che le operazioni deliberate e poste in essere dagli amministratori fossero conformi alle predette regole e principi, oltre che ispirate a principi di razionalità economica e non manifestamente imprudenti o azzardate, in conflitto d'interessi con la Società, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea, ovvero tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

Il Collegio ritiene che gli strumenti e gli istituti di *governance* adottati dalla Società rappresentino un valido presidio per il rispetto dei principi di corretta amministrazione.

**12.** Il Collegio ha acquisito diretta conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, ed in relazione alla dimensione aziendale, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società anche tramite una esauriente raccolta di informazioni dai Responsabili delle diverse



funzioni aziendali, con il responsabile della funzione di *Internal Audit*, con il *Comitato Controllo e Rischi*, con l'*Organismo di Vigilanza* e con la Società di Revisione, ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti e non.

Alla luce delle verifiche effettuate, in assenza di criticità rilevate, la struttura organizzativa della Società appare adeguata in considerazione dell'oggetto, delle caratteristiche e delle dimensioni dell'impresa.

**13.** Con riferimento alla vigilanza sull'adeguatezza e sull'efficacia del sistema di controllo interno e gestione dei rischi, anche a livello di gruppo, il Collegio ha svolto il proprio compito tramite esauriente raccolta di informazioni, mediante:

- l'esame della relazione del Responsabile della funzione di *Internal Audit* sull'adeguatezza e sull'effettivo funzionamento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi della Società;
- la partecipazione alle riunioni del *Comitato Controllo e Rischi* e dell'*Organismo di Vigilanza*;
- l'esame delle relazioni del *Comitato Controllo e Rischi*, sul sistema di controllo interno;
- l'adeguata informazione sulle attività di carattere organizzativo e procedurale poste in essere, ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. n. 231/2001 e successive integrazioni, in tema di responsabilità amministrativa degli Enti, per i reati previsti da tali normative;
- l'esame delle informative sugli esiti dell'attività di monitoraggio per l'igiene, la sicurezza dei dipendenti e l'ambiente in genere, e sull'attuazione delle azioni correttive individuate, anche a seguito di specifica consulenza;
- l'esame dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione;
- i rapporti informativi con gli Organi di amministrazione e di controllo delle società controllate, ai sensi dei commi 1 e 2 dell' art. 151 del D.Lgs. n. 58/98;
- l'attestazione del bilancio di esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni, sottoscritta dall'Amministratore Delegato e dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari.

Il Collegio inoltre si è interfacciato con il responsabile della funzione di *Internal Audit* al fine di valutare il piano di *audit* e le sue risultanze sia nella fase di impostazione, sia in quella di analisi delle verifiche effettuate e dei relativi *follow-up*.

La società è dotata del modello organizzativo previsto dal D.Lgs. n. 231/2001 ("Modello 231"), di cui è parte integrante il Codice Etico ed è oggetto di un costante aggiornamento per adeguarsi alle novità normative intervenute nel tempo. Nella seduta del 14 novembre 2018 il Consiglio di Amministrazione ha aggiornato il Modello Organizzativo e il Codice Etico in materia di responsabilità degli enti (istigazione alla corruzione, caporalato, razzismo e

xenofobia) e di allineamento alla nuova disciplina di *whistleblowing* in relazione a quanto contenuto nella Legge n. 199/2016, n. 167/2017 e n. 179/2017.

In data 25 maggio 2018 è divenuto efficace il Regolamento UE 679/2016 (c.d. *General Data Protection Regulation*) ottemperando al quale Cembre ha adeguato i propri processi organizzativi concernenti la protezione dei dati personali. Ricorrendone i presupposti normativi la Società non ha provveduto alla nomina del Responsabile della Protezione dei Dati Personali (*Data Protection Officer*). Il Collegio da atto che le Relazioni annuali delle Funzioni di controllo concludono con un giudizio complessivamente favorevole all'assetto dei controlli interni.

Il Collegio, alla luce dell'attività di vigilanza svolta e tenuto conto delle valutazioni di adeguatezza, efficacia ed effettivo funzionamento del sistema di controllo interno e gestione dei rischi, formulate dal Comitato Controllo e Rischi e dal Consiglio di Amministrazione, ritiene, per quanto di propria competenza, che tale sistema sia, nel suo complesso, adeguato.

**14.** Il Collegio ha altresì vigilato sull'affidabilità e l'adeguatezza del sistema amministrativo contabile della Società a rappresentare correttamente i fatti di gestione attraverso la raccolta di informazioni dal Dirigente Preposto e dai responsabili delle funzioni competenti, dall'esame della documentazione aziendale e dall'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di revisione. In particolare il Collegio riferisce che nel corso del 2018 è stata verificata dal Dirigente Proposto, con il supporto della funzione di *Internal Audit*, l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili di cui all'art. 154-bis T.U.F.; tale attività ha consentito di attestare che i documenti di bilancio sono in grado di fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e delle sue controllate.

A seguito dell'acquisizione di Ikuma GmbH e della relativa *Purchase Price Allocation*, effettuata ai fini del bilancio consolidato del Gruppo, è stato eseguito un test di impairment avente ad oggetto sia il valore dell'avviamento che quello dell'intera partecipazione in conformità al principio contabile IAS 36. L'analisi è stata condotta dalla Società e condivisa e approvata dal Consiglio di Amministrazione del 11 marzo 2019. La procedura di *impairment* e le sue risultanze sono state monitorate dal Collegio sindacale attraverso la partecipazione alla riunione del Comitato Controllo e Rischi che le ha esaminate.

Il Collegio, alla luce dell'attività di vigilanza svolta e tenuto anche conto della valutazione di adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società formulata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 14 novembre 2018, ritiene, per quanto di



propria competenza, che tale sistema sia adeguato ed affidabile ai fini della corretta rappresentazione dei fatti di gestione.

15. Il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle proprie controllate, ai sensi dell'art. 114 comma 2 D.Lgs. n. 58/98 e successive modificazioni, e sul corretto flusso di informazioni tra le stesse, accertandone, sulla base delle informazioni rese dalla Società, l'idoneità a fornire le informazioni necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge, senza eccezioni. Con riferimento alla Cembre Inc. con sede in USA e non appartenente all'Unione Europea, sottoposta a controllo contabile, si dà atto che i sistemi amministrativo-contabili e di reporting in essere sono idonei a fornire regolarmente alla Direzione ed alla Società di revisione della controllante adeguati dati economici, patrimoniali e finanziari.

16. A norma dell'art. 150 comma 3, del TUF sono stati effettuati incontri periodici con la Società di revisione legale per verificare l'affidabilità del sistema contabile-amministrativo e del sistema di controllo interno. Non sono emerse osservazioni sugli aspetti rilevanti, per i quali si sia reso necessario procedere a specifici approfondimenti, né ci è stata comunicata l'esistenza di fatti censurabili.

Con particolare riferimento alle funzioni assunte ai sensi del vigente art. 19 del D.Lgs. 39/2010, il Collegio sindacale, anche nell'ambito delle riunioni tenute con la Società di Revisione, ha preso visione del piano di revisione del Gruppo, ha ricevuto informazioni sul processo di identificazione e valutazione dei rischi, sulle aree di attenzione nella revisione del bilancio consolidato e separato, sulla identificazione degli aspetti chiave della revisione (*KAMs*) in accordo con l'Isa Italia 701, sulla strategia di revisione, sugli *audit findings*, sui principi contabili utilizzati, sulla rappresentazione contabile delle operazioni più salienti verificatesi nel corso dell'esercizio in esame, sull'esito dell'attività di revisione, sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale in relazione al processo di informativa finanziaria e da cui, comunque, non sono risultate carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria.

17. La Società ha aderito al Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato dal Comitato per la Corporate Governance promosso da Borsa Italiana S.p.A.. Il sistema di governance societario adottato dalla Società risulta dettagliatamente descritto nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari per l'esercizio 2018, approvata dal Consiglio di Amministrazione il 11 marzo 2019.

In conformità a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, il Collegio sindacale ha



verificato, nel corso dell'esercizio, la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento dei requisiti di indipendenza adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza degli "Amministratori indipendenti non esecutivi" ed il rispetto dei requisiti di composizione dell'organo amministrativo nel suo complesso. Il Collegio ha altresì verificato il possesso, da parte dei componenti del Collegio sindacale stesso, dei medesimi requisiti di indipendenza richiesti per gli amministratori ed ha fatto propria la raccomandazione del Codice di Autodisciplina, che prescrive di dichiarare l'interesse proprio o di terzi in specifiche operazioni sottoposte al Consiglio di Amministrazione ed a tale proposito dichiara che nel corso del 2018 non si sono verificate situazioni relativamente alle quali i componenti del Collegio sindacale abbiano dovuto effettuare tali dichiarazioni.

Si rinvia alla Relazione sul Governo societario e gli Assetti proprietari per ulteriori approfondimenti sulla *Corporate Governance* della Società in merito alla quale il Collegio non ha rilievi da formulare.

**18.** In riferimento alle valutazioni conclusive sull'attività di vigilanza svolta il Collegio può attestare che:

- le informazioni degli Amministratori nella Relazione sulla gestione sono ritenute esaurienti, complete e coerenti con le delibere adottate dal Consiglio di Amministrazione e con i fatti rappresentati dal bilancio;
- sono stati indicati nella Relazione sulla gestione, oltre agli allegati conto economico comparativo consolidato e la composizione degli Organi statutari, informazioni sugli indicatori di risultato, sugli investimenti effettuati, sulla gestione ambientale, sulla tutela della sicurezza sui luoghi di lavoro e sull'attività di ricerca, sviluppo ed innovazione tecnologica oltre che a esporre i principali rischi ed incertezze connessi alle condizioni generali dell'economia, al mercato, al credito, alla liquidità, ai tassi di interesse, ai cambi, all'integrità ed alla reputazione;
- le verifiche periodiche ed i controlli non hanno evidenziato operazioni atipiche o inusuali, con terzi, parti correlate o infragruppo;
- per quanto riguarda le operazioni infragruppo e con parti correlate, gli Amministratori, nelle note esplicative e nella Relazione sulla gestione, evidenziano ed illustrano adeguatamente i rapporti di interscambio di beni e servizi tra la società capogruppo, le società del gruppo di appartenenza e le parti correlate, precisando che gli stessi sono stati regolati a condizioni normali, rispetto a quelle dei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati;
- è stata predisposta la Relazione sulla remunerazione ex art. 123-ter del D.Lgs. n. 58/98 ed ex art. 84-quater del Regolamento emittenti verificandone la conformità alle prescrizioni



- di legge e senza osservazioni particolari da segnalare;
- nell'ambito della gestione del rischio e degli strumenti finanziari sono stati segnalati natura e rilevanza dei rischi;
  - la relazione della società di revisione non contiene rilievi e richiami d'informativa, né connesse osservazioni o proposte;
  - in ossequio agli artt. 123-bis Tuf e 89-bis Regolamento Emittenti Consob si dà atto che gli Amministratori nella loro "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari", precisano che il Gruppo Cembre aderisce e si conforma al "Codice di Autodisciplina", elaborato dal Comitato per il governo societario delle società quotate, con le integrazioni e gli allineamenti necessari, per l'adesione al regolamento del segmento Star;
  - l'adesione è stata riscontrata ed ha formato oggetto, nei suoi vari aspetti, della "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari" alla quale si rinvia.

Inoltre, il Collegio sindacale ha verificato che la Società ha adempiuto gli obblighi previsti dal D.Lgs. n. 254/2016 e che, in particolare, ha provveduto a redigere la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario, conformemente a quanto previsto dall'art. 4 del medesimo decreto. Di conseguenza il Collegio sindacale dà atto che la Società, avendone i requisiti, si è potuta avvalere dell'esonero dell'obbligo di redigere la Dichiarazione individuale di carattere non finanziario previsto dall'art. 6, 1° comma del D.Lgs. n. 254/2016. Tale dichiarazione è stata accompagnata dalle prescritte attestazioni della Società di Revisione circa la conformità delle informazioni fornite a quanto previsto dal citato decreto legislativo con riferimento ai principi, alle metodologie e alle modalità stabilite per la loro redazione, anche ai sensi del Regolamento Consob adottato con delibera del 18 gennaio 2018 n. 20267.

Si attesta altresì, ai sensi dell'art. 150 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modificazioni, che non sono emersi dati ed informazioni rilevanti, né omissioni, né fatti censurabili, né irregolarità, o comunque fatti significativi, tali da richiederne la segnalazione alle Autorità od agli Organi di controllo, o menzione nella presente relazione.

**19.** Sulla base di quanto sopra riportato, a compendio dell'attività di vigilanza svolta nell'esercizio, il Collegio sindacale non ha osservazioni, né proposte da formulare all'assemblea ai sensi dell'art 153, comma 2, del D.Lgs. n. 58/98.

o o o o

Il bilancio d'esercizio del quale si è verificata l'osservanza alle norme di legge, regolanti la sua impostazione e formazione, mediante i controlli esercitati dal Collegio, nei limiti della propria competenza, di cui all'art. 149 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche, accertato che non sono state esercitate deroghe di cui all'art. 2423 quarto comma del Codice Civile, sulla base

delle informazioni e dei dati contabili del bilancio revisionato dalla Società di revisione, presenta un utile pari a euro 21.257.210, a fronte di un utile di euro 24.444.345 dell'esercizio precedente.

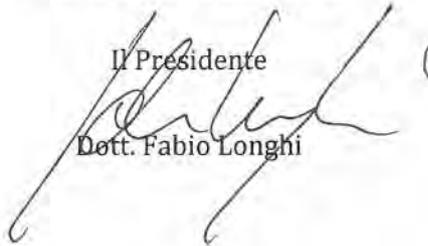
Sulla base dell'attività di controllo svolta nel corso dell'esercizio non si rilevano motivi ostativi all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018 ed alle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione.

Brescia 25 marzo 2019

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente

Dott. Fabio Longhi

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Fabio Longhi', is written over the typed name. The signature is fluid and cursive, with a large initial 'F' and 'L'.