

GRUPPO GEFRA

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 2015

SOMMARIO

1.	ORGANI SOCIALI	5
2.	INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE.....	6
3.	STRUTTURA DEL GRUPPO GEFRAN.....	7
4.	SINTESI DELL'ANDAMENTO DEL GRUPPO	8
5.	PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI, FINANZIARI E OPERATIVI CONSOLIDATI.....	9
6.	ANDAMENTO DEL GRUPPO NEL TERZO TRIMESTRE 2015	10
7.	ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2015	13
8.	STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30 SETTEMBRE 2015	17
9.	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	19
10.	INVESTIMENTI.....	20
11.	ATTIVITA' OPERATIVE DISPONIBILI PER LA VENDITA.....	21
12.	RISULTATI PER AREA DI BUSINESS	22
	12.1) BUSINESS SENSORI	22
	12.2) BUSINESS COMPONENTI PER L'AUTOMAZIONE.....	24
	12.3) BUSINESS AZIONAMENTI.....	26
13.	RISORSE UMANE.....	28
14.	FATTI DI RILIEVO DEL TERZO TRIMESTRE 2015.....	28
15.	FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE 2015.....	28
16.	EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PROSPETTIVE PER L'ANNO IN CORSO.....	28
17.	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	29
18.	PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO.....	33
19.	PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO E DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	34
20.	PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA	35
21.	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	36
22.	PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO.....	37
23.	PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	38
24.	PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006	39
25.	NOTE ILLUSTRATIVE SPECIFICHE.....	41
26.	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	57

1. ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato	Ennio Franceschetti
Amministratore Delegato	Maria Chiara Franceschetti
Vice presidente	Romano Gallus
Consigliere	Marco Mario Agliati (*)
Consigliere	Andrea Franceschetti
Consigliere	Giovanna Franceschetti
Consigliere	Daniele Piccolo (*)
Consigliere	Monica Vecchiati (*)
Consigliere	Cesare Giovanni Vecchio (*)

Collegio Sindacale

Presidente	Marco Gregorini
Sindaco effettivo	Primo Ceppellini
Sindaco effettivo	Maria Alessandra Zunino de Pignier
Sindaco supplente	Guido Ballerio
Sindaco supplente	Rossella Rinaldi

Comitato per il controllo interno

- Cesare Giovanni Vecchio
- Marco Mario Agliati
- Monica Vecchiati

Comitato per la remunerazione

- Romano Gallus
- Daniele Piccolo
- Cesare Giovanni Vecchio

Società di Revisione

BDO Italia S.p.A.

L'Assemblea ordinaria di Gefran S.p.A. del 26 aprile 2007 ha conferito alla società di revisione BDO S.p.A., l'incarico per la revisione contabile del Bilancio d'esercizio e della relazione semestrale della Gefran S.p.A., nonché del Bilancio consolidato e della relazione semestrale consolidata del Gruppo Gefran per il periodo di nove anni fino all'approvazione del Bilancio per l'esercizio 2015, in base alle disposizioni del D.Lgs. n. 39/2010.

Con effetto dal 24 luglio 2015, BDO S.p.A. ha ceduto il proprio ramo di azienda avente ad oggetto l'attività di revisione contabile a favore di BDO Italia S.p.A., l'incarico di revisione legale conferito da Gefran S.p.A. prosegue quindi in continuità con BDO Italia S.p.A..

(*) Consiglieri indipendenti ai sensi del T.U.F. e del Codice di Autodisciplina

2. INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi ed indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati ed alcuni indicatori alternativi di performance. Ciò al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo. Tuttavia, tali schemi ed indicatori, non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

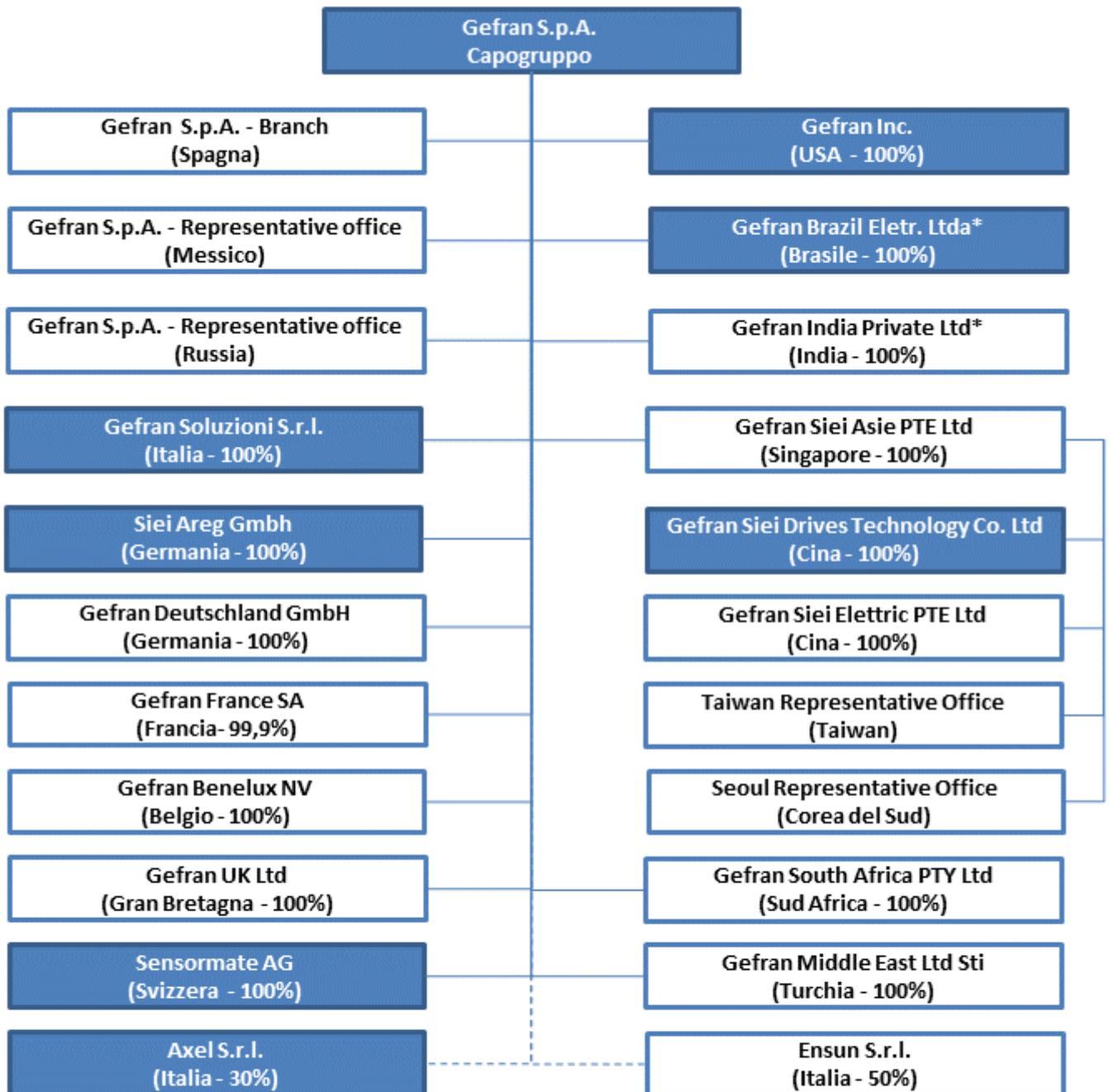
In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati per il commento al Conto economico, segnaliamo:

- **Valore aggiunto:** si intende il margine diretto derivante dai ricavi, comprensivo solo del materiale diretto incluso negli stessi, al lordo di altri costi di produzione, quali il costo per il personale, per servizi ed altri costi diversi;
- **EBITDA:** si intende il Risultato operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni. La funzione di questo indicatore è di presentare una situazione di redditività operativa del Gruppo prima delle principali poste non monetarie;
- **EBIT:** si intende il Risultato operativo prima della gestione finanziaria e della imposte. La funzione di questo indicatore è di presentare una situazione di redditività operativa del Gruppo.

Tra gli indicatori alternativi utilizzati per il commento alla Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata, segnaliamo:

- **Attivo immobilizzato netto:** si intende la somma algebrica delle seguenti voci contenute nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria:
 - Avviamento
 - Attività immateriali
 - Immobili, impianti, macchinari ed attrezzature
 - Partecipazioni valutate al patrimonio netto
 - Partecipazioni in altre imprese
 - Crediti ed altre attività non correnti
 - Imposte anticipate
- **Capitale d'esercizio:** è determinato come somma algebrica delle seguenti voci contenute nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria:
 - Rimanenze
 - Crediti commerciali
 - Debiti commerciali
 - Altre attività
 - Crediti tributari
 - Fondi correnti
 - Debiti tributari
 - Altre passività
- **Capitale investito netto:** è determinato come somma algebrica dell'attivo immobilizzato, del capitale d'esercizio e dei fondi;
- **Posizione finanziaria netta:** è determinata come somma algebrica delle seguenti voci:
 - Debiti finanziari a medio – lungo termine
 - Debiti finanziari a breve termine
 - Passività finanziarie per strumenti derivati
 - Attività finanziarie per strumenti derivati
 - Disponibilità e crediti finanziari a breve termine

3. STRUTTURA DEL GRUPPO GEFRAN



(*) Gefran India e Gefran Brasil in via indiretta tramite Gefran UK

4. SINTESI DELL'ANDAMENTO DEL GRUPPO

I primi nove mesi del 2015 si chiudono con ricavi pari ad Euro 86.624 mila, con una contrazione del 7,4% rispetto al pari periodo 2014.

L'evoluzione dei ricavi per area geografica vede buoni risultati in Nord America, nell'Unione Europea e nell'Europa non UE, trainati dalla crescita in Germania e Stati Uniti. Positiva anche l'Italia (+0,7%), guidata dall'andamento favorevole delle vendite di Sensori e Componenti per l'automazione.

In difficoltà l'area asiatica, in contrazione del 35,1%, dove si è registrata una contrazione dai ricavi nel mercato Lift (business Azionamenti), a partire dal secondo trimestre.

Come già annunciato in sede di Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015, l'impatto del mancato fatturato in questo business ha influito negativamente sui risultati dell'intero Gruppo e in modo particolare sul business degli Azionamenti che nell'area geografica in oggetto aveva in precedenza registrato ottimi risultati.

In Cina i ricavi in diminuzione ai quali si somma un rallentamento della raccolta ordini dei prodotti per l'applicazione Lift sono dovuti alla concomitanza di due fattori: il cambiamento in corso del modello di business del mondo ascensori (che richiede prodotti con tecnologia diversa rispetto al precedente) e il contemporaneo basso livello di crescita dell'economia cinese.

Nelle stesse consociate sono invece in linea con le attese i risultati di Sensori e di Componenti per l'Automazione.

Dal punto di vista delle linee di business si registra una crescita dei ricavi di Sensori e Componenti per l'Automazione (rispettivamente +8,7% e +2,5%) e una rilevante contrazione degli Azionamenti (-26,1%) che hanno nell'area asiatica il principale mercato di sbocco.

Nonostante la contrazione registrata dai ricavi, il valore aggiunto ha un'incidenza del 66,7% dei ricavi, in crescita di oltre 4 punti rispetto al settembre 2014, grazie alla vendita di prodotti a maggiore marginalità; in valore assoluto il Valore aggiunto si mantiene invece sostanzialmente stabile (in calo dello 0,8%) rispetto ai primi nove mesi del 2014, a causa della riduzione dei volumi di vendita, che compensa la crescita della marginalità. L'EBITDA margin è del 3,8%, mentre risulta negativo l'EBIT per Euro 1.468 mila.

Nei primi nove mesi del 2015, infine, il Gruppo ha investito in immobilizzazioni materiali ed immateriali Euro 3.484 mila (Euro 4.166 mila nello stesso periodo del 2014).

L'indebitamento finanziario netto risulta pari ad Euro 28.045 mila; seppur ancora superiore rispetto al dato di dicembre 2014, è in diminuzione costante rispetto sia a marzo sia a giugno 2015, quando era pari rispettivamente a Euro 31.439 mila e a Euro 29.527 mila.

Il capitale circolante netto, infine, è pari a Euro 41.404 mila al 30 settembre 2015, in diminuzione di Euro 2.090 mila rispetto al valore registrato nel dicembre 2014 e di Euro 3.076 mila rispetto al dato di giugno 2015.

5. PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI, FINANZIARI E OPERATIVI CONSOLIDATI

Principali dati economici di Gruppo

(Euro / .000)	30 settembre 2015		30 settembre 2014		3° trim. 2015		3° trim. 2014	
Ricavi	86.624	100,0%	93.541	100,0%	26.759	100,0%	31.801	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	3.260	3,8%	9.146	9,8%	523	2,0%	3.501	11,0%
Reddito operativo (EBIT)	(1.468)	-1,7%	4.224	4,5%	(1.008)	-3,8%	1.864	5,9%
Risultato ante imposte	(2.605)	-3,0%	4.042	4,3%	(2.300)	-8,6%	2.381	7,5%
Risultato da attività operative	(3.941)	-4,5%	2.196	2,3%	(2.707)	-10,1%	1.850	5,8%
Risultato da attività disponibili per la vendita	(187)	-0,2%	(2.191)	-2,3%	0	0,0%	(513)	-1,6%
Risultato netto del Gruppo	(4.128)	-4,8%	5	0,0%	(2.707)	-10,1%	1.337	4,2%

Principali dati economici di Gruppo al netto delle componenti non ricorrenti

(Euro / .000)	30 settembre 2015		30 settembre 2014		3° trim. 2015		3° trim. 2014	
Ricavi	86.624	100,0%	93.211	100,0%	26.759	100,0%	31.801	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	3.260	3,8%	8.383	9,0%	523	2,0%	3.501	11,0%
Reddito operativo (EBIT)	(1.468)	-1,7%	3.461	3,7%	(1.008)	-3,8%	1.864	5,9%
Risultato ante imposte	(2.605)	-3,0%	3.279	3,5%	(2.300)	-8,6%	2.381	7,5%
Risultato da attività operative	(3.941)	-4,5%	1.433	1,5%	(2.707)	-10,1%	1.850	5,8%
Risultato da attività disponibili per la vendita	(187)	-0,2%	(1.941)	-2,1%	0	0,0%	(513)	-1,6%
Risultato netto del Gruppo	(4.128)	-4,8%	(508)	-0,5%	(2.707)	-10,1%	1.337	4,2%

Principali dati patrimoniali-finanziari di Gruppo

(Euro / .000)	30 settembre 2015	31 dicembre 2014
Capitale investito netto	88.952	90.471
Capitale circolante netto	41.404	43.494
Patrimonio netto	63.834	65.980
Posizione finanziaria netta	(28.045)	(27.605)

(Euro / .000)	30 settembre 2015	30 settembre 2014
Cash flow operativo	2.513	(2.207)
Investimenti	3.484	4.166

6. ANDAMENTO DEL GRUPPO NEL TERZO TRIMESTRE 2015

(Euro / .000)	3° trim.	3° trim.	Var. '15-'14	
	2015	2014	valore	%
a Ricavi	26.759	31.801	(5.042)	-15,9%
b Consumi di materiali e prodotti	9.026	12.960	(3.934)	-30,4%
c Valore Aggiunto (a-b)	17.733	18.841	(1.108)	-5,9%
d Altri costi operativi	6.846	5.069	1.777	35,1%
e Costo del personale	10.740	10.800	(60)	-0,6%
f Incrementi per lavori interni	376	529	(153)	-28,9%
g Margine operativo lordo - EBITDA (c-d-e+f)	523	3.501	(2.978)	-85,1%
h Ammortamenti e svalutazioni	1.531	1.637	(106)	-6,5%
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	(1.008)	1.864	(2.872)	-154,1%
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(1.343)	496	(1.839)	-370,8%
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	51	21	30	142,9%
n Risultato prima delle imposte (i+l+m)	(2.300)	2.381	(4.681)	-196,6%
o Imposte	(407)	(531)	124	-23,4%
p Risultato da attività operative (n+o)	(2.707)	1.850	(4.557)	-246,3%
q Risultato da attività disponibili per la vendita	0	(513)	513	-100,0%
r Risultato netto del Gruppo (p+q)	(2.707)	1.337	(4.044)	-302,5%

I **ricavi** del terzo trimestre 2015 ammontano ad Euro 26.759 mila, in diminuzione di Euro 5.042 mila rispetto al pari periodo 2014 (-15,9%) principalmente a causa della contrazione registrata nei mercati asiatico e sud americano, solo in parte compensata dalla crescita nelle altre aree geografiche (Europa, Europa non UE e Nord America), le cui performances in termini di ricavi sono state nel complesso superiori del 9% al secondo trimestre dello scorso anno, in conseguenza anche della dinamica favorevole dei cambi.

Gli ordini acquisiti nel terzo trimestre ammontano ad Euro 27.709 mila e si confrontano con l'ordinato del terzo trimestre 2014 pari ad Euro 26.216 mila, in miglioramento di Euro 1.493 mila principalmente grazie alla crescita degli ordini registrata dal business sensori.

La tabella che segue evidenzia la suddivisione dei ricavi per area geografica:

(Euro / .000)	3° Trim.	%	3° Trim.	%	Var. '15-'14	
	2015		2014		valore	%
Italia	7.188	26,9%	7.237	22,8%	(49)	-0,7%
Unione europea	7.223	27,0%	6.891	21,7%	332	4,8%
Europa non UE	1.585	5,9%	1.429	4,5%	156	10,9%
Nord America	3.423	12,8%	2.941	9,2%	482	16,4%
Sud America	894	3,3%	1.226	3,9%	(332)	-27,1%
Asia	6.287	23,5%	11.914	37,5%	(5.627)	-47,2%
Resto del Mondo	159	0,6%	163	0,5%	(4)	-2,5%
Totale	26.759	100%	31.801	100%	(5.042)	-16%

La suddivisione per **area geografica** vede una crescita significativa del Nord America (+16,4% rispetto al pari periodo 2014), dell'Europa non UE (+10,9%) che beneficia della crescita della filiale turca e dell'Unione Europea (+4,8%) che vede una crescita diffusa su tutti i mercati principali ed in particolare in Germania (+8%).

Per quanto riguarda il mercato italiano, il trimestre chiude in linea rispetto al terzo trimestre 2014 (-0,7%).

Di seguito si riporta la sintesi economica per business del terzo trimestre 2015 ed il confronto con il pari periodo dell'esercizio precedente:

	3° trimestre 2015					3° trimestre 2014				
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi
<i>(Euro /.000)</i>										
Sensori	11.156	2.611	23,4%	2.089	18,7%	10.739	2.434	22,7%	1.936	18,0%
Componenti per l'automazione	6.313	(161)	-2,6%	(647)	-10,2%	6.804	200	2,9%	(266)	-3,9%
Azionamenti	9.752	(1.927)	-19,8%	(2.450)	-25,1%	14.776	867	5,9%	194	1,3%
Elisioni	(462)					(518)				
Totale	26.759	523	2,0%	(1.008)	-3,8%	31.801	3.501	11,0%	1.864	5,9%

La ripartizione dei **ricavi per area di business** mostra un incremento relativo al business Sensori del 3,9% rispetto al terzo trimestre 2014; in contrazione invece le vendite dei business Componenti per l'automazione e Azionamenti, in riduzione rispettivamente del 7,2% e del 34,0% rispetto al pari periodo 2014.

Il **valore aggiunto** del terzo trimestre ammonta ad Euro 17.733 mila, e mostra un'incidenza sui ricavi pari al 66,3%, in crescita rispetto al terzo trimestre 2014 di 7 punti, grazie ad un aumento nelle vendite di prodotti ad alto valore aggiunto. In valore assoluto il valore aggiunto diminuisce di Euro 1.108 mila: la contrazione dei ricavi influisce negativamente per Euro 3.341 mila, mentre il miglioramento dei margini incide positivamente per Euro 2.233 mila.

Gli **altri costi operativi** del terzo trimestre 2015 sono stati pari a Euro 6.846 mila (Euro 5.069 mila nel pari periodo 2014). L'aumento di Euro 1.777 mila rispetto al terzo trimestre 2014, è effetto della crescita delle spese per lo sviluppo del business.

Il **costo del personale** del terzo trimestre 2015 ammonta ad Euro 10.740 mila, in linea con il pari periodo del 2014.

Gli **incrementi per lavori** interni del trimestre sono pari ad Euro 376 mila e si confrontano con gli Euro 529 mila del terzo trimestre 2014. La voce riguarda principalmente la parte dei costi di sviluppo sostenuti nel periodo e capitalizzati, in accordo con i principi contabili IFRS.

Il **marginale operativo lordo** (EBITDA) del terzo trimestre ammonta ad Euro 523 mila e si confronta con un margine operativo lordo di Euro 3.501 mila del pari periodo 2014. La riduzione di Euro 2.978 mila è da ricondurre, come nel trimestre precedente, alla contrazione dei ricavi nel business Azionamenti nel mercato asiatico.

Il **risultato operativo** (EBIT) del terzo trimestre 2015 è negativo e pari a Euro 1.008 mila e si confronta con un EBIT positivo di Euro 1.864 mila del pari periodo 2014. Le motivazioni attinenti all'andamento del risultato operativo sono analoghe alle dinamiche relative all'EBITDA.

Gli **oneri finanziari netti** del terzo trimestre 2015 risultano pari ad Euro 1.343 mila e si confrontano con proventi finanziari netti e pari a Euro 496 mila del terzo trimestre 2014, risultando in crescita di Euro 1.839 mila rispetto al pari periodo del 2014, principalmente per l'impatto negativo delle differenze cambio registrate nel trimestre e per la presenza, nel terzo trimestre 2014, della plusvalenza finanziaria di Euro 296 mila derivante dalla cessione della partecipazione in Sei Sistemi S.r.l.. In questa voce sono inclusi oneri finanziari collegati all'indebitamento del Gruppo per Euro 310 mila, proventi finanziari per Euro 43 mila e il saldo negativo delle differenze derivanti da transazioni valutarie per Euro 1.076 mila.

I proventi da **valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto** sono pari ad Euro 51 mila (Euro 30 mila nel terzo trimestre 2015) ed attengono principalmente al pro quota del risultato positivo del Gruppo Ensun S.r.l..

Le **imposte** del terzo trimestre 2015 sono negative e pari ad Euro 407 mila e si confrontano con Euro 531 mila negative del pari periodo dell'esercizio precedente. Sono composte da imposte correnti negative per Euro 255 mila (Euro 517 mila nel terzo trimestre 2014), quasi interamente riconducibile alle imposte locali delle filiali estere, e da imposte differite negative per Euro 152 mila (Euro 14 mila positive nel terzo trimestre 2014), originate principalmente dal riversarsi di imposte anticipate iscritte in carico alla capogruppo Gefran S.p.A. in periodi precedenti.

Il **risultato da attività operative** del terzo trimestre 2015 è negativo e pari a Euro 2.707 mila e si confronta con un risultato positivo di Euro 531 mila del terzo trimestre 2014.

Il **risultato da attività disponibili per la vendita** del trimestre è pari a zero Euro e si confronta con un risultato negativo di Euro 513 mila del terzo trimestre 2014. La voce include il risultato netto di gestione del business fotovoltaico, dopo che lo stesso è stato riclassificato in applicazione dell'Ifrs 5, a seguito della decisione degli amministratori di cedere il ramo di business.

Il **risultato netto del Gruppo** è negativo e pari a Euro 2.707 mila e si confronta con un risultato positivo e pari a Euro 1.337 mila del pari periodo del 2014.

7. ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2015

Di seguito si riportano i principali dati economici ed i commenti.

(Euro / .000)	30 Sett. 2015			30 Sett. 2014			Var. '15-'14	
	Esc. non ric.	Comp. non ric.	Consumitivo	Esc. non ric.	Comp. non ric.	Consumitivo	esc. non ric. Valore	%
a Ricavi	86.624		86.624	93.211	(330)	93.541	(6.587)	-7,1%
b Consumi di materiali e prodotti	28.831		28.831	35.271		35.271	(6.440)	-18,3%
c Valore Aggiunto (a-b)	57.793	-	57.793	57.940	(330)	58.270	(147)	-0,3%
d Altri costi operativi	19.914		19.914	16.617	1.383	15.234	3.297	19,8%
e Costo del personale	35.978		35.978	34.565	(950)	35.515	1.413	4,1%
f Incrementi per lavori interni	1.359		1.359	1.625		1.625	(266)	-16,4%
g Margine operativo lordo - EBITDA (c-d-e+f)	3.260	-	3.260	8.383	(763)	9.146	(5.123)	-61,1%
h Ammortamenti e svalutazioni	4.728		4.728	4.922		4.922	(194)	-3,9%
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	(1.468)	-	(1.468)	3.461	(763)	4.224	(4.929)	-142,4%
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(1.263)		(1.263)	(228)		(228)	(1.035)	453,9%
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	126		126	46		46	80	173,9%
n Risultato prima delle imposte (i+l+m)	(2.605)	-	(2.605)	3.279	(763)	4.042	(5.884)	-179,4%
o Imposte	(1.336)		(1.336)	(1.846)		(1.846)	510	-27,6%
p Risultato da attività operative (n+o)	(3.941)	-	(3.941)	1.433	(763)	2.196	(5.374)	-375,0%
q Risultato da attività disponibili per la vendita	(187)		(187)	(1.941)	250	(2.191)	1.754	-90,4%
r Risultato netto del Gruppo (p+q)	(4.128)	-	(4.128)	(508)	(513)	5	(3.620)	712,6%

I **ricavi** dei primi nove mesi del 2015 sono pari a Euro 86.624 mila, si confrontano con gli Euro 93.541 mila del pari periodo 2014 con una contrazione complessiva del 7,4%, principalmente riconducibile alla contrazione del mercato asiatico del Lift (business Azionamenti), già precedentemente illustrata.

La tabella che segue evidenzia la suddivisione dei ricavi per area geografica:

(Euro / .000)	2015	%	2014	%	Var. '15-'14	
					valore	%
Italia	24.903	28,7%	24.730	26,4%	173	0,7%
Unione europea	23.601	27,2%	21.573	23,1%	2.028	9,4%
Europa non UE	4.797	5,5%	4.230	4,5%	567	13,4%
Nord America	10.341	11,9%	8.136	8,7%	2.205	27,1%
Sud America	3.231	3,7%	3.851	4,1%	(620)	-16,1%
Asia	19.321	22,3%	29.791	31,8%	(10.470)	-35,1%
Resto del Mondo	430	0,5%	1.230	1,3%	(800)	-65,0%
Totale	86.624	100%	93.541	100%	(6.917)	-7%

La suddivisione dei ricavi per **area geografica** mostra una crescita significativa del Nord America (+27,1%, grazie anche all'andamento favorevole del cambio), dell'Unione Europea (+9,4%) e dell'Europa non UE (+13,4%); risultati positivi seppur marginalmente anche nel mercato domestico. In contrazione l'area sud americana, a causa anche dell'indebolimento del Real brasiliano rispetto all'Euro, che ha penalizzato significativamente i ricavi.

In Asia, il calo dei ricavi registrato, pari al 35,1% rispetto al pari periodo 2014, è il risultato di un primo trimestre in sostanziale pareggio rispetto all'anno 2014 ed un secondo e terzo trimestre in calo rispettivamente del 46,4% e del 47,2%. Da segnalare infine che nell'area asiatica confluiscono le consociate cinese e di Singapore ma anche la consociata Gefran India, operante nelle aree geografiche India e Golfo, che hanno registrato una crescita di ricavi pari ad Euro 700 mila (+30,2%) rispetto ai primi nove mesi del 2014.

Di seguito si riporta la sintesi economica per business al 30 settembre 2015 ed il confronto con l'esercizio precedente:

	30 settembre 2015					30 settembre 2014				
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi
<i>(Euro / .000)</i>										
Sensori	36.202	8.736	24,1%	7.166	19,8%	33.298	8.807	26,4%	7.311	22,0%
Componenti per l'automazione	22.807	54	0,2%	(1.475)	-6,5%	22.242	343	1,5%	(1.025)	-4,6%
Azionamenti	29.878	(5.530)	-18,5%	(7.159)	-24,0%	40.426	(4)	0,0%	(2.062)	-5,1%
Elisioni	(2.263)					(2.425)				
Totale	86.624	3.260	3,8%	(1.468)	-1,7%	93.541	9.146	9,8%	4.224	4,5%

La ripartizione dei **ricavi per area di business** mostra una crescita per il business Sensori di Euro 2.904 mila (+8,7%), grazie soprattutto alla famiglia Melt e alla realizzazione di sinergie nella distribuzione dei prodotti Sensormate. I ricavi del business Componenti per l'automazione, pari ad Euro 22.807 mila, sono in crescita di Euro 565 mila (+2,5%) rispetto al pari periodo 2014 nonostante il rallentamento registrato nel terzo trimestre dell'esercizio. Il business degli Azionamenti, con Euro 29.878 mila di ricavi è in calo infine del 26,1% e tale rilevante variazione è interamente dovuta alla contrazione dei ricavi nelle consociate Cinese e di Singapore.

Il **valore aggiunto** al 30 settembre 2015 ammonta ad Euro 57.793 mila (Euro 58.270 mila al 30 settembre 2014) ed è pari al 66,7% dei ricavi, in crescita di 4,4 punti rispetto al valore dei primi nove mesi del 2014 (62,3% dei ricavi). Tale miglioramento, ottenuto nonostante la contrazione dei volumi che assorbe valore aggiunto per Euro 4.615 mila, è riconducibile a risparmi realizzati su acquisti di materie prime ed al miglioramento dei margini e del mix di prodotti venduti, che hanno un impatto positivo pari ad Euro 4.138 mila.

Escludendo le componenti non ricorrenti, che impattano positivamente per Euro 330 mila al 30 settembre 2014, la contrazione del valore aggiunto rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente ammonta ad Euro 147 mila (pari al 0,3%).

Gli **altri costi operativi** al 30 settembre 2015 risultano pari a Euro 19.914 mila e si confrontano con Euro 15.234 mila del 30 settembre 2014. Escludendo dal dato di settembre 2014 l'effetto dei proventi non ricorrenti (pari a Euro 1.383 mila) derivanti dalla plusvalenza per la cessione del laboratorio di taratura, gli altri costi operativi sono in crescita di Euro 3.297 mila, per le spese sostenute in fiere, pubblicità e per la ricerca e la formazione del personale.

Il **costo del personale** al 30 settembre 2015 è pari a Euro 35.978 mila, pari al 41,5% dei ricavi e si confronta con il costo di Euro 35.515 mila del 30 settembre 2014 (38,0% dei ricavi). Il dato al 30 settembre 2014 include costi non ricorrenti pari a Euro 950 mila per la ristrutturazione della Capogruppo Gefran S.p.A.. Al netto della componente non ricorrente, i costi del personale sono in crescita di Euro 1.413 mila rispetto al pari periodo 2014.

Gli **incrementi per lavori** interni al 30 settembre 2015 sono pari ad Euro 1.359 mila e si confrontano con gli Euro 1.625 mila al 30 settembre 2014. La voce riguarda principalmente la parte dei costi di sviluppo sostenuti nel periodo e capitalizzati, in accordo con i principi contabili IFRS.

Il **Margine Operativo Lordo** (EBITDA) al 30 settembre 2015 è positivo per Euro 3.260 mila (Euro 9.146 mila al 30 settembre 2014), in diminuzione quindi di Euro 5.886 mila rispetto al 2014 e con un incidenza sui ricavi pari al 3,8%. Escludendo l'effetto complessivamente positivo delle componenti non ricorrenti dal dato di settembre 2014, l'EBITDA è in diminuzione di Euro 5.123 mila rispetto ai primi nove mesi del 2014.

La riduzione del margine operativo lordo è imputabile alla contrazione del valore aggiunto, causata dalla contrazione dei volumi, unita all'incremento dei costi del personale e degli altri costi operativi.

La voce **ammortamenti e svalutazioni** al 30 settembre 2015 è risultata pari a Euro 4.728 mila (Euro 4.922 mila al 30 settembre 2014), con un decremento sul pari periodo dell'esercizio precedente del 3,9%.

Il **risultato operativo** (EBIT) al 30 settembre 2015 è negativo per Euro 1.468 mila e si raffronta con un risultato dei primi nove mesi del 2014 positivo e pari a Euro 4.224 mila. Le motivazioni attinenti l'andamento del risultato operativo sono le stesse commentate riguardo alla variazione dell'EBITDA.

Gli **oneri da attività/passività finanziarie** al 30 settembre 2015 sono pari a Euro 1.263 mila (Euro 228 mila nei primi nove mesi del 2014) ed includono:

- proventi finanziari per Euro 132 mila (Euro 440 mila al 30 settembre 2014, dei quali Euro 296 mila legati alla cessione della partecipazione in Sei Sistemi S.r.l.);
- oneri finanziari, principalmente legati ai finanziamenti a medio/lungo termine, pari ad Euro 1.033 mila (Euro 1.216 nei primi nove mesi del 2014), in diminuzione grazie al ridimensionamento dell'indebitamento finanziario di medio/lungo periodo e per il miglioramento degli spread concessi dalle banche per i nuovi finanziamenti sottoscritti nel quarto trimestre 2014 e nel 2015;
- risultato negativo delle differenze sulle transazioni valutarie, pari ad Euro 244 mila rispetto al risultato positivo dei primi nove mesi del 2014 pari ad Euro 548 mila;
- effetto della svalutazione di una partecipazione in capo alla Capogruppo Gefran S.p.A. per Euro 118 mila.

I **proventi da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto** sono pari a Euro 126 mila, con un miglioramento di Euro 80 mila rispetto al valore del 30 settembre 2014. La variazione positiva attiene sostanzialmente al pro quota del risultato positivo del Gruppo Ensun S.r.l..

Le **imposte** correnti, differite e anticipate sono negative ed ammontano a Euro 1.336 mila al 30 settembre 2015 e si confrontano con imposte sempre negative di Euro 1.846 mila dei primi nove mesi del 2014. Il carico fiscale del periodo è composto da:

- imposte correnti, pari a Euro 1.015 mila (Euro 1.577 mila al 30 settembre 2014). Il carico fiscale del periodo è principalmente attribuibile alle imposte locali delle società estere del Gruppo, in quanto la possibilità di dedurre integralmente a fini IRAP il costo dei lavoratori dipendenti assunti con contratto a tempo indeterminato, introdotta con la Legge di stabilità 2015, ha portato all'azzeramento dell'IRAP di competenza dell'esercizio, relativo alla Capogruppo Gefran S.p.A.;
- imposte differite e anticipate, negative per Euro 321 mila (negative per Euro 269 mila al 30 settembre 2014); originate principalmente dal riversarsi di imposte anticipate iscritte in carico alla capogruppo Gefran S.p.A. in periodi precedenti.

Il **Risultato da attività operative** al 30 settembre 2015 è negativo e pari a Euro 3.941 mila e si confronta con il risultato positivo di Euro 2.196 mila dei primi nove mesi del 2014 (positivo e pari a Euro 1.433 mila escludendo le componenti non ricorrenti, che al 30 settembre 2014 avevano un impatto complessivamente positivo e pari a Euro 763 mila).

Il **Risultato da attività disponibili per la vendita** al 30 settembre 2015 è negativo e pari a Euro 187 mila. La voce include il risultato netto di gestione del comparto fotovoltaico, a seguito della decisione presa dal Consiglio di Amministrazione di cedere il ramo di business.

Il **Risultato netto del Gruppo** dei primo nove mesi del 2015 è negativo per Euro 4.128 mila e si confronta con il risultato positivo di Euro 5 mila del pari periodo 2014.

Escludendo l'effetto di tutte le componenti non ricorrenti (complessivamente positivo e pari a Euro 513 mila nei primi nove mesi del 2014), il risultato netto del Gruppo è negativo e pari ad Euro 4.128 mila e si confronta con un risultato sempre negativo e pari a Euro 508 mila al 30 settembre 2014.

8. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30 SETTEMBRE 2015

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato del Gruppo Gefran al 30 settembre 2015 risulta così composto:

(Euro / .000)	30-set-15	%	31-dic-14	%
Immobilizzazioni immateriali	15.207	16,6	14.690	15,7
Immobilizzazioni materiali	39.708	43,2	40.997	43,8
Immobilizzazioni finanziarie	9.050	9,8	9.213	9,8
Attivo immobilizzato netto	63.965	69,6	64.900	69,3
Rimanenze	22.490	24,5	19.104	20,4
Crediti commerciali	35.351	38,5	42.232	45,1
Debiti commerciali	(16.437)	(17,9)	(17.842)	(19,1)
Altre attività/passività	(8.373)	(9,1)	(9.485)	(10,1)
Capitale d'esercizio	33.031	36,0	34.009	36,3
Fondi per rischi ed oneri	(1.870)	(2,0)	(2.067)	(2,2)
Fondo imposte differite	(833)	(0,9)	(760)	(0,8)
Benefici relativi al personale	(5.341)	(5,8)	(5.611)	(6,0)
Capitale investito da attività operative	88.952	96,8	90.471	96,7
Capitale investito da attività disponibili per la vendita	2.927	3,2	3.114	3,3
Capitale investito Netto	91.879	100,0	93.585	100,0
Patrimonio netto	63.834	69,5	65.980	70,5
Debiti finanziari a medio lungo termine	28.855	31,4	25.959	27,7
Debiti finanziari a breve termine	21.708	23,6	22.061	23,6
Passività finanziarie per strumenti derivati	205	0,2	343	0,4
Attività finanziarie per strumenti derivati	(31)	(0,0)	(26)	(0,0)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(22.692)	(24,7)	(20.732)	(22,2)
Indebitamento finanziario netto correlato alle attività operative	28.045	30,5	27.605	29,5
Totale fonti di finanziamento	91.879	100,0	93.585	100,0

L'**attivo immobilizzato** netto al 30 settembre 2015 è pari ad Euro 63.965 mila e mostra una riduzione di Euro 935 mila rispetto al valore di Euro 64.900 mila del 31 dicembre 2014. Di seguito si evidenziano le principali dinamiche:

- le immobilizzazioni immateriali presentano un incremento complessivo di Euro 517 mila. La variazione comprende incrementi per nuovi investimenti (Euro 632 mila), per la capitalizzazione di costi di sviluppo (Euro 1.289 mila), nonché decrementi dovuti agli ammortamenti di periodo (Euro 1.593 mila) e l'effetto positivo delle differenze cambio sulle immobilizzazioni immateriali (Euro 189 mila);
- le immobilizzazioni materiali decrementano di Euro 1.289 mila rispetto al 31 dicembre 2014. Gli ammortamenti ammontano ad Euro 3.135 mila, cui si aggiungono decrementi netti per alienazioni (Euro 40 mila), parzialmente compensati dagli investimenti del periodo (Euro 1.563 mila) e dalle differenze cambio positive (Euro 323 mila);
- le immobilizzazioni finanziarie al 30 settembre 2015 sono pari ad Euro 9.050 mila (Euro 9.213 mila al 31 dicembre 2014), con una riduzione di Euro 163 mila, principalmente riconducibile alla dinamica delle attività per imposte anticipate (in riduzione per Euro 193 mila).

Il **capitale d'esercizio** al 30 settembre 2015 risulta pari ad Euro 33.031 mila e si confronta con Euro 34.009 mila al 31 dicembre 2014, evidenziando un decremento complessivo di Euro 978 mila. Di seguito si evidenziano le principali variazioni:

- le rimanenze passano da Euro 19.104 mila del 31 dicembre 2014 ad Euro 22.490 mila del 30 settembre 2015, in aumento di Euro 3.386 mila, principalmente per la crescita registrata nello stock del business Azionamenti nella filiale cinese;
- i crediti commerciali ammontano ad Euro 35.351 mila, in diminuzione di Euro 6.881 mila rispetto al 31 dicembre 2014, sia per la riduzione dei giorni medi di incasso dei crediti a livello di Gruppo sia per la riduzione dei ricavi;
- i debiti commerciali sono pari ad Euro 16.437 mila e si confrontano con Euro 17.842 mila al 31 dicembre 2014, con una contrazione di Euro 1.405 mila, conseguente alla contrazione dei volumi registrata, in particolare in Asia;
- le altre attività e passività nette, negative per Euro 8.373 mila al 30 settembre 2015 risultano in riduzione di Euro 1.112 mila rispetto al dato del dicembre 2014 (Euro 9.485 mila).

I **fondi per rischi ed oneri** sono pari ad Euro 1.870 mila e presentano un decremento rispetto al 31 dicembre 2014 di Euro 197 mila. Comprendono fondi per vertenze legali in corso ed altri fondi per rischi vari. La variazione si riferisce all'utilizzo degli stanziamenti, anche non ricorrenti, effettuati nell'esercizio precedente, in particolare in carico alla Capogruppo.

Il **patrimonio netto** al 30 settembre 2015 è pari ad Euro 63.834 mila e si confronta con Euro 65.980 mila al 31 dicembre 2014. Il decremento è dovuto sostanzialmente alla perdita dell'esercizio, parzialmente mitigato dall'adeguamento alla valuta di Bilancio dei Patrimoni Netti delle controllate, espressi in valuta locale, che determina un effetto positivo per Euro 2.054 mila sulla riserva di conversione.

La **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2015 è negativa e pari ad Euro 28.045 mila, con un incremento dell'indebitamento finanziario rispetto al 31 dicembre 2014 di Euro 440 mila. Il dato, seppur ancora superiore rispetto al dicembre 2014, è in diminuzione costante rispetto a marzo e giugno 2015, quando era pari rispettivamente a Euro 31.439 mila e a Euro 29.527 mila.

La composizione è la seguente:

	30/09/2015	31/12/2014	Variazioni
<i>(Euro /.000)</i>			
Disponibilità e mezzi equivalenti	22.692	20.732	1.960
Debiti finanziari correnti	(21.708)	(22.061)	353
Passività finanziarie per strumenti derivati	(205)	(343)	138
Attività finanziarie per strumenti derivati	31	26	5
(Indebitamento)/disponibilità finanziaria a breve termine	810	(1.646)	2.456
Debiti bancari non correnti	(28.855)	(25.959)	(2.896)
(Indebitamento)/disponibilità finanziaria a medio/lungo termine	(28.855)	(25.959)	(2.896)
Posizione finanziaria netta	(28.045)	(27.605)	(440)

L'indebitamento finanziario netto è composto da disponibilità finanziaria a breve termine di Euro 810 mila e da indebitamento a medio/lungo termine pari ad Euro 28.855 mila.

La variazione della posizione finanziaria netta è originata essenzialmente dai flussi di cassa positivi della gestione tipica (Euro 2.513 mila) e dalla variazione delle riserve di patrimonio netto (Euro 2.054 mila), al netto degli investimenti tecnici (Euro 3.443 mila).

9. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Gefran al 30 settembre 2015 mostra una variazione netta delle disponibilità monetarie positiva e pari a Euro 1.960 mila, che si confronta con una variazione negativa e pari a Euro 9.498 mila relativa ai primi nove mesi del 2014. L'evoluzione è la seguente:

(Euro / .000)	30 set 2015	30 set 2014
A) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	20.732	25.040
B) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI DEL PERIODO	2.513	(2.207)
C) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(3.443)	(2.116)
D) FREE CASH FLOW (B+C)	(930)	(4.323)
E) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	2.508	(5.335)
F) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE (D+E)	1.578	(9.658)
G) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE DISPONIBILI PER LA VENDITA	0	(708)
H) Differenze cambi da conversione su disponibilità monetarie	382	868
I) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ MONETARIE (F+G+H)	1.960	(9.498)
J) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+I)	22.692	15.542

Il flusso di cassa da operazioni del periodo è positivo per Euro 2.513 mila; in particolare l'operatività dei primi nove mesi del 2015, al netto dell'influsso degli accantonamenti, degli ammortamenti e delle poste finanziarie, ha generato cassa per Euro 423 mila, inoltre la riduzione del capitale d'esercizio nello stesso periodo ha generato un flusso di cassa di Euro 2.090 mila, grazie all'effetto della riduzione dei crediti commerciali per Euro 6.881 mila, parzialmente compensata dalla riduzione dei debiti commerciali di Euro 1.405 mila e dalla crescita delle rimanenze di magazzino di Euro 3.386 mila.

Gli investimenti tecnici e finanziari, al netto delle dismissioni, hanno assorbito risorse per Euro 3.443 mila e si confrontano con investimenti netti pari ad Euro 2.116 mila dei primi nove mesi del 2014.

In particolare, gli investimenti finanziari nel 2015 hanno generato un flusso positivo pari a Euro 41 mila, mentre nel pari periodo 2014 tale flusso era positivo per Euro 2.050 mila, e includeva l'effetto della cessione del centro di taratura LAT 11, che ha generato risorse per Euro 1.240 mila.

Gli investimenti tecnici sono pari a Euro 3.484 mila, in contrazione rispetto agli Euro 4.166 mila del 30 settembre 2014.

Il free cash flow (flusso di cassa operativo al netto delle attività di investimento) risulta negativo per Euro 930 mila e si confronta con un flusso sempre negativo e pari a Euro 4.323 mila del pari periodo 2014, in miglioramento quindi di Euro 3.393 mila, principalmente per effetto del miglioramento del capitale d'esercizio.

L'attività di finanziamento dei primi nove mesi del 2015, che nel 2014 aveva assorbito risorse per complessivi Euro 5.335 mila, ha apportato risorse per Euro 2.508 mila principalmente per la sottoscrizione di nuovi finanziamenti (Euro 18.000 mila), al netto dei rimborsi delle rate in scadenza (Euro 14.642 mila al 30 settembre 2015).

10. INVESTIMENTI

Gli **investimenti** tecnici lordi realizzati nel corso dei primi nove mesi del 2015 ammontano a Euro 3.484 mila (Euro 4.166 mila al 30 settembre 2014) e sono relativi a:

- investimenti in impianti e attrezzature di produzione per Euro 1.131 mila negli stabilimenti italiani del Gruppo, ed Euro 207 mila nelle altre controllate;
- investimenti nell'adeguamento dei fabbricati industriali della Capogruppo per circa Euro 225 mila;
- capitalizzazione dei costi sostenuti nel periodo per l'attività di sviluppo nuovi prodotti, pari a Euro 1.289 mila;
- altri investimenti in attività immateriali, relativi a licenze software gestionali e sviluppo ERP SAP per Euro 632 mila.

<i>(Euro / .000)</i>	AI 30/09/2015	AI 30/09/2014
Attività immateriali	1.921	2.196
Attività materiali	1.563	1.970
Totale	3.484	4.166

Gli investimenti al 30 settembre 2014 sopra riportati, non considerano quelli del Business Fotovoltaico, riclassificato come attività disponibile per la vendita ai sensi dell'Ifrs 5. Poiché nei primi nove mesi del 2014 non sono stati realizzati investimenti relativi al fotovoltaico, il totale investimenti al 30 settembre 2014 è risultato pari a Euro 4.166 mila, come da Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014, già pubblicato.

Di seguito riepiloghiamo gli investimenti delle singole aree di business:

(Euro / .000)	Sensori	Componenti	Azionamenti	Totale
Attività immateriali	510	668	743	1.921
Attività materiali	882	340	341	1.563
Totale	1.392	1.008	1.084	3.484

11. ATTIVITA' OPERATIVE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Come conseguenza della strategia del Gruppo, che prevede la focalizzazione sul proprio *core business* industriale, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'avvio delle trattative per la cessione del comparto fotovoltaico. Per questo motivo il risultato del business fotovoltaico è rappresentato, a partire dalla Relazione finanziaria annuale per l'esercizio 2014 nel Conto Economico del Gruppo, separatamente nella linea "Risultato netto da attività disponibili per la vendita", a valle del risultato delle attività operative continuative.

Per facilitare la comprensione dell'andamento di tale settore nel corso dell'esercizio, si fornisce di seguito una sintesi dei dati economici, rappresentati secondo lo schema di riclassifica utilizzato per l'esposizione dei risultati dei business Gefran:

(Euro / .000)	2015	2014	var. '15 - '14		3° trim.	3° trim.	var. '15 - '14	
			valore	%	2015	2014	valore	%
Ricavi	0	405	(405)	-100,0%	0	40	(40)	-100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	(187)	(1.841)	1.654	-89,8%	0	(396)	396	-100,0%
<i>quota % sui ricavi</i>	<i>N/A</i>	<i>-454,6%</i>			<i>N/A</i>	<i>-990,0%</i>		
Reddito operativo (EBIT)	(187)	(2.191)	2.004	-91,5%	0	(513)	513	-100,0%
<i>quota % sui ricavi</i>	<i>N/A</i>	<i>-541,0%</i>			<i>N/A</i>	<i>-1282,5%</i>		

12. RISULTATI PER AREA DI BUSINESS

Nei paragrafi che seguono commentiamo l'andamento gestionale riferito ai singoli business.

Per una corretta interpretazione dei dati economici relativi alle singole attività, precisiamo che:

- il business rappresenta la somma dei ricavi e dei relativi costi sia della Capogruppo Gefran S.p.A. sia delle controllate del Gruppo;
- i dati economici di ciascun business sono indicati al lordo degli scambi interni effettuati tra business differenti;
- i costi della struttura corporate, che sono in capo a Gefran S.p.A., sono stati interamente allocati sui business, ove possibile, con una quantificazione basata sull'utilizzo effettivo; in caso contrario sono stati ripartiti utilizzando criteri economico-tecnici.

12.1) BUSINESS SENSORI

Sintesi dei risultati economici

I principali dati economici sono riepilogati nella seguente tabella:

(Euro /.000)	2015	2014	var. '15 - '14		3° trim. 2015	3° trim. 2014	var. '15 - '14	
			valore	%			valore	%
Ricavi	36.202	33.298	2.904	8,7%	11.156	10.739	417	3,9%
Margine operativo lordo (EBITDA)	8.736	8.807	(71)	-0,8%	2.611	2.434	177	7,3%
quota % sui ricavi	24,1%	26,4%			23,4%	22,7%		
Reddito operativo (EBIT)	7.166	7.311	(145)	-2,0%	2.089	1.936	153	7,9%
quota % sui ricavi	19,8%	22,0%			18,7%	18,0%		

La ripartizione dei ricavi per destinazione del business Sensori è la seguente:

	Italia	Europa	America	Asia	resto
Fatturato (€/000.000)	7,3	13,6	7,3	7,8	0,2
quota % sul totale	20%	38%	20%	22%	1%

Andamento del business

I ricavi del business al 30 settembre 2015 sono pari ad Euro 36.202 mila, con un incremento del 8,7% rispetto al 30 settembre 2014, pari ad Euro 2.904 mila. Il trend positivo si conferma in tutte le famiglie di prodotto, grazie al consolidamento della gamma di prodotti e all'affermazione sul mercato dei nuovi prodotti.

Per quanto riguarda la suddivisione per area di vendita, si riscontra un importante incremento nelle aree America (+21%), Asia (+18,1%), Europa (+7,9%) e Italia (+2,6%).

I ricavi sono influenzati positivamente dall'andamento dei cambi (principalmente Dollaro USA, Rupia indiana e Renminbi cinese) che ha un impatto complessivo sui ricavi progressivi pari a Euro 1.527 mila rispetto al 30 settembre 2014, dei quali una parte significativa dovuta al Dollaro USA.

Con riferimento al terzo trimestre, il fatturato è pari ad Euro 11.156 mila, in aumento rispetto al pari periodo del 2014 quando era pari ad Euro 10.739 mila (+3,9%).

I risultati dei primi nove mesi del 2014 riportati come confronto, includono alcune poste non ricorrenti, in particolare la plusvalenza per la cessione del laboratorio di taratura LAT 011, pari a Euro 1.383 mila, e accantonamenti per ristrutturazione personale per Euro 300 mila. Al netto di ciò l'EBITDA e l'EBIT dei primi nove mesi del 2014 sono stati pari rispettivamente a Euro 7.724 mila e Euro 6.228 mila.

Il margine operativo lordo (EBITDA) al 30 settembre 2015 è pari a Euro 8.736 mila, minore per Euro 71 mila rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, quando risultava pari ad Euro 8.807 mila includendo le poste non ricorrenti sopracitate; al netto di tali poste straordinarie, l'EBITDA è in miglioramento di Euro 1.012 mila, la crescita del margine è riconducibile al costante incremento del fatturato e al miglioramento del valore aggiunto, ottenuti grazie all'ottimizzazione dell'efficienza produttiva e al potenziamento della struttura.

Il reddito operativo (EBIT) al 30 settembre 2015 ammonta ad Euro 7.166 mila, pari al 19,8% dei ricavi, e si confronta con un reddito operativo dell'esercizio 2014 di Euro 7.311 mila, pari al 22% dei ricavi. Al netto delle poste straordinarie registrate nel 2014, l'EBIT risulta in miglioramento di Euro 938 mila.

Nel confronto per trimestri, il reddito operativo (EBIT) relativo al terzo trimestre 2015 è pari ad Euro 2.089 mila e corrisponde al 18,7% delle vendite, in aumento del 7,9%, rispetto al dato del 2014.

Positiva la raccolta di ordini al 30 settembre 2015, in aumento rispetto allo stesso periodo del 2014.

Investimenti

Al 30 settembre 2015 gli investimenti del Gruppo nel business Sensori ammontano a Euro 1.392 mila, dei quali Euro 510 mila per investimenti immateriali ed Euro 882 mila per investimenti materiali

Gli investimenti immateriali si riferiscono principalmente alle attività di ricerca e sviluppo dei nuovi prodotti.

Per quanto riguarda gli investimenti materiali, la quota più significativa di questi è stata realizzata nella capogruppo (Euro 810 mila), ed in particolare per l'adeguamento delle attrezzature di officina, per il potenziamento di alcune linee produttive esistenti, nonché per la predisposizione delle nuove linee di produzione relative ai nuovi prodotti in avanzata fase di progettazione.

12.2) BUSINESS COMPONENTI PER L'AUTOMAZIONE

Sintesi dei risultati economici

I principali dati economici sono riepilogati nella seguente tabella:

(Euro / .000)	2015	2014	var. '15 - '14		3° trim. 2015	3° trim. 2014	var. '15 - '14	
			valore	%			valore	%
Ricavi	22.807	22.242	565	2,5%	6.313	6.804	(491)	-7,2%
Margine operativo lordo (EBITDA)	54	343	(289)	-84,3%	(161)	200	(361)	-180,5%
quota % sui ricavi	0,2%	1,5%			-2,6%	2,9%		
Reddito operativo (EBIT)	(1.475)	(1.025)	(450)	43,9%	(647)	(266)	(381)	143,2%
quota % sui ricavi	-6,5%	-4,6%			-10,2%	-3,9%		

La ripartizione dei ricavi per destinazione del business Componenti è la seguente:

	Italia	Europa	America	Asia	resto
Fatturato (€/000.000)	9,8	7,2	3,1	2,5	0,2
quota % sul totale	43%	32%	14%	11%	1%

Andamento del business

Al 30 settembre 2015 i ricavi ammontano ad Euro 22.807 mila, in aumento rispetto allo stesso periodo del 2014 di Euro 565 mila, pari al 2,5%. Con riferimento ai ricavi per famiglia di prodotto, si riscontra la crescita delle famiglie Automazione programmabile (+7,7%) e Controllo di potenza (+4,8%).

Per quanto riguarda la suddivisione per area geografica, sono in aumento le vendite nell'area UE; in aumento anche il fatturato sul mercato Nord americano (+36,1%), e in Asia (+11,7%). In lieve calo rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente le vendite in Italia (-0,6%).

I ricavi sono positivamente influenzati dalla variazione dei cambi, in particolare per il Dollaro USA ed il Renminbi cinese, che migliora il valore delle vendite di settembre 2015 di Euro 360 mila rispetto al settembre 2014.

Con riferimento ai costi del business, i risultati a settembre 2014 riportati come confronto, includono poste non ricorrenti relative ad accantonamenti per ristrutturazioni del personale pari ad Euro 300 mila. Al netto di ciò, l'EBITDA 2014 è stato pari a Euro 643 mila e l'EBIT negativo per Euro 725 mila.

Il margine operativo lordo (EBITDA) al 30 settembre 2015 è positivo per Euro 54 mila, in diminuzione di Euro 289 mila rispetto al pari periodo del 2014; al netto delle poste straordinarie sopracitate, l'EBITDA 2015 risulta in diminuzione per Euro 589 mila.

Il reddito operativo (EBIT) è negativo e ammonta a Euro 1.475 mila (6,5% dei ricavi), inferiore rispetto al pari periodo del 2014 di Euro 450 mila; al netto delle già illustrate poste non ricorrenti 2014, l'EBIT risulta in peggioramento di Euro 725 mila.

Nonostante la crescita dei ricavi, il valore aggiunto è in diminuzione, principalmente per effetto del diverso mix dei prodotti venduti e per l'aumento dei costi delle materie prime, trainati dal rafforzamento del dollaro rispetto all'Euro.

Nel terzo trimestre 2015, il fatturato è pari a Euro 6.313 mila, in diminuzione rispetto al pari periodo 2014 (-7,2%). L'EBITDA è in peggioramento rispetto al terzo trimestre dell'anno precedente di Euro 361 mila e l'EBIT risulta inferiore per Euro 381 mila.

Buona la raccolta ordini, superiore al 30 settembre 2014.

Investimenti

Gli investimenti del 2015 ammontano a Euro 1.008 mila, suddivisi tra immobilizzazioni immateriali per Euro 668 mila e materiali per Euro 340 mila.

Gli investimenti materiali del business sono stati realizzati per la maggior parte dalla sede italiana (Euro 308 mila), ed una significativa quota di questi per attrezzature destinate alla realizzazione della nuova gamma di regolatori e per i lavori di adeguamento dell'immobile.

Per quanto riguarda gli investimenti immateriali del periodo, sono stati capitalizzati costi di sviluppo per Euro 449 mila, riferiti allo sviluppo delle nuove piattaforme di automazione e della nuova gamma di regolatori.

12.3) BUSINESS AZIONAMENTI

Sintesi dei risultati economici

I principali dati economici sono riepilogati nella seguente tabella:

(Euro / .000)	2015	2014	var. '15 - '14		3° trim. 2015	3° trim. 2014	var. '15 - '14	
			valore	%			valore	%
Ricavi	29.878	40.426	(10.548)	-26,1%	9.752	14.776	(5.024)	-34,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	(5.530)	(4)	(5.526)	Ns.	(1.927)	867	(2.794)	-322,3%
quota % sui ricavi	-18,5%	0,0%			-19,8%	5,9%		
Reddito operativo (EBIT)	(7.159)	(2.062)	(5.097)	247,2%	(2.450)	194	(2.644)	Ns.
quota % sui ricavi	-24,0%	-5,1%			-25,1%	1,3%		

La ripartizione dei ricavi per destinazione è la seguente:

	Italia	Europa	America	Asia	resto
Fatturato (€/000.000)	8,5	8,6	3,8	8,9	0,1
quota % sul totale	28%	29%	13%	30%	0%

Andamento del business

I ricavi al 30 settembre 2015 ammontano ad Euro 29.878 mila, in riduzione rispetto allo stesso periodo del 2014 di Euro 10.548 mila (-26,1%). I ricavi dei primi nove mesi del 2014 includono anche importi non ricorrenti per Euro 330 mila relativi a contributi governativi ricevuti dalla controllata cinese a titolo di incentivo per la ricerca e sviluppo riconosciuto a società tecnologiche. Al netto della quota non ricorrente, i ricavi risultano in diminuzione di Euro 10.218 mila (-25,3%).

Tale riduzione è attribuibile quasi interamente alla dinamica delle vendite di prodotti della famiglia Lift (destinati alle applicazioni di sollevamento) nelle consociate Cina e Singapore, mentre la restante parte deriva da commesse la cui data di consegna è stata posticipata rispetto al programma originario. Positivo invece il trend degli inverter industriali, che crescono dell'8,4%.

Per quanto riguarda la suddivisione per aree geografiche, oltre all'importante decremento nell'area Asia (-55,5%), si riscontrano andamenti positivi in Europa (+14,7%) e America (+8,6%).

Con riferimento al terzo trimestre 2015, i ricavi sono pari ad Euro 9.752 mila, in riduzione rispetto al pari periodo del 2014 quando erano pari ad Euro 14.776 mila (-34,0%), principalmente per la contrazione già illustrata in precedenza.

Il margine operativo lordo (EBITDA) al 30 settembre 2015 è negativo per Euro 5.530 mila ed in peggioramento rispetto al pari periodo 2014 di Euro 5.526 mila. Tale riduzione è dovuta interamente alla contrazione delle vendite. Al netto dei ricavi non ricorrenti, la differenza tra l'EBITDA dei primi nove mesi del 2015 e l'EBITDA dello stesso periodo del 2014 risulta negativa per Euro 5.196 mila.

Il reddito operativo (EBIT) dei primi nove mesi del 2015 è negativo per Euro 7.159 mila e si confronta con un risultato sempre negativo del pari periodo 2014 di Euro 2.062 mila. Non considerando i ricavi non ricorrenti del 2014, l'EBIT è in peggioramento di Euro 4.767 mila.

Le dinamiche delle consociate asiatiche hanno fatto registrare non solo una diminuzione significativa dei ricavi ma anche un rallentamento nella raccolta degli ordini nel corso del 2015. A fronte di questi eventi il portafoglio ordini al 30 settembre 2015 era inferiore del 26% a quello registrato nel pari periodo 2014.

Investimenti

Gli investimenti totali alla fine del terzo trimestre dell'anno in corso ammontano ad Euro 1.084 mila, divisi tra investimenti tecnici per Euro 341 mila e immobilizzazioni immateriali per Euro 743 mila.

Gli investimenti tecnici realizzati nel periodo sono stati dedicati principalmente alla realizzazione di nuovi stampi e all'acquisto di nuove attrezzature produttive negli stabilimenti di Gerenzano e di Shanghai.

Gli incrementi in immobilizzazioni immateriali hanno riguardato principalmente la capitalizzazione di costi di sviluppo per Euro 457 mila, riferiti ai nuovi prodotti per il settore industriale e per il settore Lift; nel primo in particolare per le applicazioni plastica, *hoist&craine* e per gli Inverter Industriali con tecnologia raffreddamento ad acqua, mentre nel secondo con il nuovo Inverter medio di gamma.

13. RISORSE UMANE

L'organico del Gruppo al 30 settembre 2015 conta una forza lavoro di 840 unità di cui 12 unità a tempo determinato (si tratta di contratti per la sostituzione di personale temporaneamente assente e di contratti stipulati per lo sviluppo di progetti).

La variazione del numero di persone nel corso dell'anno è caratterizzata da un tasso di turnover complessivo di Gruppo pari al 17% così determinato:

- sono state inserite nel Gruppo 85 unità, di cui 21 operai, 63 impiegati, 1 dirigente;
- sono uscite dal Gruppo 93 unità, di cui 33 operai, 59 impiegati, 1 dirigente.

14. FATTI DI RILIEVO DEL TERZO TRIMESTRE 2015

Nulla da segnalare.

15. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE 2015

Nulla da segnalare.

16. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PROSPETTIVE PER L'ANNO IN CORSO

Lo scenario macroeconomico vede il proseguire dell'espansione delle attività nei principali paesi avanzati ed in contemporanea il rallentamento dell'economia cinese incide negativamente sull'andamento dell'economia nei paesi emergenti.

Nell'area Euro si prevede di proseguire con la ripresa delle attività economiche registrata in estate, ed in Italia l'economia ha ripreso a crescere da inizio 2015, a ritmi intorno all'1,5% su base annua.

L'ultimo trimestre ha evidenziato anche in Gefran le debolezze del mercato cinese e ciò ha costretto il gruppo ad intervenire pesantemente nell'assetto organizzativo delle filiali di Shanghai (Cina) e di Singapore. Gli effetti di tale crisi si sono riflessi e propagati nei conti non solo del business Azionamenti ma anche dell'intero Gruppo, al punto da rendere necessario pianificare un serio progetto di ristrutturazione sia in Italia che nelle consociate estere.

Si rendono necessari la chiusura degli uffici di rappresentanza in Russia e in Messico nonché l'interruzione dell'attività operativa in Sud Africa, oltre ad un progetto di riorganizzazione manageriale che riguarda gli assetti gestionali dei business e la direzione delle consociate di Shanghai (Cina) e Singapore.

In considerazione dei trend macroeconomici e tenendo conto dell'andamento dei primi nove mesi del 2015 il management della società, in assenza di eventi allo stato attuale non prevedibili e al netto degli impatti economici di un piano di ristrutturazione, ritiene di conseguire un fatturato consolidato approssimativamente di Euro 115 milioni ed un conseguente EBITDA margin nell'intorno del 5% dei ricavi.

17. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per l'analisi delle operazioni concluse con parti correlate, si rimanda a quanto descritto nella nota 13 delle note illustrative specifiche.

Provaglio d'Iseo, 12 novembre 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ennio Franceschetti

L'Amministratore Delegato

Maria Chiara Franceschetti

PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO

18. PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO

GRUPPO GEFRAN (Euro / .000)	nota	3° trimestre		progressivo al 30 settembre	
		2015	2014	2015	2014
Ricavi da vendite di prodotti		26.686	31.748	86.309	93.033
Altri ricavi e proventi operativi		73	53	315	508
RICAVI TOTALI		26.759	31.801	86.624	93.541
Variazione rimanenze		(425)	(82)	3.005	1.631
Costi per materie prime e accessori		(8.601)	(12.878)	(31.836)	(36.902)
Costi per servizi		(5.833)	(4.904)	(17.891)	(15.731)
Oneri diversi di gestione		(618)	(306)	(1.067)	(594)
Proventi operativi diversi		5	243	57	1.646
Costi per il personale		(10.740)	(10.800)	(35.978)	(35.515)
Incrementi per lavori interni		376	529	1.359	1.625
Svalutazione crediti commerciali e diversi		(400)	(102)	(1.013)	(555)
Ammortamenti immateriali		(489)	(595)	(1.593)	(1.773)
Ammortamenti materiali		(1.042)	(1.042)	(3.135)	(3.149)
RISULTATO OPERATIVO		(1.008)	1.864	(1.468)	4.224
Proventi da attività finanziarie	7	12	937	2.913	1.528
Oneri da passività finanziarie	7	(1.355)	(441)	(4.176)	(1.756)
(Oneri) proventi da partecipazioni metodo del PN	8	51	21	126	46
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(2.300)	2.381	(2.605)	4.042
Imposte correnti	9	(255)	(517)	(1.015)	(1.577)
Imposte differite	9	(152)	(14)	(321)	(269)
TOTALE IMPOSTE		(407)	(531)	(1.336)	(1.846)
RISULTATO DEL PERIODO DA ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE		(2.707)	1.850	(3.941)	2.196
Risultato netto da attività disponibili per la vendita		0	(513)	(187)	(2.191)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		(2.707)	1.337	(4.128)	5
Attribuibile a:					
Gruppo		(2.707)	1.337	(4.128)	5
Terzi		0	0	0	0

19. PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO E DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

<i>(Euro)</i>	3° trimestre		progressivo al 30 settembre	
	2015	2014	2015	2014
RISULTATO DEL PERIODO	(2.707)	1.337	(4.128)	5
Voci che non saranno successivamente riclassificate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio				
- rivalutazione Benefici verso dipendenti IAS 19	0	0	0	0
- effetto fiscale complessivo	0	0	0	0
Voci che saranno o potrebbero essere successivamente riclassificate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio				
- conversione dei bilanci di imprese estere	(552)	392	2.054	(66)
- partecipazione in altre imprese	(45)	4	(10)	47
- Fair value derivati Cash Flow Hedging	40	(59)	143	(80)
Totale variazioni al netto dell'effetto fiscale	(557)	337	2.187	(99)
Risultato complessivo del periodo	(3.264)	1.674	(1.941)	(94)

20. PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA

		30-set-15	31-dic-14
	<i>nota</i>		
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Avviamento		5.981	5.814
Attività immateriali		9.226	8.876
Immobili, impianti, macchinari e attrezzature		39.708	40.997
Partecipazioni valutate a patrimonio netto		1.053	927
Partecipazioni in altre imprese		1.767	1.870
Crediti e altre attività non correnti		119	112
Attività per imposte anticipate	9	6.111	6.304
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		63.965	64.900
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	10	22.490	19.104
Crediti commerciali	10	35.351	42.232
Altre attività		2.747	2.688
Crediti tributari		2.145	2.148
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	22.692	20.732
Attività finanziarie per strumenti derivati	11	31	26
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		85.456	86.930
ATTIVITA' DISPONIBILI PER LA VENDITA		2.927	3.114
TOTALE ATTIVITA'		152.348	154.944
PATRIMONIO NETTO			
Capitale		14.400	14.400
Riserve		53.562	51.804
Utile / (Perdita) dell'esercizio		(4.128)	(224)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo		63.834	65.980
TOTALE PATRIMONIO NETTO		63.834	65.980
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Debiti finanziari non correnti	11	28.855	25.959
Benefici verso dipendenti		5.341	5.611
Fondi non correnti		488	664
Fondo imposte differite	9	833	760
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		35.517	32.994
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti finanziari correnti	11	21.708	22.061
Debiti commerciali	10	16.437	17.842
Passività finanziarie per strumenti derivati	11	205	343
Fondi correnti		1.382	1.403
Debiti tributari		2.252	3.795
Altre passività		11.013	10.526
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		52.997	55.970
TOTALE PASSIVITA'		88.514	88.964
TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'		152.348	154.944

21. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(Euro / .000)</i>	<i>nota</i>	30 set 2015	30 set 2014
A) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO			
		20.732	25.040
B) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI DEL PERIODO:			
Utile (perdita) del periodo		(4.128)	5
Ammortamenti		4.728	4.922
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attività non correnti		(1)	(1.682)
Risultato netto della gestione finanziaria		1.137	182
Variazione fondi rischi ed oneri		(467)	(713)
Variazione altre attività e passività		(1.112)	(1.003)
Variazione delle imposte differite		266	217
Variazione dei crediti commerciali		6.881	(2.161)
Variazione delle rimanenze		(3.386)	(1.403)
Variazione dei debiti commerciali		(1.405)	(571)
TOTALE		2.513	(2.207)
C) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
Investimenti in:			
- Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali		(3.484)	(4.166)
- Partecipazioni e titoli		0	(100)
- Acquisizioni al netto della cassa acquisita		0	0
- Crediti finanziari		0	(4)
Realizzo delle attività non correnti		41	2.154
TOTALE		(3.443)	(2.116)
D) FREE CASH FLOW (B+C)			
		(930)	(4.323)
E) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
Accensione di debiti finanziari		18.000	0
Rimborso di debiti finanziari		(14.642)	(9.834)
Incremento (decremento) di debiti finanziari correnti		(1.349)	4.495
Interessi incassati (pagati)		(1.015)	(1.224)
Variazione delle riserve di patrimonio netto		1.514	1.228
Dividendi distribuiti		0	0
TOTALE		2.508	(5.335)
F) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE (D+E)			
		1.578	(9.658)
G) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE DISPONIBILI PER LA VENDITA			
		-	(708)
H) Differenze cambi da conversione su disponibilità monetarie			
		382	868
I) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ MONETARIE (F+G+H)			
		1.960	(9.498)
J) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+I)			
		22.692	15.542

22. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(Euro/.000)	Capitale Sociale	Riserve di capitale Riserva per valutazione al Fair Value	Riserva di consolidamento	Riserva di conversione valuta	Altre riserve	Utili/(Perdite) esercizi precedenti	Utile/(Perdita) dell'esercizio	Totale PN di competenze del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale PN	
Saldi al 1° gennaio 2014	14.400	21.926	340	15.814	(739)	9.977	9.826	(8.486)	63.059	0	63.059
Destinazione risultato 2013											
- Altre riserve e fondi				(1.072)	(255)	(7.159)	8.486	0			0
- Dividendi								0			0
Proventi/(Oneri) riconosciuti a PN		12	25		(549)			(512)			(512)
Movimentazione riserva di conversione				3.729				3.729			3.729
Altri movimenti					(72)			(72)			(72)
Risultato 2014							(224)	(224)			(224)
Saldi al 31 dicembre 2014	14.400	21.926	352	14.767	2.990	9.101	2.667	(224)	65.980	0	65.980
Destinazione risultato 2014											
- Altre riserve e fondi				0	0	(224)	224	0			0
- Dividendi								0			0
Proventi/(Oneri) riconosciuti a PN		133	0		0			133			133
Movimentazione riserva di conversione				- 2.054	-			2.054			2.054
Altri movimenti				(50)	(62)	(93)		(205)			(205)
Risultato 2015							(4.128)	(4.128)			(4.128)
Saldi al 30 settembre 2015	14.400	21.926	485	14.717	5.044	9.039	2.350	(4.128)	63.834	0	63.834

23. PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006

(Euro / .000)	progressivo al 30 settembre	
	2015	2014
Ricavi da vendite di prodotti	86.309	93.033
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	330
<i>di cui parti correlate:</i>	111	56
Altri ricavi e proventi operativi	315	508
RICAVI TOTALI	86.624	93.541
Variazione rimanenze	3.005	1.631
Costi per materie prime e accessori	(31.836)	(36.902)
Costi per servizi	(17.891)	(15.731)
<i>di cui parti correlate:</i>	(147)	(152)
Oneri diversi di gestione	(1.067)	(594)
Proventi operativi diversi	57	1.646
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	1.383
Costi per il personale	(35.978)	(35.515)
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	(950)
Incrementi per lavori interni	1.359	1.625
Accantonamenti	0	0
Svalutazione crediti commerciali e diversi	(1.013)	(555)
Ammortamenti immateriali	(1.593)	(1.773)
Ammortamenti materiali	(3.135)	(3.149)
RISULTATO OPERATIVO	(1.468)	4.224
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	763
Proventi da attività finanziarie	2.913	1.528
Oneri da passività finanziarie	(4.176)	(1.756)
(Oneri) proventi da partecipazioni metodo del PN	126	46
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(2.605)	4.042
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	763
Imposte correnti	(1.015)	(1.577)
Imposte differite	(321)	(269)
TOTALE IMPOSTE	(1.336)	(1.846)
RISULTATO DEL PERIODO DA ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE	(3.941)	2.196
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	763
Risultato netto da attività disponibili per la vendita	(187)	(2.191)
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	(250)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	(4.128)	5
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	513
Attribuibile a:		
Gruppo	(4.128)	5
Terzi	0	0

24. PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006

(Euro / .000)	30-set-15	31-dic-14
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Avviamento	5.981	5.814
Attività immateriali	9.226	8.876
<i>di cui parti correlate:</i>	16	70
Immobili, impianti, macchinari e attrezzature	39.708	40.997
<i>di cui parti correlate:</i>	194	77
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.053	927
Partecipazioni in altre imprese	1.767	1.870
Crediti e altre attività non correnti	119	112
Attività per imposte anticipate	6.111	6.304
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	63.965	64.900
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	22.490	19.104
Crediti commerciali	35.351	42.232
<i>di cui parti correlate:</i>	4	6
Altre attività	2.747	2.688
Crediti tributari	2.145	2.148
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.692	20.732
Attività finanziarie per strumenti derivati	31	26
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	85.456	86.930
ATTIVITA' DISPONIBILI PER LA VENDITA	2.927	3.114
TOTALE ATTIVITA'	152.348	154.944
PATRIMONIO NETTO		
Capitale	14.400	14.400
Riserve	53.562	51.804
Utile / (Perdita) dell'esercizio	(4.128)	(224)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	63.834	65.980
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Debiti finanziari non correnti	28.855	25.959
Benefici verso dipendenti	5.341	5.611
Fondi non correnti	488	664
Fondo imposte differite	833	760
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	35.517	32.994
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti finanziari correnti	21.708	22.061
Debiti commerciali	16.437	17.842
<i>di cui parti correlate:</i>	142	128
Passività finanziarie per strumenti derivati	205	343
Fondi correnti	1.382	1.403
Debiti tributari	2.252	3.795
Altre passività	11.013	10.526
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	52.997	55.970
TOTALE PASSIVITA'	88.514	88.964
TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'	152.348	154.944

NOTE ILLUSTRATIVE SPECIFICHE

1. Informazioni di carattere generale

Gefran S.p.A. è costituita e domiciliata a Provaglio d'Iseo (BS), con sede in via Sebina n.74. Le principali attività del Gruppo sono descritte nella relazione sulla gestione.

2. Forma e contenuto

La Società ha redatto il presente documento in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS), emessi dallo IASB e riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, e in particolare allo IAS 34 – Bilanci intermedi.

Nella predisposizione del presente Resoconto intermedio di gestione, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014. Il Resoconto intermedio di gestione per il periodo chiuso al 30 settembre 2015 non comprende tutte le informazioni integrative richieste nella Relazione finanziaria annuale e dovrebbe essere letto congiuntamente alla Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014, predisposta in base agli IFRS.

Sono stati evidenziati in schemi di bilancio separati i rapporti significativi con le parti correlate e le partite non ricorrenti, come richiesto dalla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

Il Resoconto intermedio di gestione per il periodo chiuso al 31 marzo 2015 è consolidato sulla base delle situazioni economiche e patrimoniali di Gefran S.p.A. e delle società controllate, relative ai primi nove mesi del 2015, redatte secondo i principi contabili internazionali. Tali prospetti contabili sono stati predisposti con criteri di valutazione omogenei a quelli della Capogruppo, oppure rettificati in sede di consolidamento.

Il Resoconto intermedio di gestione non è sottoposto a revisione contabile.

La valuta di presentazione del presente Bilancio consolidato è l'Euro, utilizzato come valuta funzionale del Gruppo. Ove non diversamente indicato, tutti gli importi sono espressi in migliaia di Euro.

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 12 novembre 2015, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

3. Principi di consolidamento e criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati per la redazione del presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 sono omogenei ai principi contabili adottati per la redazione della Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014.

In coerenza con quanto richiesto dai documenti n. 2 del 6 febbraio 2009 e n. 4 del 3 marzo 2010 emessi congiuntamente da Banca d'Italia, Consob e ISVAP, si precisa che il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Gefran è redatto in base al presupposto della continuità aziendale.

Con riferimento alla comunicazione Consob n. DEM/11070007 del 5 agosto 2011, si ricorda inoltre che il Gruppo non detiene in portafoglio titoli obbligazionari emessi da governi centrali e locali e da enti governativi, e non è pertanto esposto ai rischi derivanti dalle oscillazioni di mercato.

Con riferimento alla comunicazione Consob n.0003907 del 19 gennaio 2015, nella nota 19 “Verifica della riduzione dell’avviamento e della attività immateriali a vita definita relative alle attività di sviluppo” sono state integrate le informazioni richieste e in particolare i riferimenti alle informazioni esterne e all’analisi di sensitivity.

Per apprezzare la stagionalità delle attività del Gruppo, si rimanda all’allegato “Conto economico consolidato: analisi per trimestre”.

4. Variazione dell’area di consolidamento

L’area di consolidamento al 30 settembre 2015 risulta differente sia rispetto a quella del 31 dicembre 2014 sia rispetto a quella al 30 settembre 2014 per effetto dello scorporo di Gefran Soluzioni S.r.l. da Gefran S.p.A.. La variazione non ha impatto reale sui dati consolidati del Gruppo in quanto Gefran Soluzioni è controllata al 100% da Gefran S.p.A. ed è nata da uno scorporo di parte della stessa Capogruppo.

5. Attività operative disponibili per la vendita (Business fotovoltaico)

In applicazione dell’Ifrs 5 “Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate”, i saldi economici, patrimoniali e i flussi di cassa relativi al business fotovoltaico del al 30 settembre 2015 e 2014 sono stati presentati rispettivamente nella voce “Risultato netto da attività disponibili per la vendita”, “Attività disponibili per la vendita” e “Flusso monetario delle attività operative disponibili per la vendita”. Pertanto il Conto economico, la Situazione patrimoniale finanziaria e il rendiconto finanziario originariamente pubblicati dal Gruppo Gefran per il terzo trimestre 2014, sono stati riesposti in applicazione del principio contabile sopra citato.

Con riguardo ai valori patrimoniali residui, iscritti tra le “Attività disponibili per la vendita” al 30 settembre 2015 per Euro 2.927 mila, il Management ha ritenuto tali valori pienamente recuperabili.

Di seguito si espongono i prospetti di riconciliazione del Conto economico e del Rendiconto finanziario al 30 settembre 2014.

RICONCILIAZIONE CONTO ECONOMICO SETTEMBRE 2014 IN APPLICAZIONE IFRS 5

<i>(Euro / .000)</i>	2014	Rettifiche	2014
	Approvato		Rettificato
Ricavi da vendite di prodotti	93.438	(405)	93.033
Altri ricavi e proventi operativi	508	0	508
RICAVI TOTALI	93.946	(405)	93.541
Variazione rimanenze	1.607	24	1.631
Costi per materie prime e accessori	(37.094)	192	(36.902)
Costi per servizi	(16.598)	867	(15.731)
Oneri diversi di gestione	(615)	21	(594)
Proventi operativi diversi	1.646	0	1.646
Costi per il personale	(36.609)	1.094	(35.515)
Incrementi per lavori interni	1.625	0	1.625
Svalutazione crediti commerciali e diversi	(603)	48	(555)
Ammortamenti immateriali	(2.034)	261	(1.773)
Ammortamenti materiali	(3.238)	89	(3.149)
RISULTATO OPERATIVO	2.033	2.191	4.224
Proventi da attività finanziarie	1.528	0	1.528
Oneri da passività finanziarie	(1.756)	0	(1.756)
(Oneri) proventi da partecipazioni metodo del PN	46	0	46
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.851	2.191	4.042
Imposte correnti	(1.577)	0	(1.577)
Imposte differite	(269)	0	(269)
TOTALE IMPOSTE	(1.846)	0	(1.846)
RISULTATO DEL PERIODO DA ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE	5	2.191	2.196
Risultato netto da attività disponibili per la vendita	0	(2.191)	(2.191)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	5	0	5

RICONCILIAZIONE RENDICONTO FINANZIARIO SETTEMBRE 2014 IN APPLICAZIONE IFRS 5

<i>(Euro / .000)</i>	2014 set Approvato	Rettifiche	2014 set Rettificato
A) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	25.040	-	25.040
B) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI DEL PERIODO:			
Utile (perdita) del periodo	5	0	5
Ammortamenti	5.272	(350)	4.922
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attività non correnti	(1.682)	0	(1.682)
Risultato netto della gestione finanziaria	182	0	182
Variazione fondi rischi ed oneri	(713)	0	(713)
Variazione altre attività e passività	(1.003)	0	(1.003)
Variazione delle imposte differite	217	0	217
Variazione dei crediti commerciali	(2.161)	0	(2.161)
Variazione delle rimanenze	(2.461)	1.058	(1.403)
Variazione dei debiti commerciali	(571)	0	(571)
TOTALE	(2.915)	708	(2.207)
C) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
Investimenti in:			
- Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(4.166)	0	(4.166)
- Partecipazioni e titoli	(100)	0	(100)
- Acquisizioni al netto della cassa acquisita	0	0	0
- Crediti finanziari	(4)	0	(4)
Realizzo delle attività non correnti	2.154	0	2.154
TOTALE	(2.116)	-	(2.116)
D) FREE CASH FLOW (B+C)	(5.031)	708	(4.323)
E) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
Accensione di debiti finanziari	0	0	0
Rimborso di debiti finanziari	(9.834)	0	(9.834)
Incremento (decremento) di debiti finanziari correnti	4.495	0	4.495
Interessi incassati (pagati)	(1.224)	0	(1.224)
Variazione delle riserve di patrimonio netto	1.228	0	1.228
Dividendi distribuiti	0	0	0
TOTALE	(5.335)	-	(5.335)
F) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE (D+E)	(10.366)	708	(9.658)
G) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE DISPONIBILI PER LA VENDITA	-	(708)	(708)
H) Differenze cambi da conversione su disponibilità monetarie	868	0	868
I) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ MONETARIE (F+G+H)	(9.498)	-	(9.498)
J) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+I)	15.542	-	15.542

6. Informazioni per settore

Segmento primario – settore di attività

La struttura organizzativa del Gruppo Gefran è articolata in tre settori di attività: Sensori, Componenti per l'automazione e Azionamenti. Le dinamiche economiche ed i principali investimenti sono commentati nella Relazione sulla gestione.

Informazioni economiche per settore di attività

	30 settembre 2015					30 settembre 2014				
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi
<i>(Euro /.000)</i>										
Sensori	36.202	8.736	24,1%	7.166	19,8%	33.298	8.807	26,4%	7.311	22,0%
Componenti per l'automazione	22.807	54	0,2%	(1.475)	-6,5%	22.242	343	1,5%	(1.025)	-4,6%
Azionamenti	29.878	(5.530)	-18,5%	(7.159)	-24,0%	40.426	(4)	0,0%	(2.062)	-5,1%
Elisioni	(2.263)					(2.425)				
Totale	86.624	3.260	3,8%	(1.468)	-1,7%	93.541	9.146	9,8%	4.224	4,5%

Le vendite tra settori sono contabilizzate a prezzi di trasferimento che sono sostanzialmente allineati alle condizioni di mercato.

Informazioni patrimoniali per settore di attività

(Euro / .000)	30-set-15	Sensori	Componenti	Azionamenti	Non ripartite	Totale
Immobilizzazioni immateriali	15.207	8.591	3.245	3.371		15.207
Immobilizzazioni materiali	39.708	10.594	11.098	18.016		39.708
Immobilizzazioni finanziarie	9.050				9.050	9.050
Attivo immobilizzato netto	63.965	19.185	14.343	21.387	9.050	63.965
Rimanenze	22.490	4.570	3.837	14.083		22.490
Crediti commerciali	35.351	9.868	6.218	19.265		35.351
Debiti commerciali	(16.437)	(4.858)	(4.090)	(7.489)		(16.437)
Altre attività/passività	(8.373)	(3.008)	(2.624)	(2.636)	(105)	(8.373)
Capitale d'esercizio	33.031	6.572	3.341	23.223	(105)	33.031
Fondi per rischi ed oneri	(1.870)	(295)	(41)	(1.011)	(522)	(1.870)
Fondo imposte differite	(833)			-	(833)	(833)
Benefici relativi al personale	(5.341)	(1.616)	(2.108)	(1.617)		(5.341)
Capitale investito da attività operative	88.952	23.846	15.535	41.982	7.590	88.952
Capitale investito da attività disponibili per la vendita	2.927	-	-	-	2.927	2.927
Capitale investito Netto	91.879	23.846	15.535	41.982	10.517	91.879
Patrimonio netto	63.834				63.834	63.834
Debiti finanziari a medio lungo termine	28.855				28.855	28.855
Debiti finanziari a breve termine	21.708				21.708	21.708
Passività finanziarie per strumenti derivati	205				205	205
Attività finanziarie per strumenti derivati	(31)				(31)	(31)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(22.692)				(22.692)	(22.692)
Indebitamento finanziario netto correlato alle attività operative	28.045	-	-	-	28.045	28.045
Totale fonti di finanziamento	91.879	-	-	-	91.879	91.879

(Euro / .000)	31-dic-14	Sensori	Componenti	Azionamenti	Non ripartite	Totale
Immobilizzazioni immateriali	14.690	8.392	3.269	3.029		14.690
Immobilizzazioni materiali	40.997	10.677	11.633	18.687		40.997
Immobilizzazioni finanziarie	9.213				9.213	9.213
Attivo immobilizzato netto	64.900	19.069	14.902	21.716	9.213	64.900
Rimanenze	19.104	4.534	3.937	10.633		19.104
Crediti commerciali	42.232	10.091	7.338	24.803		42.232
Debiti commerciali	(17.842)	(4.461)	(4.133)	(9.248)		(17.842)
Altre attività/passività	(9.485)	(2.587)	(2.428)	(2.823)	(1.647)	(9.485)
Capitale d'esercizio	34.009	7.577	4.714	23.365	(1.647)	34.009
Fondi per rischi ed oneri	(2.067)	(252)	(55)	(1.123)	(637)	(2.067)
Fondo imposte differite	(760)			-	(760)	(760)
Benefici relativi al personale	(5.611)	(1.699)	(2.201)	(1.711)		(5.611)
Capitale investito da attività operative	90.471	24.695	17.360	42.247	6.169	90.471
Capitale investito da attività disponibili per la vendita	3.114	-	-	-	3.114	3.114
Capitale investito Netto	93.585	24.695	17.360	42.247	9.283	93.585
Patrimonio netto	65.980				65.980	65.980
Debiti finanziari a medio lungo termine	25.959				25.959	25.959
Debiti finanziari a breve termine	22.061				22.061	22.061
Passività finanziarie per strumenti derivati	343				343	343
Attività finanziarie per strumenti derivati	(26)				(26)	(26)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(20.732)				(20.732)	(20.732)
Indebitamento finanziario netto correlato alle attività operative	27.605	-	-	-	27.605	27.605
Totale fonti di finanziamento	93.585	-	-	-	93.585	93.585

Segmento secondario – ricavi per area geografica

(Euro / .000)	2015	%	2014	%	Var. '15-'14 valore	%
Italia	24.903	28,7%	24.730	26,4%	173	0,7%
Unione europea	23.601	27,2%	21.573	23,1%	2.028	9,4%
Europa non UE	4.797	5,5%	4.230	4,5%	567	13,4%
Nord America	10.341	11,9%	8.136	8,7%	2.205	27,1%
Sud America	3.231	3,7%	3.851	4,1%	(620)	-16,1%
Asia	19.321	22,3%	29.791	31,8%	(10.470)	-35,1%
Resto del Mondo	430	0,5%	1.230	1,3%	(800)	-65,0%
Totale	86.624	100%	93.541	100%	(6.917)	-7%

7. Proventi ed oneri da attività e passività finanziarie

I "proventi da attività finanziarie" presentano un saldo di Euro 2.913 mila e si confrontano con un saldo di Euro 1.528 mila del 30 settembre 2014. Sono così composti:

Descrizione	2015	2014	variazione
<i>(Euro /,000)</i>			
proventi da gestione della liquidità	40	66	(26)
altri proventi finanziari	92	78	14
utili su cambi	1.968	507	1.461
differenze cambio da valutazione	813	581	232
proventi da cessione di attività finanziarie	-	296	(296)
Totale	2.913	1.528	1.385

Le differenze cambio da valutazione e gli utili su cambi, per complessivi Euro 2.781 mila, sono il risultato della rivalutazione dell'Euro registrato nel corso dell'esercizio, in particolare nei confronti di dollaro USA e renminbi cinese.

Gli "oneri da passività finanziarie" ammontano ad Euro 4.176 mila, in crescita rispetto al saldo di Euro 1.7556 mila del 30 settembre 2014 e sono così composti:

Descrizione	2015	2014	variazione
<i>(Euro /,000)</i>			
interessi a medio/lungo termine	(864)	(1.066)	202
interessi a breve termine	(92)	(93)	1
interessi e commissioni factor	(45)	(32)	(13)
altri oneri finanziari	(32)	(25)	(7)
perdite su cambi	(2.147)	(427)	(1.720)
differenze cambio da valutazione	(878)	(113)	(765)
Svalutazione di attività finanziarie	(118)	-	(118)
Totale	(4.176)	(1.756)	(2.420)

L'incremento degli oneri finanziari registrato nel corso dei primi nove mesi del 2015 è riconducibile principalmente all'effetto della svalutazione del Real brasiliano e della Lira turca nei confronti dell'Euro.

La svalutazione di attività finanziarie include l'effetto della svalutazione della partecipazione detenuta in Inn.Tec S.r.l. per Euro 118 mila, a seguito della messa in liquidazione della stessa.

Il saldo delle differenze sulle transazioni valutarie presenta un valore negativo e pari ad Euro 244 mila, che si confronta con il valore positivo di Euro 548 mila registrato al 30 settembre 2014. Il peggioramento del saldo delle transazioni valutarie è dato principalmente dall'effetto della rivalutazione registrata dall'Euro nei confronti delle principali valute sensibili del Gruppo, ed in particolare nei confronti del Real brasiliano e della Lira turca.

8. Quote proventi (oneri) da valutazioni delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto

Descrizione	2015	2014	variazione
<i>(Euro /.000)</i>			
Risultato delle società ad equity	126	46	80
Totale	126	46	80

I proventi da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto risultano pari ad Euro 126 mila e sono attribuibili principalmente al risultato positivo del Gruppo Ensun.

9. Imposte sul reddito, attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

La voce "imposte" risulta negativa e pari a Euro 1.336 mila; tale valore si confronta con un saldo sempre negativo del 30 settembre 2014 pari ad Euro 1.846 mila ed è così composto:

<i>(Euro /.000)</i>	2015	2014
Imposte correnti		
Ires	(11)	-
Irap	(2)	(401)
Imposte estere	(1.002)	(1.176)
Totale imposte correnti	(1.015)	(1.577)
Imposte differite		
Imposte differite passive	(9)	(8)
Imposte anticipate	(312)	(261)
Totale imposte differite	(321)	(269)
Totale imposte	(1.336)	(1.846)

La possibilità di dedurre integralmente a fini IRAP il costo dei lavoratori dipendenti assunti con contratto a tempo indeterminato, introdotta con la Legge di stabilità 2015, ha portato all'azzeramento dell'IRAP di competenza dell'esercizio, relativo alla Capogruppo Gefran S.p.A.

Restano invece sostanzialmente in linea con il pari periodo 2014 le imposte correnti relative alle società estere del Gruppo.

Lo schema successivo rappresenta la composizione delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite:

<i>(Euro / .000)</i>	31/12/2014	Iscritte a conto economico	Riconosciute a patrimonio netto	Differenze cambio	30/09/2015
Attività per imposte anticipate					
Svalutazione rimanenze di magazzino	1.219	105		-	1.324
Svalutazione crediti commerciali	666	(300)		-	366
perdite da rinviare per deducibilità	3.128	85		93	3.306
Bilancia valutaria	22	(22)		-	-
Eliminazione margini non realizzati su rimanenze	789	(62)		14	741
Accantonamento per rischio garanzia prodotti	205	3		-	208
Fondo per rischi diversi	275	(121)		12	166
Fair Value hedging	-			-	-
Totale imposte anticipate	6.304	(312)	-	119	6.111
Passività per imposte differite					
Attualizzazione T.F.R.	-	-		-	-
Differenze cambio da valutazione	(5)	(9)		-	(14)
Altre differite passive	(755)	-		(64)	(819)
Totale imposte differite	(760)	(9)	-	(64)	(833)
Totale netto	5.544	(321)	-	55	5.278

10. Capitale Circolante Netto

Il Capitale Circolante Netto ammonta ad Euro 41.404 mila, si confronta con Euro 43.494 mila del 31 dicembre 2014 ed è così composto:

<i>(Euro / .000)</i>	30/09/2015	31/12/2014	variazioni
Rimanenze	22.490	19.104	3.386
Crediti commerciali	35.351	42.232	(6.881)
Debiti Commerciali	(16.437)	(17.842)	1.405
Importo netto	41.404	43.494	(2.090)

Si rimanda alla Relazione sulla gestione per maggiori dettagli riguardo le dinamiche del Capitale Circolante Netto.

11. Posizione finanziaria netta

La seguente tabella rappresenta la composizione della posizione finanziaria netta:

(Euro / .000)	30/09/2015	31/12/2014	variazioni
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.692	20.732	1.960
Attività finanziarie per strumenti derivati	31	26	5
Debiti finanziari non correnti	(28.855)	(25.959)	(2.896)
Debiti finanziari correnti	(21.708)	(22.061)	353
Passività finanziarie per strumenti derivati	(205)	(343)	138
Totale	(28.045)	(27.605)	(440)

Di seguito si espone la composizione della posizione finanziaria netta ripartita per scadenza:

(Euro / .000)	30/09/2015	31/12/2014	variazioni
A. Cassa	27	26	1
B. Disponibilità liquide su depositi bancari	22.665	20.706	1.959
Depositi con vincolo inferiori a 3 mesi	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	22.692	20.732	1.960
Passività finanziarie per strumenti derivati	(205)	(343)	138
Attività finanziarie per strumenti derivati	31	26	5
E. Fair value strumenti derivati di copertura	(174)	(317)	143
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(12.049)	(11.587)	(462)
G. Altri debiti finanziari correnti	(9.659)	(10.474)	815
H. Totale debiti finanziari correnti (F) + (G)	(21.708)	(22.061)	353
I. Totale debiti correnti (E) + (H)	(21.882)	(22.378)	496
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (D)	810	(1.646)	2.456
L. Indebitamento finanziario non corrente	(28.855)	(25.959)	(2.896)
M. Indebitamento finanziario netto (J) + (L)	(28.045)	(27.605)	(440)
<i>di cui verso terzi:</i>	<i>(28.045)</i>	<i>(27.605)</i>	<i>(440)</i>

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2015 è negativa e pari ad Euro 28.045 mila, in peggioramento rispetto al 31 dicembre 2014 di Euro 440 mila.

Si rimanda alla Relazione sulla gestione per maggiori dettagli riguardo le dinamiche della gestione finanziaria dell'esercizio.

La posizione finanziaria netta a breve termine migliora di Euro 2.456 mila, principalmente per lo spostamento sul medio lungo periodo di parte dell'indebitamento, effettuata tramite la sottoscrizione di nuovi contratti di finanziamento nel mese di agosto.

Il free cash flow post attività di investimento risulta negativo per Euro 930 mila e si confronta con un flusso sempre negativo e pari a Euro 4.323 mila del pari periodo 2014, in miglioramento quindi di Euro 3.393 mila, principalmente per effetto congiunto della riduzione del capitale d'esercizio.

L'indebitamento a lungo termine mostra un incremento di Euro 2.896 mila, conseguente alla stipula di nuovi finanziamenti a medio lungo termine.

12. Garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali

Garanzie prestate

Al 30 settembre 2015 il Gruppo ha prestato Garanzie su debiti o impegni di terzi o di imprese controllate per Euro 7.785 mila, in diminuzione di Euro 889 mila rispetto al 31 dicembre 2014 e sono riassunte nella seguente tabella:

(Euro / .000)	2015	2014
Ubi Leasing	3.143	3.180
BNL	2	4
Banca Intesa	1.100	1.110
Banca Passadore	2.750	3.500
Banco di Brescia	790	880
Totale	7.785	8.674

È stata rilasciata una fidejussione a favore di UBI leasing, per un importo totale di Euro 3.143 mila e con scadenza 2029, per garantire gli adempimenti finanziari a fronte della costruzione di impianti fotovoltaici da parte di BS Energia 2 S.r.l..

Sia la fidejussione rilasciata a favore di Banca Passadore sia quella in favore di Banco di Brescia garantiscono le linee di credito di Ensun S.r.l..

L'importo di Euro 1.100 mila a favore di Banca Intesa si riferisce ad una lettera di patronage semplice rilasciata a garanzia delle linee di credito di Elettropiemme S.r.l..

Azioni legali e controversie

La Capogruppo ed alcune controllate sono parte in causa in varie azioni legali e controversie. Si ritiene tuttavia che la risoluzione di tali controversie non debba generare passività di rilievo per le quali non risultino già stanziati appositi fondi rischi.

Impegni

I principali contratti di leasing operativo riguardano affitti immobiliari, macchinari elettronici ed autovetture aziendali. Alla data di Bilancio, l'ammontare dei canoni ancora dovuti dal Gruppo a fronte di contratti di leasing operativi irrevocabili è pari ad Euro 2.169 mila; di questi Euro 2.049 mila hanno scadenza entro i successivi 5 anni, mentre i restanti Euro 120 mila oltre i 5 anni.

13. Rapporti con parti correlate

Per quanto concerne i rapporti con parti correlate, in accordo con lo IAS 24 forniamo di seguito le informazioni relative all'anno 2015, sino al 30 settembre, ed all'esercizio precedente.

Le operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione dell'impresa e dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato e sono effettuate a normali condizioni di mercato. Non si segnalano operazioni di carattere atipico ed inusuale, tali da incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Il Consiglio di Amministrazione di Gefran S.p.A. ha adottato in data 12 novembre 2010 il Regolamento per le operazioni con parti correlate, pubblicato sul sito internet www.gefran.com nella sezione "corporate governance".

Le operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione d'impresa, nell'ambito dell'attività tipica. Si riportano di seguito i rapporti intercorsi con le altre parti correlate, così individuate:

- Elettropiemme S.r.l., controllata da Ensun S.r.l.: società di cui è Presidente Ennio Franceschetti (Presidente ed Amministratore Delegato di Gefran S.p.A.).
- Climat S.r.l.: società il cui consigliere e socio ha rapporti di parentela con Maria Chiara Franceschetti (Amministratore Delegato Gefran S.p.A.).
- Axel S.r.l.: società nella quale Adriano Chinello (dirigente con responsabilità strategiche) è membro del Consiglio di Amministrazione.
- Francesco Franceschetti elastomeri S.r.l.: società nella quale Ennio Franceschetti (Presidente ed Amministratore Delegato di Gefran S.p.A.) è membro del Consiglio di Amministrazione.

Si precisa inoltre che tali rapporti hanno un impatto non materiale sulla struttura economico e finanziaria del Gruppo; gli stessi sono riassunti nelle seguenti tabelle:

Società (Euro /.000)	Costi ed Oneri		Ricavi e Proventi	
	2015	2014	2015	2014
Elettropiemme S.r.l.	0	7	27	51
Climat S.r.l.	103	106	0	2
Axel S.r.l.	44	39	7	3
Francesco Franceschetti elastomeri S.r.l.	0	n/a	77	n/a
Totale	147	152	111	56

Società (Euro /.000)	Crediti e altre attività		Debiti e altre passività	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Elettropiemme S.r.l.	4	6	0	3
Climat S.r.l.	194	77	108	100
Axel S.r.l.	16	70	34	25
Francesco Franceschetti elastomeri S.r.l.	0	n/a	0	n/a
Totale	214	153	142	128

Non si riportano le operazioni con le parti correlate di importo inferiore ad Euro 50 mila in quanto, come da regolamento interno, tale importo è stato individuato come soglia di rilevanza per identificare le operazioni di maggiore rilevanza.

14. Altre informazioni

Ai sensi di quanto previsto dall'Art. 70, comma 8, e dall'Art. 71, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di avvalersi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Provaglio d'Iseo, 12 novembre 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ennio Franceschetti

L'Amministratore Delegato

Maria Chiara Franceschetti

26. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis c. 2 del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58
("Testo Unico della Finanza")**

La sottoscritta **Fausta Coffano**, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Gefran S.p.A., dichiara, ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Provaglio d'Iseo, 12 novembre 2015

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili e societari

Fausta Coffano

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO ANALISI PER TRIMESTRE

Conto economico consolidato per trimestre

(Euro /.000)	Q1	Q2	Q3	Q4	TOT	Q1	Q2	Q3	TOT
	2014	2014	2014	2014	2014	2015	2015	2015	2015
a Ricavi	29.596	32.144	31.801	36.086	129.627	30.309	29.556	26.759	86.624
b Consumi di materiali e prodotti	10.436	11.875	12.960	14.444	49.715	9.810	9.995	9.026	28.831
c Valore Aggiunto (a-b)	19.160	20.269	18.841	21.642	79.912	20.499	19.561	17.733	57.793
d Altri costi operativi	5.619	4.546	5.069	6.582	21.816	6.395	6.673	6.846	19.914
e Costo del personale	11.737	12.978	10.800	11.866	47.381	12.753	12.485	10.740	35.978
f Incrementi per lavori interni	548	548	529	596	2.221	503	480	376	1.359
g Margine operativo lordo - EBITDA (c-d-e+f)	2.352	3.293	3.501	3.790	12.936	1.854	883	523	3.260
h Ammortamenti e svalutazioni	1.663	1.622	1.637	1.433	6.355	1.601	1.596	1.531	4.728
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	689	1.671	1.864	2.357	6.581	253	(713)	(1.008)	(1.468)
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(399)	(325)	496	(458)	(686)	1.175	(1.095)	(1.343)	(1.263)
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(19)	44	21	(10)	36	6	69	51	126
n Risultato prima delle imposte (i+l+m)	271	1.390	2.381	1.889	5.931	1.434	(1.739)	(2.300)	(2.605)
o Imposte	(886)	(429)	(531)	(1.333)	(3.179)	(229)	(700)	(407)	(1.336)
p Risultato da attività operative (n+o)	(615)	961	1.850	556	2.752	1.205	(2.439)	(2.707)	(3.941)
q Risultato da attività disponibili per la vendita	(669)	(1.009)	(513)	(785)	(2.976)	(141)	(46)	0	(187)
r Risultato netto del Gruppo (p+q)	(1.284)	(48)	1.337	(229)	(224)	1.064	(2.485)	(2.707)	(4.128)

Conto economico consolidato per trimestre – escluse le componenti non ricorrenti

(Euro /.000)	Q1	Q2	Q3	Q4	TOT	Q1	Q2	Q3	TOT
	2014	2014	2014	2014	2014	2015	2015	2015	2015
a Ricavi	29.266	32.144	31.801	35.711	128.922	30.309	29.556	26.759	86.624
b Consumi di materiali e prodotti	10.436	11.875	12.960	14.444	49.715	9.810	9.995	9.026	28.831
c Valore Aggiunto (a-b)	18.830	20.269	18.841	21.267	79.207	20.499	19.561	17.733	57.793
d Altri costi operativi	5.619	5.929	5.069	6.582	23.199	6.395	6.673	6.846	19.914
e Costo del personale	11.737	12.078	10.800	11.743	46.358	12.753	12.485	10.740	35.978
f Incrementi per lavori interni	548	548	529	596	2.221	503	480	376	1.359
g Margine operativo lordo - EBITDA (c-d-e+f)	2.022	2.810	3.501	3.538	11.871	1.854	883	523	3.260
h Ammortamenti e svalutazioni	1.663	1.622	1.637	1.433	6.355	1.601	1.596	1.531	4.728
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	359	1.188	1.864	2.105	5.516	253	(713)	(1.008)	(1.468)
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(399)	(325)	496	(458)	(686)	1.175	(1.095)	(1.343)	(1.263)
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(19)	44	21	(10)	36	6	69	51	126
n Risultato prima delle imposte (i+l+m)	(59)	907	2.381	1.637	4.866	1.434	(1.739)	(2.300)	(2.605)
o Imposte	(886)	(429)	(531)	(1.333)	(3.179)	(229)	(700)	(407)	(1.336)
p Risultato da attività operative (n+o)	(945)	478	1.850	304	1.687	1.205	(2.439)	(2.707)	(3.941)
q Risultato da attività disponibili per la vendita	(669)	(709)	(513)	(785)	(2.676)	(141)	(46)	0	(187)
r Risultato netto del Gruppo (p+q)	(1.614)	(231)	1.337	(481)	(989)	1.064	(2.485)	(2.707)	(4.128)

ALLEGATI

a) Tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle imprese estere

Cambi di fine periodo

Valute	30 settembre 2015	31 dicembre 2014	30 settembre 2014
Franco svizzero	1,0915	1,2024	1,2063
Lira sterlina	0,7385	0,7789	0,7773
Dollaro USA	1,1203	1,2141	1,2583
Real brasiliano	4,4808	3,2207	3,0821
Renminbi cinese	7,1206	7,5358	7,7262
Rupia Indiana	73,4805	76,7190	77,8564
Rand sud africano	15,4984	14,0353	14,2606
Lira turca	3,3903	2,8320	2,8779

Cambi medi del periodo

Valute	3° trimestre 2015	2014	3° trimestre 2014
Franco svizzero	1,0619	1,2146	1,2181
Lira sterlina	0,7274	0,8064	0,8122
Dollaro USA	1,1145	1,3288	1,3554
Real brasiliano	3,5183	3,1228	3,1043
Renminbi cinese	6,9647	8,1883	8,3579
Rupia Indiana	70,8406	81,0689	82,3003
Rand sud africano	13,6867	14,4065	14,5397
Lira turca	2,9676	2,9070	2,9342

b) Elenco delle imprese controllate incluse nell'area di consolidamento

Denominazione	Sede Legale	Nazione	Valuta	Capitale sociale	Società partecipante	% di possesso diretta
Gefran UK Ltd	Uxbridge	Regno Unito	GBP	4.096.000	Gefran S.p.A.	100,00
Gefran Deutschland Gmbh	Seligenstadt	Germania	EUR	365.000	Gefran S.p.A.	100,00
Siei Areg Gmbh	Pleidelsheim	Germania	EUR	150.000	Gefran S.p.A.	100,00
Gefran France S.A.	Lione	Francia	EUR	800.000	Gefran S.p.A.	99,99
Gefran Benelux Nv	Geel	Belgio	EUR	344.000	Gefran S.p.A.	100,00
Gefran Inc	Winchester	Stati Uniti	USD	1.900.070	Gefran S.p.A.	100,00
Gefran Brasil Elettroel. Ltda	Sao Paolo	Brasile	REAL	450.000	Gefran S.p.A.	99,90
					Gefran UK	0,10
Gefran India Private Ltd	Pune	India	INR	100.000.000	Gefran S.p.A.	95,00
					Gefran UK	5,00
Gefran Siei Asia Pte Ltd	Singapore	Singapore	EUR	3.359.369	Gefran S.p.A.	100,00
Gefran Siei Drives Tech. Pte Ltd	Shanghai	Cina (Rep. Pop.)	RMB	28.940.000	Gefran Siei Asia	100,00
Gefran Siei Electric Pte Ltd	Shanghai	Cina (Rep. Pop.)	RMB	1.005.625	Gefran Siei Asia	100,00
Gefran South Africa (Pty) Ltd	Milnerton City	Rep. Del Sudafrica	ZAR	2.000.100	Gefran S.p.A.	100,00
Sensormate AG	Aadorf	Svizzera	CHF	100.000	Gefran S.p.A.	100,00
Gefran Middle East Ltd Sti	Istanbul	Turchia	TRL	100.000	Gefran S.p.A.	100,00
Gefran Soluzioni S.r.l.	Provaglio d'Iseo	Italia	EUR	100.000	Gefran S.p.A.	100,00

c) Elenco delle imprese consolidate a patrimonio netto

Denominazione	Sede Legale	Nazione	Valuta	Capitale sociale	Società partecipante	% di possesso diretta
Ensun S.r.l.	Brescia	Italia	EUR	30.000	Gefran S.p.A.	50,00
Bs Energia 2 S.r.l.	Rodengo Saiano	Italia	EUR	10.000	Ensun S.r.l.	30,00
Elettropiemme S.r.l.	Trento	Italia	EUR	70.000	Ensun S.r.l.	50,00
Axel S.r.l.	Dandolo	Italia	EUR	26.008	Gefran S.p.A.	30,00

d) Elenco delle altre imprese partecipate

Denominazione	Sede legale	Nazione	Valuta	Capitale sociale	Società partecipante	% di possesso diretta
Colombera S.p.A.	Iseo	Italia	EUR	8.098.958	Gefran S.p.A.	16,56
Woojin Machinery Co Ltd	Seoul	Corea del Sud	WON	3.200.000.000	Gefran S.p.A.	2,00
Inn. Tec. S.r.l.	Brescia	Italia	EUR	918.493	Gefran S.p.A.	12,87
UBI Banca S.c.p.A.	Bergamo	Italia	EUR	2.254.368.000	Gefran S.p.A.	n/s

