

**GRUPPO GEFRAN**  
**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**  
**AL 31 MARZO 2017**





**SOMMARIO**

1. ORGANI SOCIALI .....	4
2. INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE .....	5
3. STRUTTURA DEL GRUPPO GEFRAN.....	6
4. PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI, FINANZIARI E OPERATIVI CONSOLIDATI .....	7
5. PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO .....	8
6. ANDAMENTO DEL GRUPPO NEL PRIMO TRIMESTRE 2017.....	13
7. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31 MARZO 2017 .....	16
8. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	19
9. INVESTIMENTI.....	20
10. RISULTATI PER AREA DI BUSINESS .....	21
10.1) BUSINESS SENSORI .....	21
10.2) BUSINESS COMPONENTI PER L’AUTOMAZIONE.....	23
10.3) BUSINESS AZIONAMENTI.....	24
11. RISORSE UMANE.....	26
12. FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE 2017.....	26
13. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE 2017.....	26
14. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	27
15. AZIONI PROPRIE ED ANDAMENTO DEL TITOLO.....	28
16. ALTRE INFORMAZIONI .....	29
17. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	29
18. NOTE ILLUSTRATIVE.....	30
19. ALLEGATI.....	33
20. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	38

## 1. ORGANI SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

Presidente	Ennio Franceschetti
Vice presidente	Maria Chiara Franceschetti
Amministratore Delegato	Alberto Bartoli
Consigliere	Giovanna Franceschetti
Consigliere	Andrea Franceschetti
Consigliere	Daniele Piccolo (*)
Consigliere	Monica Vecchiati (*)
Consigliere	Mario Benito Mazzoleni (*)
Consigliere	Romano Gallus

### Collegio Sindacale

Presidente	Marco Gregorini
Sindaco effettivo	Primo Ceppellini
Sindaco effettivo	Roberta Dell'Apa
Sindaco supplente	Guido Ballerio
Sindaco supplente	Rossella Rinaldi

### Comitato per il controllo interno

- Daniele Piccolo
- Monica Vecchiati
- Mario Benito Mazzoleni

### Comitato per la remunerazione

- Romano Gallus
- Daniele Piccolo
- Monica Vecchiati

### Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

L'Assemblea ordinaria di Gefran S.p.A. del 21 aprile 2016 ha conferito alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., l'incarico per la revisione contabile del Bilancio d'esercizio 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 2024, in base alle disposizioni del D.Lgs. n. 39/2010.

(\*) 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.

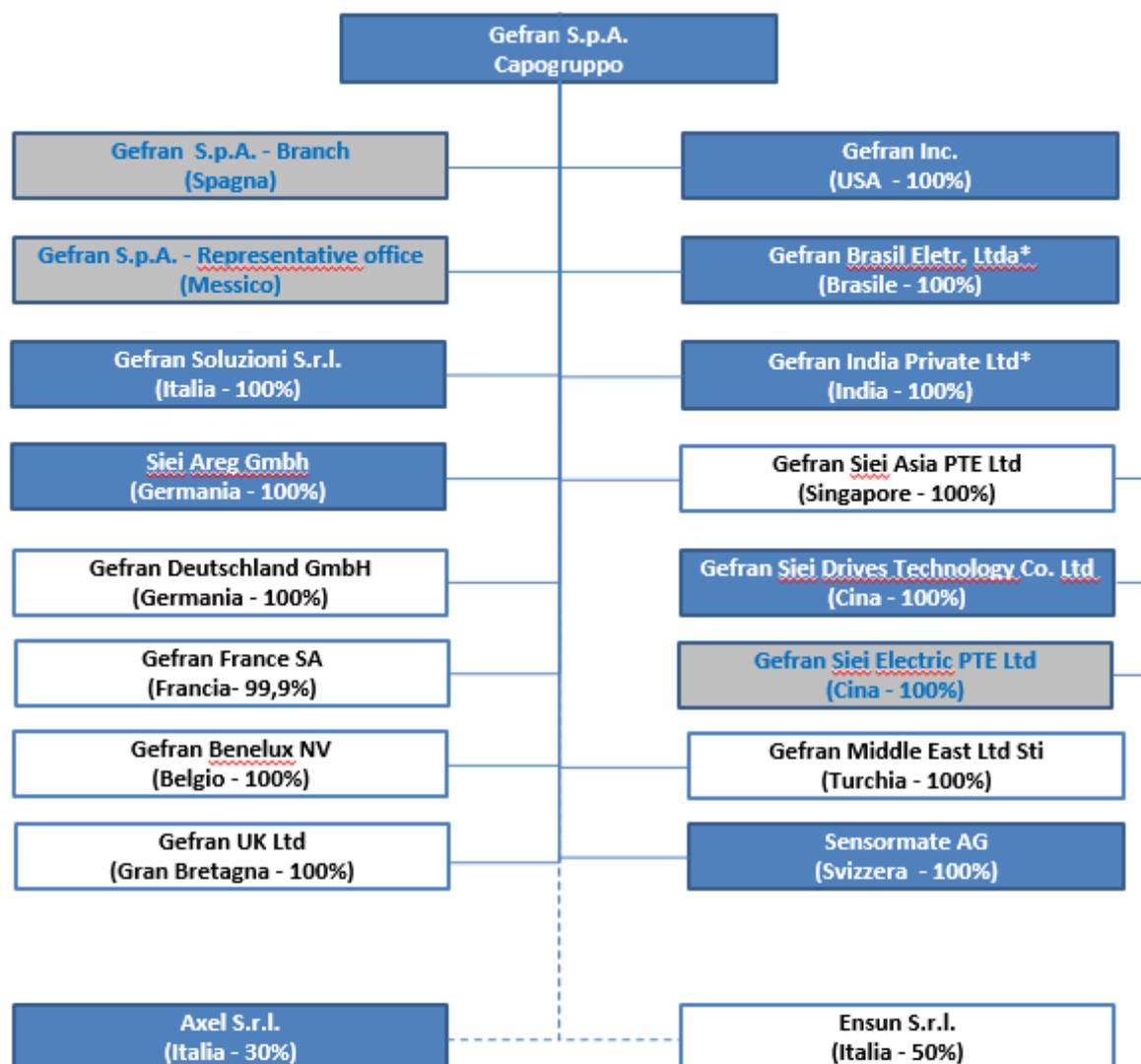
In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati per il commento al Conto economico, segnaliamo:

- **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 delle 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
  - Attività finanziarie non correnti

## 3. STRUTTURA DEL GRUPPO GEFRAN



Unità produttive

Filiali commerciali

Filiali non operative /  
in liquidazione(\*) Gefran India e Gefran Brasil in via indiretta tramite Gefran UK

#### 4. PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI, FINANZIARI E OPERATIVI CONSOLIDATI

I valori riportati di seguito, se non specificato diversamente, si riferiscono alle sole attività operative continuative.

##### Principali dati economici di Gruppo

(Euro / .000)	1° trim. 2017		1° trim. 2016	
Ricavi	32.278	100,0%	29.524	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	4.296	13,3%	1.714	5,8%
Reddito operativo (EBIT)	2.802	8,7%	157	0,5%
Risultato ante imposte	2.559	7,9%	(682)	-2,3%
Risultato da attività operative	1.808	5,6%	(1.198)	-4,1%
Risultato da attività disponibili per la vendita	0	0,0%	486	1,6%
Risultato netto del Gruppo	1.808	5,6%	(712)	-2,4%

##### Principali dati economici di Gruppo, escluse le componenti non ricorrenti

(Euro / .000)	1° trim. 2017		1° trim. 2016	
Ricavi	32.278	100,0%	29.003	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	4.617	14,3%	3.085	10,6%
Reddito operativo (EBIT)	3.123	9,7%	1.528	5,3%
Risultato ante imposte	2.880	8,9%	689	2,4%
Risultato da attività operative	2.129	6,6%	173	0,6%
Risultato da attività disponibili per la vendita	0	0,0%	486	1,7%
Risultato netto del Gruppo	2.129	6,6%	659	2,3%

##### Principali dati patrimoniali-finanziari di Gruppo

(Euro / .000)	31 marzo 2017	31 dicembre 2016
Capitale investito da attività operative	77.882	78.612
Capitale circolante netto	33.176	35.754
Patrimonio netto	70.076	66.908
Posizione finanziaria netta	(9.020)	(12.918)

(Euro / .000)	31 marzo 2017	31 marzo 2016
Cash flow operativo	3.965	2.845
Investimenti	1.256	954

## 5. PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO

## Prospetto dell'utile/(perdita)

(Euro / .000)	progressivo al 31 marzo	
	2017	2016
Ricavi da vendite di prodotti	32.144	28.753
<i>di cui parti correlate:</i>	30	34
Altri ricavi e proventi	134	771
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	521
Incrementi per lavori interni	168	408
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>32.446</b>	<b>29.932</b>
Variazione rimanenze	(300)	689
Costi per materie prime e accessori	(10.821)	(10.228)
Costi per servizi	(5.346)	(5.221)
<i>di cui parti correlate:</i>	(58)	(58)
Oneri diversi di gestione	(238)	(211)
Proventi operativi diversi	53	52
Costi per il personale	(11.445)	(13.116)
<i>di cui non ricorrenti:</i>	(321)	(1.892)
Svalutazione crediti commerciali e diversi	(53)	(183)
Ammortamenti immateriali	(579)	(565)
Ammortamenti materiali	(915)	(992)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>2.802</b>	<b>157</b>
<i>di cui non ricorrenti:</i>	(321)	(1.371)
Proventi da attività finanziarie	466	104
Oneri da passività finanziarie	(703)	(865)
(Oneri) proventi da partecipazioni metodo del PN	(6)	(78)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.559</b>	<b>(682)</b>
<i>di cui non ricorrenti:</i>	(321)	(1.371)
Imposte correnti	(753)	(456)
Imposte differite	2	(60)
<b>TOTALE IMPOSTE</b>	<b>(751)</b>	<b>(516)</b>
<b>RISULTATO DEL PERIODO DA ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE</b>	<b>1.808</b>	<b>(1.198)</b>
<i>di cui non ricorrenti:</i>	(321)	(1.371)
Risultato netto da attività disponibili per la vendita	0	486
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	0
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>1.808</b>	<b>(712)</b>
<i>di cui non ricorrenti:</i>	(321)	(1.371)
Attribuibile a:		
Gruppo	1.808	(712)
Terzi	0	0

(Euro)	Risultato per azione	progressivo al 31 marzo	
		2017	2016
	Risultato per azione base ordinarie	0,13	(0,05)
	Risultato per azione diluito ordinarie	0,13	(0,05)

**Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti di conto economico complessivo**

(Euro / .000)	progressivo al 31 marzo	
	2017	2016
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>1.808</b>	<b>(712)</b>
<b>Voci che non saranno successivamente riclassificate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio</b>		
- rivalutazione Benefici verso dipendenti IAS 19	0	0
- effetto fiscale complessivo	0	0
<b>Voci che saranno o potrebbero essere successivamente riclassificate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio</b>		
- conversione dei bilanci di imprese estere	(162)	(980)
- partecipazione in altre imprese	238	(43)
- Fair value derivati Cash Flow Hedging	107	(21)
- Altri movimenti della riserva di consolidamento		6
<b>Totale variazioni al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>183</b>	<b>(1.038)</b>
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>1.991</b>	<b>(1.750)</b>
Attribuibile a:		
Gruppo	1.991	(1.750)
Terzi	0	0

## Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria

(Euro /,000)	31 marzo 2017	31 dicembre 2016
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Avviamento	6.055	6.093
Attività immateriali	7.897	8.260
<i>di cui parti correlate:</i>	17	39
Immobili, impianti, macchinari e attrezzature	37.025	36.931
<i>di cui parti correlate:</i>	11	105
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.046	1.051
Partecipazioni in altre imprese	2.195	1.956
Crediti e altre attività non correnti	156	148
Attività per imposte anticipate	7.039	7.021
Attività finanziarie non correnti	209	-
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>61.622</b>	<b>61.460</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
Rimanenze	21.254	21.589
Crediti commerciali	30.238	30.745
<i>di cui parti correlate:</i>	23	114
Altri crediti e attività	3.890	3.512
Crediti per imposte correnti	525	734
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20.700	20.477
Attività finanziarie per strumenti derivati	24	4
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>76.631</b>	<b>77.061</b>
<b>ATTIVITA' DISPONIBILI PER LA VENDITA</b>	<b>1.214</b>	<b>1.214</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>139.467</b>	<b>139.735</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale	14.400	14.400
Riserve	53.868	48.560
Utile / (Perdita) dell'esercizio	1.808	3.948
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>70.076</b>	<b>66.908</b>
Patrimonio netto di terzi	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>70.076</b>	<b>66.908</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Debiti finanziari non correnti	14.564	16.045
Benefici verso dipendenti	4.607	5.212
Fondi non correnti	1.252	1.317
Fondo imposte differite	1.009	1.005
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>21.432</b>	<b>23.579</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Debiti finanziari correnti	15.241	17.134
Debiti commerciali	18.316	16.580
<i>di cui parti correlate:</i>	54	46
Passività finanziarie per strumenti derivati	148	220
Fondi correnti	1.361	1.143
Debiti per imposte correnti	1.554	1.348
Altri debiti e passività	11.339	12.823
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>47.959</b>	<b>49.248</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>69.391</b>	<b>72.827</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'</b>	<b>139.467</b>	<b>139.735</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

(Euro / .000)	31 marzo 2017	31 marzo 2016
<b>A) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>20.477</b>	<b>24.602</b>
<b>B) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI DEL PERIODO:</b>		
Utile (perdita) del periodo	1.808	(712)
Ammortamenti	1.494	1.557
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di <i>Attività Non Correnti</i>	(36)	78
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di <i>Attività Disponibili Per La Vendita</i>	0	(486)
Risultato netto della gestione finanziaria	243	839
Variazione fondi rischi ed oneri	(452)	1.444
Variazione altre attività e passività	(1.656)	(587)
Variazione delle imposte differite	(14)	58
Variazione dei crediti commerciali	507	(319)
<i>di cui parti correlate:</i>	91	(22)
Variazione delle rimanenze	335	(376)
Variazione dei debiti commerciali	1.736	1.349
<i>di cui parti correlate:</i>	8	17
<b>TOTALE</b>	<b>3.965</b>	<b>2.845</b>
<b>C) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in:		
- Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(1.256)	(954)
<i>di cui parti correlate:</i>	(28)	(40)
- Partecipazioni e titoli	0	0
- Acquisizioni al netto della cassa acquisita	0	0
- Crediti finanziari	(8)	0
Realizzo delle attività non correnti	36	(7)
<b>TOTALE</b>	<b>(1.228)</b>	<b>(961)</b>
<b>D) FREE CASH FLOW (B+C)</b>	<b>2.737</b>	<b>1.884</b>
<b>E) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Accensione di debiti finanziari	0	0
Rimborso di debiti finanziari	(2.553)	(2.906)
Incremento (decremento) di debiti finanziari correnti	(821)	(2.677)
Interessi (pagati)	(169)	(225)
Interessi incassati		
Variazione delle riserve di patrimonio netto	1.111	(951)
Dividendi distribuiti	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>(2.432)</b>	<b>(6.759)</b>
<b>F) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE (D+E)</b>	<b>305</b>	<b>(4.875)</b>
<b>G) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE DISPONIBILI PER LA VENDITA</b>	<b>-</b>	<b>626</b>
H) Differenze cambi da conversione su disponibilità monetarie	(82)	(226)
<b>I) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ MONETARIE (F+G+H)</b>	<b>223</b>	<b>(4.475)</b>
<b>J) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+I)</b>	<b>20.700</b>	<b>20.127</b>

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

(Euro/.000)	Capitale Sociale	Riserve di capitale	Riserva di consolidamento	Altre riserve	Utiii/(Perdite) esercizi precedenti	riserve da CE complessivo			Utile/(Perdita) dell'esercizio	Totale PN di competenze del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale PN
						Riserva per valutazione al Fair Value	Riserva di conversione valuta	Altre riserve				
Saldi al 1° gennaio 2016	14.400	21.926	14.373	9.567	3.052	(259)	5.336	(643)	(4.769)	62.984	0	62.984
Destinazione risultato 2015												
- Altre riserve e fondi			(3.423)	0	(1.346)				4.769	0		0
- Dividendi										0		0
Proventi/(Oneri) riconosciuti a PN			72			194		(16)		250		250
Movimentazione riserva di conversione			0				(260)	(2)		(262)		(262)
Altri movimenti			0	(12)						(12)		(12)
Risultato 2016									3.948	3.948		3.948
Saldi al 31 dicembre 2016	14.400	21.926	11.022	9.555	1.706	(65)	5.076	(661)	3.948	66.908	0	66.908
Destinazione risultato 2016												
- Altre riserve e fondi			(4.094)	0	8.042				(3.948)	0		0
- Dividendi										0		0
Proventi/(Oneri) riconosciuti a PN			0			346		0		346		346
Movimentazione riserva di conversione							(162)	0	0	(162)		(162)
Altri movimenti			(105)	694	587					1.176		1.176
Risultato 2017									1.808	1.808		1.808
Saldi al 31 marzo 2017	14.400	21.926	6.823	10.249	10.335	281	4.914	(661)	1.808	70.076	0	70.076

## 6. ANDAMENTO DEL GRUPPO NEL PRIMO TRIMESTRE 2017

(Euro / .000)	1° trim. 2017			1° trim. 2016			Var. 2017-2016	
	Esc.	Comp.	Consum-	Esc.	Comp.	Consum-	Valore	%
	non ric.	non ric.	tivo	non ric.	non ric.	tivo	Esc. non ric.	
a Ricavi	32.278		32.278	29.003	(521)	29.524	3.275	11,3%
b Incrementi per lavori interni	168		168	408		408	(240)	58,8%
c Consumi di materiali e prodotti	11.121		11.121	9.539		9.539	1.582	16,6%
d Valore Aggiunto (a+b-c)	21.325		21.325	19.872	(521)	20.393	1.453	7,3%
e Altri costi operativi	5.584		5.584	5.563		5.563	21	0,4%
f Costo del personale	11.124	(321)	11.445	11.224	(1.892)	13.116	(100)	0,9%
g Margine operativo lordo - EBITDA (d-e-f)	4.617	321	4.296	3.085	1.371	1.714	1.532	49,7%
h Ammortamenti e svalutazioni	1.494		1.494	1.557		1.557	(63)	4,0%
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	3.123	321	2.802	1.528	1.371	157	1.595	104,4%
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(237)		(237)	(761)		(761)	524	68,9%
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(6)		(6)	(78)		(78)	72	92,3%
n Risultato prima delle imposte (i±l±m)	2.880	321	2.559	689	1.371	(682)	2.191	318,0%
o Imposte	(751)		(751)	(516)		(516)	(235)	45,5%
p Risultato da attività operative (n±o)	2.129	321	1.808	173	1.371	(1.198)	1.956	1130,6%
q Risultato da attività disponibili per la vendita	0		0	486		486	(486)	100,0%
r Risultato netto del Gruppo (p±q)	2.129	321	1.808	659	1.371	(712)	1.470	223,1%

I ricavi del primo trimestre 2017 ammontano ad Euro 32.278 mila, in crescita di Euro 2.754 mila rispetto al pari periodo 2016 (+9,3%) principalmente grazie ai risultati positivi registrati in quasi tutti i mercati, ed in modo particolare in Asia, nell'Unione Europea, nell'Europa non UE e in Sud America, generati principalmente dai business sensori e componenti per l'automazione.

I ricavi del primo trimestre 2016 includevano i contributi governativi registrati dalla filiale cinese, pari ad Euro 521 mila e relativi ad incentivi per la ricerca e sviluppo riconosciuti a società tecnologiche; al netto di tali contributi, la crescita del primo trimestre 2017 si assesta al 11,3%.

Gli ordini acquisiti nel primo trimestre ammontano ad Euro 35.525 mila, in crescita di Euro 2.847 mila (+8,7%) rispetto al primo trimestre 2016. Continua il trend positivo di crescita dell'entrata ordini, riconducibile principalmente alle performance positive del business sensori.

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

(Euro / .000)	1° trim. 2017		1° trim. 2016		Var. 2017-2016	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	8.981	27,8%	8.856	30,0%	125	1,4%
Unione europea	9.206	28,5%	8.266	28,0%	940	11,4%
Europa non UE	1.948	6,0%	1.469	5,0%	479	32,6%
Nord America	3.555	11,0%	3.875	13,1%	(320)	-8,3%
Sud America	1.209	3,7%	864	2,9%	345	39,9%
Asia	7.196	22,3%	6.083	20,6%	1.113	18,3%
Resto del Mondo	183	0,6%	111	0,4%	72	64,9%
<b>Totale</b>	<b>32.278</b>	<b>100%</b>	<b>29.524</b>	<b>100%</b>	<b>2.754</b>	<b>9%</b>

Nella suddivisione per **area geografica**, tutte le aree registrano una crescita ad eccezione del Nord America, la cui contrazione è dovuta ad un ritardo nella raccolta ordini che verrà recuperato nei prossimi trimestri.

Di seguito si riporta la ripartizione dei ricavi per business del primo trimestre 2017 ed il confronto con il pari periodo dell'esercizio precedente:

(Euro / .000)	1° trim. 2017		1° trim. 2016		Var. 2017-2016	
	valore	%	valore	%	valore	%
Sensori	14.724	45,6%	12.568	42,6%	2.156	17,2%
Componenti per l'automazione	9.305	28,8%	7.989	27,1%	1.316	16,5%
Azionamenti	9.222	28,6%	9.694	32,8%	(472)	-4,9%
Elisioni	(973)	-3,0%	(727)	-2,5%	(246)	33,8%
<b>Totale</b>	<b>32.278</b>	<b>100%</b>	<b>29.524</b>	<b>100%</b>	<b>2.754</b>	<b>9%</b>

La ripartizione dei **ricavi per area di business** del primo trimestre 2017 mostra una crescita rispetto al pari periodo 2016, che interessa il business sensori ed il business componenti per l'automazione, pari rispettivamente ad Euro 2.156 mila (+17,2%) per i sensori e ad Euro 1.316 mila (+16,5%) per i componenti per l'automazione. In contrazione il business azionamenti, che vede ricavi in diminuzione per Euro 472 mila (-4,9%), per effetto dei contributi governativi ricevuti nel primo trimestre 2016, senza i quali il fatturato sarebbe in linea con il pari periodo dell'anno precedente.

Il **valore aggiunto** del primo trimestre ammonta ad Euro 21.325 mila (66,1% dei ricavi), in diminuzione come incidenza percentuale rispetto al pari periodo 2016 (-3%). La variazione in termini di valore assoluto, positiva e pari ad Euro 932 mila, è principalmente legata alla crescita dei volumi, che genera un miglioramento del valore aggiunto pari ad Euro 1.907 mila, parzialmente inficiata dall'aumento degli accantonamenti per la svalutazione del magazzino pari ad Euro 637 mila.

Gli **altri costi operativi** del primo trimestre 2017 sono risultati pari ad Euro 5.584 mila, con leggera crescita rispetto al pari periodo 2016 (+0,4%), quando si attestavano ad Euro 5.563 mila. L'incidenza sui ricavi diminuisce, passando dal 18,8% del primo trimestre 2016 all'attuale 17,3%.

Il **costo del personale** dei primi tre mesi del 2017 ammonta ad Euro 11.445 mila e si confronta con Euro 13.116 mila del medesimo periodo 2016; tale voce include componenti non ricorrenti relative alle operazioni di ristrutturazione, negative e pari ad Euro 321 mila nel primo trimestre 2017, e si confrontano con le componenti non ricorrenti registrate nel primo trimestre 2016 pari ad Euro 1.892 mila. Al netto di tali componenti, il costo del lavoro dei primi tre mesi 2017 si conferma in diminuzione di Euro 100 mila rispetto al pari periodo 2016.

Il **marginale operativo lordo** (EBITDA) del primo trimestre ammonta ad Euro 4.296 mila, in crescita di Euro 2.582 mila rispetto al pari periodo 2016 ed è pari al 13,3% dei ricavi (5,8% nel primo trimestre 2016), per l'effetto congiunto della crescita dei ricavi e del valore aggiunto.

Escludendo le componenti non ricorrenti sopra esposte, l'EBITDA del primo trimestre 2017 è pari ad Euro 4.617 (14,3% dei ricavi) e si confronta con il primo trimestre 2016 pari ad Euro 3.085 mila (10,6%), registrando una crescita di Euro 1.532 mila.

Il **risultato operativo** (EBIT) del primo trimestre 2017 è positivo e pari ad Euro 2.802 mila e si confronta con un EBIT di Euro 157 mila del medesimo periodo 2016.

Il risultato operativo del primo trimestre 2017, escludendo le già citate componenti non ricorrenti, risulta pari ad Euro 3.123 mila, e si confronta con il risultato del pari trimestre 2016 di Euro 1.528, attestando la crescita di Euro 1.595 mila.

Gli **oneri finanziari netti** del primo trimestre 2017 ammontano ad Euro 237 mila e si confrontano con oneri finanziari netti del primo trimestre 2016 pari ad Euro 761 mila. Includono oneri finanziari collegati all'indebitamento del Gruppo per Euro 164 mila (Euro 254 mila al 31 marzo 2016), proventi finanziari per Euro 27 mila e il saldo negativo delle differenze derivanti da transazioni valutarie per Euro 100 mila (quest'ultimo negativo e pari ad Euro 533 mila nel primo trimestre 2016).

I **proventi da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto** risultano negative e pari ad Euro 6 mila (negative e pari ad Euro 78 mila nel primo trimestre 2016) ed attengono principalmente alla quota parte del risultato del Gruppo Ensun S.r.l..

Le **imposte** del primo trimestre 2017 sono negative per Euro 751 mila e si confrontano con Euro 516 mila negative del pari periodo dell'esercizio precedente. Sono composte da imposte correnti negative per Euro 753 mila (Euro 456 mila nel primo trimestre 2016), e da imposte differite positive per Euro 2 mila (negative per Euro 60 mila nel primo trimestre 2016).

Il **risultato da attività operative** del primo trimestre 2017 è pari ad Euro 1.808 mila, e si confronta con un risultato negativo di Euro 1.198 mila del pari periodo 2016.

Escludendo tutte le componenti non ricorrenti, il risultato da attività operative è pari ad Euro 2.129 mila, confrontandosi con il risultato positivo e pari ad Euro 173 mila del primo trimestre 2016.

Il **risultato da attività disponibili per la vendita** del primo trimestre 2017 è nullo, e si confronta con un risultato positivo di Euro 486 mila del pari periodo 2016, che includeva gli effetti della cessione del ramo d'azienda relativo alla distribuzione di sensori e componenti per l'automazione nella penisola iberica ad un distributore spagnolo.

Il **risultato netto del Gruppo** del primo trimestre 2017 è positivo e pari ad Euro 1.808 mila e si confronta con un risultato negativo di Euro 712 mila del pari periodo 2016.

Escludendo tutte le componenti non ricorrenti, il risultato netto è pari ad Euro 2.129 mila, confrontandosi con il risultato positivo e pari ad Euro 659 mila del primo trimestre 2016.

## 7. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31 MARZO 2017

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato del Gruppo Gefran al 31 marzo 2017 risulta così composto:

GRUPPO GEFran (Euro / .000)	31 marzo 2017		31 dicembre 2016	
	valore	%	valore	%
Immobilizzazioni immateriali	13.952	17,6	14.353	18,0
Immobilizzazioni materiali	37.025	46,8	36.931	46,3
Immobilizzazioni finanziarie	10.436	13,2	10.176	12,7
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>61.413</b>	<b>77,6</b>	<b>61.460</b>	<b>77,0</b>
Rimanenze	21.254	26,9	21.589	27,0
Crediti commerciali	30.238	38,2	30.745	38,5
Debiti commerciali	(18.316)	(23,2)	(16.580)	(20,8)
Altre attività/passività	(8.478)	(10,7)	(9.925)	(12,4)
<b>Capitale d'esercizio</b>	<b>24.698</b>	<b>31,2</b>	<b>25.829</b>	<b>32,4</b>
Fondi per rischi ed oneri	(2.613)	(3,3)	(2.460)	(3,1)
Fondo imposte differite	(1.009)	(1,3)	(1.005)	(1,3)
Benefici relativi al personale	(4.607)	(5,8)	(5.212)	(6,5)
<b>Capitale investito da attività operative</b>	<b>77.882</b>	<b>98,5</b>	<b>78.612</b>	<b>98,5</b>
<b>Capitale investito da attività disponibili per la vendita</b>	<b>1.214</b>	<b>1,5</b>	<b>1.214</b>	<b>1,5</b>
<b>Capitale investito Netto</b>	<b>79.096</b>	<b>100,0</b>	<b>79.826</b>	<b>100,0</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>70.076</b>	<b>88,6</b>	<b>66.908</b>	<b>83,8</b>
Debiti finanziari non correnti	14.564	18,4	16.045	20,1
Debiti finanziari correnti	15.241	19,3	17.134	21,5
Passività finanziarie per strumenti derivati	148	0,2	220	0,3
Attività finanziarie per strumenti derivati	(24)	(0,0)	(4)	(0,0)
Attività finanziarie non correnti	(209)	(0,3)	-	-
Disponibilità liquide e crediti finanziari correnti	(20.700)	(26,2)	(20.477)	(25,7)
<b>Indebitamento finanziario netto correlato alle attività operative</b>	<b>9.020</b>	<b>11,4</b>	<b>12.918</b>	<b>16,2</b>
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>79.096</b>	<b>100,0</b>	<b>79.826</b>	<b>100,0</b>

L'**attivo immobilizzato** netto al 31 marzo 2017 è pari ad Euro 61.413 mila e si confronta con un valore di Euro 61.460 mila del 31 dicembre 2016. Di seguito si evidenziano le principali dinamiche:

- le immobilizzazioni immateriali presentano un decremento complessivo di Euro 401 mila. La variazione comprende incrementi per nuovi investimenti (Euro 53 mila), per la capitalizzazione di costi di sviluppo (Euro 166 mila), nonché decrementi dovuti agli ammortamenti di periodo (Euro 579 mila) e l'effetto negativo delle differenze cambio su avviamenti e altre immobilizzazioni immateriali (Euro 41 mila);

- le immobilizzazioni materiali incrementano di Euro 94 mila rispetto al 31 dicembre 2016. Includono gli investimenti del periodo (Euro 1.037), compensati dagli ammortamenti (Euro 915 mila), a cui si aggiungono le differenze cambio negative (Euro 29 mila);
- le immobilizzazioni finanziarie al 31 marzo 2017 sono pari ad Euro 10.436 mila, in crescita di Euro 260 mila rispetto al dato del 31 dicembre 2016 principalmente per effetto della rivalutazione delle partecipazioni in altre imprese iscritte al fair value per Euro 238 mila.

Il **capitale d'esercizio** al 31 marzo 2017 risulta pari ad Euro 24.698 mila e si confronta con Euro 25.829 mila al 31 dicembre 2016, evidenziando un decremento complessivo di Euro 1.131 mila. Di seguito si riportano le principali variazioni:

- le rimanenze passano da Euro 21.589 mila del dicembre 2016 agli attuali Euro 21.254 mila, con una crescita ad Euro 335 mila;
- i crediti commerciali ammontano ad Euro 30.238 mila, in diminuzione di Euro 507 mila rispetto al 31 dicembre 2016, principalmente per una riduzione dei giorni medi di incasso dei clienti, unita ad una riduzione dell'incidenza dei ritardi di pagamento rispetto alle condizioni contrattuali;
- i debiti commerciali sono pari ad Euro 18.316 mila e sono in crescita di Euro 1.736 mila rispetto al 31 dicembre 2016, grazie alla crescita dei giorni medi di pagamento dei fornitori, in particolare nella Capogruppo Gefran S.p.A.;
- le altre attività e passività nette, negative per Euro 8.478 mila al 31 marzo 2017 risultano in contrazione per Euro 1.447 mila rispetto al dato dell'esercizio precedente (Euro 9.925 mila al 31 dicembre 2016). La diminuzione è principalmente imputabile all'erogazione degli incentivi e delle spettanze ai dipendenti della Capogruppo Gefran S.p.A..

I **fondi per rischi ed oneri** sono pari ad Euro 2.613 mila e presentano un incremento rispetto al 31 dicembre 2016 di Euro 153 mila, ed includono fondi per vertenze legali in corso e rischi vari. La variazione si riferisce all'adeguamento dei fondi ristrutturazione e garanzia prodotti.

Il **patrimonio netto** al 31 marzo 2017 è pari ad Euro 70.076 mila e si confronta con Euro 66.908 mila al 31 dicembre 2016. L'incremento è generato dal risultato positivo del periodo per Euro 1.808 mila, dall'effetto della vendita delle azioni proprie pari ad Euro 1.127 mila e dall'incremento della riserva di valutazione al fair value per Euro 346 mila, parzialmente assorbito dalla variazione negativa delle riserve di conversione per Euro 162 mila.

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2017 è negativa e pari ad Euro 9.020 mila, in miglioramento di Euro 3.898 mila rispetto al 31 dicembre 2016.

L'indebitamento finanziario netto è composto da disponibilità finanziarie a breve termine di Euro 5.335 mila e da indebitamento a medio/lungo termine pari ad Euro 14.355 mila.

La variazione della posizione finanziaria netta è originata essenzialmente dai flussi di cassa positivi della gestione tipica (Euro 3.965 mila), che includono il miglioramento del capitale circolante (Euro 1.578 mila), e dall'incasso per la vendita delle azioni proprie (Euro 1.127 mila), parzialmente mitigati dai flussi netti dell'attività di investimento (Euro 1.228 mila).

La composizione è la seguente:

<i>(Euro / .000)</i>	<b>31 marzo 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>Variazioni</b>
Disponibilità liquide e crediti finanziari correnti	20.700	20.477	223
Attività finanziarie per strumenti derivati	24	4	20
Attività finanziarie non correnti	209	-	209
Debiti finanziari non correnti	(14.564)	(16.045)	1.481
Debiti finanziari correnti	(15.241)	(17.134)	1.893
Passività finanziarie per strumenti derivati	(148)	(220)	72
<b>Totale</b>	<b>(9.020)</b>	<b>(12.918)</b>	<b>3.898</b>

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

<i>(Euro / .000)</i>	<b>31 marzo 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>Variazioni</b>
A. Cassa	25	24	1
B. Disponibilità liquide su depositi bancari	20.675	20.450	225
Depositi con vincolo inferiori a 3 mesi	-	3	(3)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	3	(3)
<b>D. Liquidità ( A ) + ( B ) + ( C )</b>	<b>20.700</b>	<b>20.477</b>	<b>223</b>
Passività finanziarie per strumenti derivati	(148)	(220)	72
Attività finanziarie per strumenti derivati	24	4	20
E. Fair value strumenti derivati di copertura	(124)	(216)	92
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.785)	(9.857)	1.072
G. Altri debiti finanziari correnti	(6.456)	(7.277)	821
<b>H. Totale debiti finanziari correnti ( F ) + ( G )</b>	<b>(15.241)</b>	<b>(17.134)</b>	<b>1.893</b>
<b>I. Totale debiti correnti ( E ) + ( H )</b>	<b>(15.365)</b>	<b>(17.350)</b>	<b>1.985</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto ( I ) + ( D )</b>	<b>5.335</b>	<b>3.127</b>	<b>2.208</b>
L. Attività finanziarie non correnti	209	0	209
<b>M. Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(14.564)</b>	<b>(16.045)</b>	<b>1.481</b>
<b>N. Indebitamento finanziario netto ( J ) + ( L ) + ( M )</b>	<b>(9.020)</b>	<b>(12.918)</b>	<b>3.898</b>
<i>di cui verso terzi:</i>	<i>(9.020)</i>	<i>(12.918)</i>	<i>3.898</i>

## 8. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Gefran al 31 marzo 2017 mostra una variazione netta delle disponibilità monetarie positiva e pari ad Euro 223 mila, che si confronta con una variazione negativa e pari ad Euro 4.475 mila relativa al pari periodo 2016. L'evoluzione è la seguente:

(Euro / .000)	31 marzo 2017	31 marzo 2016
A) Disponibilità e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	20.477	24.602
B) Disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni del periodo	3.965	2.845
C) Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento	(1.228)	(961)
D) Free Cash Flow (B+C)	2.737	1.884
E) Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento	(2.432)	(6.759)
F) Flusso monetario dalle attività operative continuative (D+E)	305	(4.875)
G) Flusso monetario dalle attività disponibili per la vendita	0	626
H) Differenze cambi da conversione su disponibilità monetarie	(82)	(226)
I) Variazione netta delle disponibilità monetarie(F+G+H)	223	(4.475)
J) Disponibilità e mezzi equivalenti alla fine del periodo (A+I)	20.700	20.127

Il flusso di cassa da operazioni del periodo è positivo per Euro 3.965 mila; in particolare l'operatività dei primi tre mesi dell'anno, al netto dell'influsso degli accantonamenti, degli ammortamenti e delle poste finanziarie, ha generato cassa per Euro 1.387 mila; inoltre la diminuzione del capitale d'esercizio nello stesso periodo ha generato un flusso di cassa positivo di Euro 2.578 mila, per l'effetto della riduzione dei crediti commerciali di Euro 507 mila, della crescita dei debiti commerciali di Euro 1.736 mila e della riduzione delle rimanenze per Euro 335 mila.

Gli investimenti tecnici e finanziari, al netto delle dismissioni, hanno assorbito risorse per Euro 1.228 mila e si confrontano con investimenti pari ad Euro 961 mila dei primi tre mesi del 2016.

Il free cash flow (flusso di cassa operativo al netto delle attività di investimento) risulta positivo per Euro 2.737 mila e si confronta con un flusso positivo e pari ad Euro 1.884 mila al 31 marzo 2016, in miglioramento quindi di Euro 853 mila, grazie al miglioramento del flusso di cassa della gestione operativa.

Le attività di finanziamento hanno assorbito cassa per Euro 2.432 mila, principalmente per il rimborso della rate in scadenza dei finanziamenti in essere (Euro 2.553 mila) e per la riduzione dell'indebitamento finanziario di breve periodo (Euro 821 mila), compensati dall'incasso ricevuto a seguito della vendita delle azioni in proprie portafoglio (Euro 1.127 mila). Nello stesso periodo del 2016, l'attività di finanziamento aveva assorbito cassa per complessivi Euro 6.759 mila, per effetto del rimborso delle rate in scadenza relative ai finanziamenti in essere (Euro 2.906 mila) e della riduzione dell'indebitamento di breve periodo (Euro 2.677 mila).

Il flusso monetario dalle attività operative disponibili per la vendita è nullo nel 2017, e si confronta con un flusso positivo e pari ad Euro 626 mila del primo trimestre 2016, dato dall'effetto della cessione del ramo di azienda relativo alla distribuzione di sensori e componenti per automazione nella penisola iberica, conclusasi in data 21 marzo 2016.

## 9. INVESTIMENTI

Gli **investimenti** tecnici lordi realizzati nel corso dei primi tre mesi del 2017 ammontano ad Euro 1.256 mila (Euro 954 mila al 31 marzo 2016) e sono relativi a:

- investimenti in impianti e attrezzature di produzione negli stabilimenti italiani del Gruppo pari ad Euro 962 mila, nello stabilimento della controllata Gefran Brazil per Euro 11 mila e nelle altre controllate del Gruppo complessivamente per Euro 22 mila;
- investimenti nell'adeguamento dei fabbricati industriali della Capogruppo per circa Euro 42 mila;
- capitalizzazione dei costi sostenuti nel periodo per l'attività di sviluppo nuovi prodotti, pari ad Euro 166 mila;
- altri investimenti in attività immateriali, relativi a licenze software gestionali per Euro 53 mila.

<i>(Euro / .000)</i>	<b>al 31 marzo 2017</b>	<b>al 31 marzo 2016</b>
Attività immateriali	219	476
Attività materiali	1.037	478
<b>Totale</b>	<b>1.256</b>	<b>954</b>

Di seguito riepiloghiamo gli investimenti delle singole aree di business:

<i>(Euro / .000)</i>	<b>Sensori</b>	<b>Componenti</b>	<b>Azionamenti</b>	<b>Totale</b>
Attività immateriali	27	147	45	219
Attività materiali	313	706	18	1.037
<b>Totale</b>	<b>340</b>	<b>853</b>	<b>63</b>	<b>1.256</b>

Di seguito si riepilogano invece gli investimenti secondo l'area geografica:

<b>Area geografica</b>	<b>31 marzo 2017</b>		<b>31 marzo 2016</b>	
	<b>immateriali e avviamenti</b>	<b>materiali</b>	<b>immateriali e avviamenti</b>	<b>materiali</b>
<i>(Euro / .000)</i>				
Italia	214	1.004	476	428
Unione Europea	0	9	0	5
Europa non UE	0	5	0	0
Nord America	0	4	0	4
Sud America	0	11	0	3
Asia	4	3	0	38
Resto del mondo	1	1	0	0
<b>Totale</b>	<b>219</b>	<b>1.037</b>	<b>476</b>	<b>478</b>

## 10. 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 delle funzioni centrali, 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.

### 10.1) BUSINESS SENSORI

#### Sintesi dei risultati economici

I principali dati economici sono riepilogati nella seguente tabella:

(Euro / .000)	31 marzo 2017	31 marzo 2016	Var. 2017 - 2016	
			valore	%
Ricavi	14.724	12.568	2.156	17,2%
Margine operativo lordo (EBITDA)	3.771	3.319	452	13,6%
<i>quota % sui ricavi</i>	25,6%	26,4%		
Reddito operativo (EBIT)	3.186	2.775	411	14,8%
<i>quota % sui ricavi</i>	21,6%	22,1%		

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

(Euro / .000)	31 marzo 2017		31 marzo 2016		Var. 2017 - 2016	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	2.945	20,0%	2.767	22,0%	178	6,4%
Europa	5.173	35,1%	4.691	37,3%	482	10,3%
America	2.631	17,9%	2.361	18,8%	270	11,4%
Asia	3.922	26,6%	2.702	21,5%	1.220	45,2%
resto	53	0,4%	47	0,4%	6	12,8%
<b>Totale</b>	<b>14.724</b>	<b>100%</b>	<b>12.568</b>	<b>100%</b>	<b>2.156</b>	<b>17,2%</b>

#### Andamento del business

I ricavi del business al 31 marzo 2017 sono pari ad Euro 14.724 mila, in aumento rispetto al 31 marzo 2016 di Euro 2.156 mila, pari al 17,2%. Tali ricavi sono influenzati dall'andamento dei cambi, che ha un impatto positivo pari ad Euro 167 mila rispetto al 31 marzo 2016, senza il quale i ricavi 2017 sarebbero superiori al 2016 del 15,8%.

I ricavi per linea di prodotto mostrano una crescita in tutte le linee di prodotto del business, in modo particolarmente significativo nelle famiglie Trasduttori di posizione (+27,5%), Pressione Industriale (35,9%) e Melt (+11,1%).

Rispetto al primo trimestre 2016, si riscontra un incremento delle vendite in Asia (+45,2%), in Europa (+10,3%) ed in Italia (+6,4%). Anche sul mercato Americano si è registrata una significativa crescita (+11,4%), influenzata dall'andamento favorevole dei cambi, al netto del quale la crescita sarebbe più contenuta (+3%).

Il margine operativo lordo (EBITDA) al 31 marzo 2017 è pari ad Euro 3.771 mila, in crescita di Euro 452 mila rispetto all'esercizio precedente, quando risultava pari ad Euro 3.319 mila. Nel primo trimestre del 2017 si sono registrate alcune poste negative non ricorrenti, legate agli accantonamenti al fondo per ristrutturazioni del personale, pari ad Euro 101 mila; le poste non ricorrenti registrate nel primo trimestre 2016, anch'esse negative e riferite alle attività di ristrutturazione del personale, erano invece pari ad Euro 247 mila. Al netto di tali componenti, l'EBITDA del primo trimestre 2017 è in miglioramento di Euro 306 mila, con una crescita del margine riconducibile all'aumento dei volumi di vendita, parzialmente inficiata dal conseguente incremento dei costi operativi di gestione.

Il reddito operativo (EBIT) al 31 marzo 2017 ammonta ad Euro 3.186 mila, pari al 21,6% dei ricavi, e si confronta con un reddito operativo del primo trimestre 2016 di Euro 2.775 mila (22,1% dei ricavi), con una variazione positiva di Euro 411 mila. Al netto delle componenti non ricorrenti sopraccitate, l'EBIT risulta in miglioramento di Euro 265 mila.

## Investimenti

Al 31 marzo 2017 gli investimenti del Gruppo nel business Sensori ammontano ad Euro 340 mila, dei quali Euro 27 mila per investimenti in immobilizzazioni immateriali ed Euro 313 mila per investimenti in immobilizzazioni materiali.

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

La quota più significativa degli investimenti in immobilizzazioni materiali è stata realizzata nella capogruppo (Euro 290 mila) per il potenziamento delle linee di produzione finalizzato all'aumento della capacità produttiva, nonché al rinnovo di attrezzature di officina e di assemblaggio.

## 10.2) BUSINESS COMPONENTI PER L'AUTOMAZIONE

### Sintesi dei risultati economici

I principali dati economici sono riepilogati nella seguente tabella:

(Euro / .000)	31 marzo 2017	31 marzo 2016	Var. 2017-2016	
			valore	%
Ricavi	<b>9.305</b>	<b>7.989</b>	1.316	16,5%
Margine operativo lordo (EBITDA)	<b>896</b>	<b>(123)</b>	1.019	-828,6%
<i>quota % sui ricavi</i>	<i>9,6%</i>	<i>-1,5%</i>		
Reddito operativo (EBIT)	<b>448</b>	<b>(593)</b>	1.041	-175,6%
<i>quota % sui ricavi</i>	<i>4,8%</i>	<i>-7,4%</i>		

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

(Euro / .000)	31 marzo 2017		31 marzo 2016		Var. 2017-2016	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	4.182	44,9%	3.970	49,7%	212	5,3%
Europa	2.783	29,9%	2.279	28,5%	504	22,1%
America	1.111	11,9%	1.078	13,5%	33	3,1%
Asia	1.200	12,9%	633	7,9%	567	89,6%
resto	29	0,3%	29	0,4%	0	0,0%
<b>Totale</b>	<b>9.305</b>	<b>100%</b>	<b>7.989</b>	<b>100%</b>	<b>1.316</b>	<b>16,5%</b>

### Andamento del business

Al 31 marzo 2017 i ricavi ammontano ad Euro 9.305 mila, in aumento rispetto al primo trimestre 2016 di Euro 1.316 mila. Sono in aumento tutte le famiglie di prodotti e si distingue in particolare la performance positiva della famiglia Automazione Programmabile, in crescita del 62,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Per quanto riguarda la suddivisione per area geografica, sono in aumento le vendite nell'area UE, dove Francia e Germania mostrano una crescita rispettivamente pari a 5,7% e 13,3%. Risultano inoltre in aumento rispetto al primo trimestre del 2016 i ricavi nel mercato Sud Americano per Euro 147 mila, che beneficia anche dell'andamento della valuta, con un impatto positivo sul business di Euro 85 mila. E' invece in diminuzione il fatturato nel mercato Nord Americano, per i motivi precedentemente esposti.

I risultati del primo trimestre del 2017 includono poste non ricorrenti negative e pari ad Euro 101 mila, relative ad accantonamenti per ristrutturazioni del personale, mentre il pari periodo dell'anno precedente include poste non ricorrenti sempre negative per Euro 807 mila.

Il margine operativo lordo (EBITDA) al 31 marzo 2017 è positivo per Euro 896 mila, in aumento di Euro 1.019 mila rispetto al 31 marzo 2016; al netto delle voci non ricorrenti sopracitate, l'EBITDA 2017 è positivo per Euro 997 mila, in aumento di Euro 313 mila rispetto al pari periodo dell'anno precedente.

Il reddito operativo (EBIT) è positivo ed ammonta a Euro 448 mila (+4,8% dei ricavi), superiore rispetto all'esercizio 2016 di Euro 1.041 mila; al netto delle già illustrate poste non ricorrenti 2016 e 2017, l'EBIT risulta in miglioramento di Euro 335 mila.

## Investimenti

Gli investimenti del 2017 ammontano a Euro 857 mila ed includono immobilizzazioni immateriali per Euro 147 mila e materiali per Euro 710 mila.

Gli investimenti materiali del business sono stati realizzati per la maggior parte dalla sede italiana e destinati ad alla realizzazione di una nuova linea di montaggio SMT.

Per quanto riguarda gli investimenti immateriali del periodo, sono stati capitalizzati costi di sviluppo per Euro 147 mila, riferiti alla nuova gamma di regolatori e di controllori di potenza.

## 10.3) BUSINESS AZIONAMENTI

### Sintesi dei risultati economici

I principali dati economici sono riepilogati nella seguente tabella:

(Euro / .000)	31 marzo 2017	31 marzo 2016	Var. 2017-2016	
			valore	%
Ricavi	9.222	9.694	(472)	-4,9%
Margine operativo lordo (EBITDA)	(371)	(1.482)	1.111	-74,9%
<i>quota % sui ricavi</i>	<i>-4,0%</i>	<i>-15,3%</i>		
Reddito operativo (EBIT)	(832)	(2.025)	1.193	-58,9%
<i>quota % sui ricavi</i>	<i>-9,0%</i>	<i>-20,9%</i>		

La ripartizione dei ricavi per destinazione è la seguente:

(Euro / .000)	31 marzo 2017		31 marzo 2016		Var. 2017-2016	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	2.753	29,9%	2.902	29,9%	(149)	-5,1%
Europa	3.259	35,3%	2.887	29,8%	372	12,9%
America	1.023	11,1%	1.301	13,4%	(278)	-21,4%
Asia	2.087	22,6%	2.604	26,9%	(517)	-19,9%
resto	100	1,1%	0	0,0%	100	--
<b>Totale</b>	<b>9.222</b>	<b>100%</b>	<b>9.694</b>	<b>100%</b>	<b>(472)</b>	<b>-4,9%</b>

## Andamento del business

I ricavi al 31 marzo 2017 ammontano ad Euro 9.222 mila, in riduzione rispetto all'esercizio 2016 di Euro 472 mila (-4,9%). I ricavi del primo trimestre 2016 includono importi non ricorrenti pari a Euro 521 mila e 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 2017 risultano allineati al pari periodo 2016.

Dal punto di vista del business, si rileva una riduzione nelle vendite dei prodotti della famiglia Lift, destinati alle applicazioni di sollevamento principalmente nelle controllate asiatiche. Positivo invece il trend degli Inverter Industriali e dei prodotti custom.

Relativamente alle aree geografiche, si conferma il trend positivo di crescita delle vendite in Europa (+12,9%), mentre gli altri mercati del Gruppo sono in flessione.

Il margine operativo lordo (EBITDA) al 31 marzo 2017 è negativo per Euro 371 mila, ma in netto miglioramento rispetto al 31 marzo 2016 di Euro 1.111 mila. Nel primo trimestre 2017 sono state registrate poste negative non ricorrenti pari ad Euro 120 mila, riferite all'attività di ristrutturazione avviata nel 2016 e tutt'ora in corso, e si confrontano con poste non ricorrenti complessivamente negative e pari ad Euro 317 mila rilevate nel pari periodo 2016 (Euro 838 mila relativi a costi per accantonamenti per ristrutturazioni del personale ed Euro 521 mila a ricavi per contributi governativi per la ricerca e sviluppo). Al netto di tutti gli effetti non ricorrenti l'EBITDA 2017 rimane negativo e si assesta ad Euro 251 mila, in crescita di Euro 914 mila rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, resasi possibile attraverso la riduzione dei costi operativi di gestione, a seguito della riorganizzazione organizzativa attuata.

Il reddito operativo (EBIT) del primo trimestre 2017 è negativo per Euro 832 mila e si confronta con un risultato sempre negativo del medesimo periodo del 2016 pari a Euro 2.025 mila, registrando un miglioramento pari ad Euro 1.193 mila. Non considerando le poste non ricorrenti sopraccitate, l'EBIT è in miglioramento di Euro 996 mila.

## Investimenti

Gli investimenti dell'esercizio 2017 ammontano ad Euro 63 mila, suddivisi in investimenti tecnici per Euro 18 mila e immobilizzazioni immateriali per Euro 45 mila.

Gli investimenti tecnici realizzati nel periodo sono stati dedicati principalmente alla realizzazione ed all'acquisto di nuove attrezzature produttive, nonché ai lavori per l'adeguamento dello stabilimento nello stabilimento di Gerenzano.

Gli incrementi in immobilizzazioni immateriali hanno riguardato principalmente la capitalizzazione di costi di sviluppo per Euro 30 mila, riferiti ai nuovi prodotti per il settore industriale e per il settore Lift.

## 11. RISORSE UMANE

L'organico del Gruppo al 31 marzo 2017 conta una forza lavoro di 725 unità di cui 5 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 del periodo è caratterizzata da un tasso di turnover complessivo di Gruppo pari al 3,4% così determinato:

- sono state inserite nel Gruppo 10 unità, di cui 2 operai e 8 impiegati;
- sono uscite dal Gruppo 15 unità, di cui 1 operai, 12 impiegati e 2 dirigenti.

## 12. FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE 2017

- In data 31 marzo 2017 si è completato l'iter amministrativo per la chiusura dell'ufficio di rappresentanza in Russia.
- In data 30 gennaio 2017 è divenuta effettiva la cancellazione della controllata Gefran South Africa (Pty) Ltd., già in liquidazione.

## 13. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE 2017

- In data 20 aprile 2017 l'Assemblea ordinaria dei soci di Gefran S.p.A. ha deliberato di:
  - o Approvare il Bilancio dell'esercizio 2016 e di distribuire un dividendo di euro 0,25 per azione;
  - o Nominare per il triennio 2017 – 2019, quali componenti del Consiglio di Amministrazione: Ennio Franceschetti, Maria Chiara Franceschetti, Giovanna Franceschetti, Andrea Franceschetti, Alberto Bartoli, Daniele Piccolo, Monica Vecchiati, Mario Benito Mazzoleni e Romano Gallus;
  - o Autorizzare il Consiglio di Amministrazione all'acquisto fino ad un massimo di 1.440.000 azioni proprie per un periodo di 18 mesi dalla data dell'Assemblea.

L'Assemblea ha altresì espresso parere favorevole sulla politica generale sulle remunerazioni di Gruppo adottata da Gefran, ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

- A seguito dell'Assemblea si è riunito il nuovo Consiglio di Amministrazione, che ha nominato Ennio Franceschetti Presidente e Consigliere Delegato, Maria Chiara Franceschetti Vice Presidente e Alberto Bartoli Amministratore Delegato. Nell'ambito del Consiglio di Amministrazione sono stati nominati quali membri del Comitato Controllo e Rischi Daniele Piccolo, Monica Vecchiati e Mario Benito Mazzoleni e quali membri del Comitato per le Remunerazioni Romano Gallus, Daniele Piccolo e Monica Vecchiati.
- In occasione del Consiglio di Amministrazione sono stati verificati i requisiti di indipendenza dei membri del neo nominato Consiglio. Hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza gli amministratori non esecutivi Daniele Piccolo, Monica Vecchiati e Mario Benito Mazzoleni. Risultano amministratori esecutivi Ennio Franceschetti, Maria Chiara Franceschetti,

Giovanna Franceschetti, Andrea Franceschetti e Alberto Bartoli, mentre è amministratore non indipendente non esecutivo Romano Gallus.

#### 14. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un contesto internazionale in cui la situazione dell'economia mondiale continua a migliorare, influenzando positivamente sulla dinamica degli scambi internazionali e sulla tendenza dell'attività manifatturiera, Gefran ha registrato nel primo trimestre di quest'anno risultati eccellenti, grazie ad una concentrazione di ordini e fatturato che erano attesi nella seconda parte del semestre.

Sta proseguendo il trend positivo di crescita dell'entrata ordini e del backlog del business sensori e del business componenti per l'automazione, mentre è in flessione il business azionamenti.

Alla luce delle considerazioni sopra esposte, si ritiene opportuno non modificare i target precedentemente resi noti (crescita dei ricavi consolidati di una percentuale intorno al 6%, con EBITDA margin al 12% e Ebit margin al 6%).

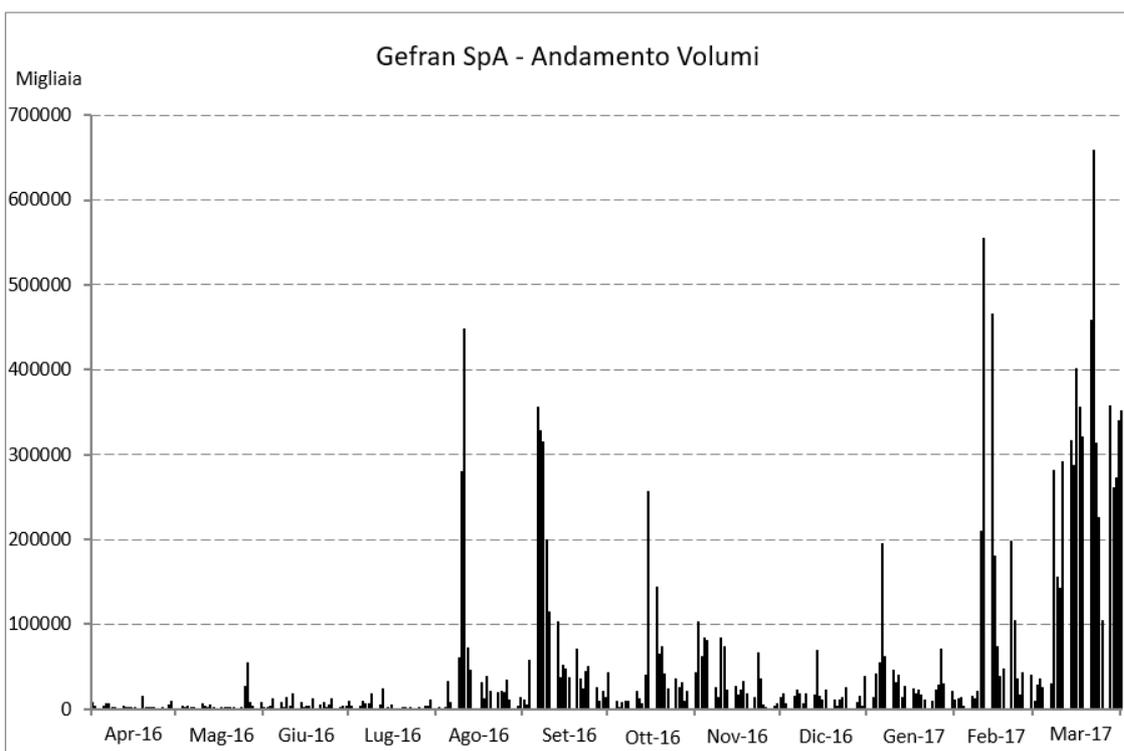
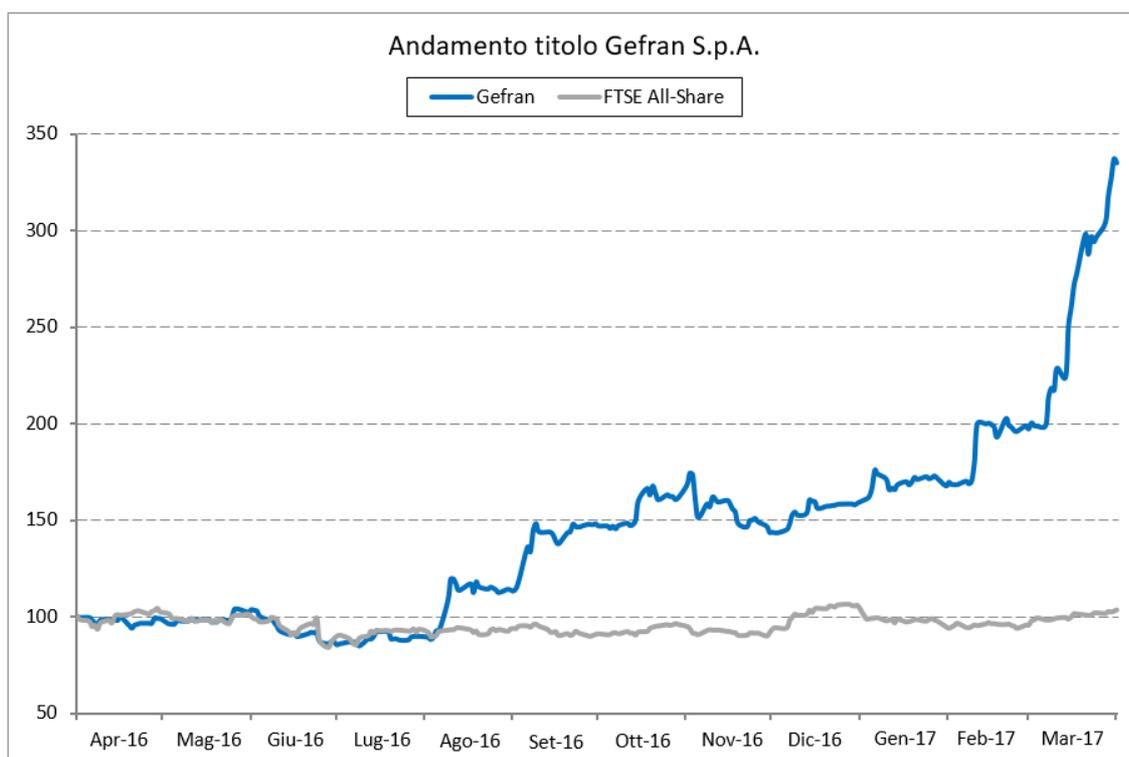
Vi è da sottolineare infine che il significativo miglioramento della posizione finanziaria netta registrato nel trimestre (da meno 12.918 mila a meno 9.020 mila) è da ascrivere, oltre che al miglioramento della redditività, con conseguenti maggiori flussi di cassa generati, anche a fattori congiunturali (vendita azioni proprie) che non si ripeteranno nei trimestri successivi. Si ricorda inoltre che l'Assemblea degli azionisti riunitasi in data 20 aprile ha deliberato la distribuzione di un dividendo di Euro 0,25, con data di pagamento 4 maggio e con un esborso complessivo pari a Euro 3.600 mila.

## 15. AZIONI PROPRIE ED ANDAMENTO DEL TITOLO

Nel corso dei primi tre mesi del 2017 sono state vendute azioni proprie, per nr 227.394 azioni, ad un prezzo medio di vendita medio pari ad Euro 4,96.

Al 31 marzo 2017 Gefran S.p.A. non deteneva azioni in portafoglio ed alla data della presente relazione la situazione è invariata.

Di seguito sintetizziamo l'andamento del titolo e dei volumi scambiati negli ultimi 12 mesi:



## 16. 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.

## 17. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per quanto concerne i rapporti con parti correlate, in accordo con lo IAS 24 forniamo di seguito le informazioni relative ai primi tre mesi del 2017 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](http://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 di Gefran S.p.A.) e consigliere Giovanna Franceschetti (Consigliere esecutivo di Gefran S.p.A.);
- Climat S.r.l.: società il cui consigliere e socio ha rapporti di parentela con Maria Chiara Franceschetti (Vice Presidente di Gefran S.p.A.);
- Axel S.r.l.: società nella quale Gefran S.p.A. detiene una partecipazione del 30%;
- Francesco Franceschetti Elastomeri S.r.l.: società nella quale Ennio Franceschetti (Presidente di Gefran S.p.A.) è membro del Consiglio di Amministrazione;
- Ensun S.r.l.: società di cui è Presidente Ennio Franceschetti (Presidente di Gefran S.p.A.) e Consigliere delegato Giovanna Franceschetti (Consigliere esecutivo di Gefran S.p.A.).

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:

	Elettropiemme S.r.l.	Climat S.r.l.	Ensun S.r.l.	Axel S.r.l.	Francesco Franceschetti elastomeri S.r.l.	Totale
<i>(Euro /,000)</i>						
<b>Ricavi da vendite di prodotti</b>						
2016	34	0	0	0	0	34
2017	19	0	11	0	0	30
<b>Costi per servizi</b>						
2016	-15	-28	0	-15	0	-58
2017	-23	-28	0	-7	0	-58

(Euro /,000)	Elettropiemme S.r.l.	Climat S.r.l.	Ensun S.r.l.	Axel S.r.l.	Francesco Franceschetti elastomeri S.r.l.	Totale
<b>Attività immateriali</b>						
2016	0	0	0	39	0	39
2017	0	0	0	17	0	17
<b>Immobili, impianti, macchinari e attrezzature</b>						
2016	0	105	0	0	0	105
2017	0	11	0	0	0	11
<b>Crediti commerciali</b>						
2016	13	0	50	0	51	114
2017	9	0	14	0	0	23
<b>Debiti commerciali</b>						
2016	0	38	0	8	0	46
2017	18	18	0	18	0	54

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.

Relativamente ai rapporti con le società controllate, la Capogruppo Gefran S.p.A. ha prestato servizi di natura tecnico-amministrativa e gestionale nonché royalties a favore delle società controllate operative del Gruppo per circad Euro 593 mila regolati da specifici contratti.

Il Gruppo Gefran fornisce un servizio di tesoreria accentrata di Gruppo anche tramite l'utilizzo di un servizio di Cash Pooling cosiddetto "Zero Balance", che coinvolge tutte le controllate europee.

Nessuna società controllata detiene o ha detenuto nel corso del periodo azioni della Capogruppo.

## 18. NOTE ILLUSTRATIVE

### Informazioni di carattere generale, forma e contenuto

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.

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 11 maggio 2017, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

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 2016. Il Resoconto intermedio di gestione per il periodo chiuso al 31 marzo 2017 non comprende tutte le informazioni

integrative richieste nella Relazione finanziaria annuale e dovrebbe essere letto congiuntamente alla Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2016, 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 2017 è consolidato sulla base delle situazioni economiche e patrimoniali di Gefran S.p.A. e delle società controllate, relative ai primi tre mesi del 2017, 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 dalla maggior parte delle società del Gruppo. Ove non diversamente indicato, tutti gli importi sono espressi in migliaia di Euro.

### **Variazione dell'area di consolidamento**

L'area di consolidamento al 31 marzo 2017 risulta differente rispetto sia a quella del 31 dicembre 2016 sia a quella del 31 marzo 2016 in quanto in data 30 gennaio 2017 è diventata effettiva la cancellazione della controllata Gefran South Africa (Pty) Ltd., già in liquidazione.

Inoltre l'area di consolidamento al 31 marzo 2017 risulta differente rispetto a quella del 31 marzo 2016 poiché Ensun S.r.l., controllata al 50% e consolidata con il metodo del patrimonio netto, nel mese di aprile 2016 è salita dal 60% al 100% nella partecipazione detenuta in BS Energia 2 S.r.l..

### **Principi di consolidamento e criteri di valutazione**

I criteri di valutazione adottati per la redazione del presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 sono omogenei ai principi contabili adottati per la redazione della Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2016.

In coerenza con quanto richiesto dal documento n. 2 del 6 febbraio 2009 emesso 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. Il Bilancio consolidato è redatto adottando il criterio generale del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari.

Con riferimento alla comunicazione Consob n. 0007780 del 28 gennaio 2016, si segnala che nella Relazione degli Amministratori sulla gestione sono stati valutati gli impatti delle condizioni di mercato sull'informativa resa in bilancio. Si segnala inoltre che l'applicazione dell'IFRS 13 "Valutazione del Fair value" non comporta per Gefran variazioni rilevanti delle poste di bilancio e che è attualmente in corso la valutazione degli impatti sulla reportistica di bilancio, dell'applicazione degli IFRS 9 "Strumenti finanziari" e IFRS 15 "Ricavi da contratti con i clienti", che entreranno in vigore dal 1 gennaio 2018.

Con riferimento alla comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015, si segnala che nella Relazione sulla gestione sono stati seguiti gli orientamenti dell'ESMA (ESMA/2015/1415) in merito alle

informazioni volte a garantire la comparabilità, l'affidabilità e la comprensibilità degli Indicatori Alternativi di Performance.

Per apprezzare la stagionalità delle attività del Gruppo, si rimanda all'allegato "Conto Economico consolidato: analisi per trimestre".

Provaglio d'Iseo, 11 maggio 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**Ennio Franceschetti**

L'Amministratore Delegato

**Alberto Bartoli**

## **ALLEGATI**



## a) Conto economico consolidato per trimestre

(Euro / .000)	Q1	Q2	Q3	Q4	TOT	Q1
	2016	2016	2016	2016	2016	2017
a Ricavi	29.524	30.138	28.905	30.763	<b>119.330</b>	32.278
b Incrementi per lavori interni	408	292	179	240	<b>1.119</b>	168
c Consumi di materiali e prodotti	9.539	10.526	10.416	11.245	<b>41.726</b>	11.121
<b>d Valore Aggiunto (a+b-c)</b>	<b>20.393</b>	<b>19.904</b>	<b>18.668</b>	<b>19.758</b>	<b>78.723</b>	<b>21.325</b>
e Altri costi operativi	5.563	5.628	5.688	5.173	<b>22.052</b>	5.584
f Costo del personale	13.116	11.364	10.009	10.858	<b>45.347</b>	11.445
<b>g Margine operativo lordo - EBITDA (d-e-f)</b>	<b>1.714</b>	<b>2.912</b>	<b>2.971</b>	<b>3.727</b>	<b>11.324</b>	<b>4.296</b>
h Ammortamenti e svalutazioni	1.557	1.557	1.560	1.535	<b>6.209</b>	1.494
<b>i Reddito operativo - EBIT (g-h)</b>	<b>157</b>	<b>1.355</b>	<b>1.411</b>	<b>2.192</b>	<b>5.115</b>	<b>2.802</b>
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(761)	139	(378)	177	<b>(823)</b>	(237)
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(78)	34	59	(10)	<b>5</b>	(6)
<b>n Risultato prima delle imposte (i±l±m)</b>	<b>(682)</b>	<b>1.528</b>	<b>1.092</b>	<b>2.359</b>	<b>4.297</b>	<b>2.559</b>
o Imposte	(516)	(275)	(632)	588	<b>(835)</b>	(751)
<b>p Risultato da attività operative (n±o)</b>	<b>(1.198)</b>	<b>1.253</b>	<b>460</b>	<b>2.947</b>	<b>3.462</b>	<b>1.808</b>
q Risultato da attività disponibili per la vendita	486	0	0	0	<b>486</b>	0
<b>r Risultato netto del Gruppo (p±q)</b>	<b>(712)</b>	<b>1.253</b>	<b>460</b>	<b>2.947</b>	<b>3.948</b>	<b>1.808</b>

## b) Conto economico consolidato per trimestre - escluse le componenti non ricorrenti

(Euro / .000)	Q1	Q2	Q3	Q4	TOT	Q1
	2016	2016	2016	2016	2016	2017
a Ricavi	29.003	30.138	28.905	30.609	<b>118.655</b>	32.278
b Incrementi per lavori interni	408	292	179	240	<b>1.119</b>	168
c Consumi di materiali e prodotti	9.539	10.526	10.416	11.245	<b>41.726</b>	11.121
<b>d Valore Aggiunto (a+b-c)</b>	<b>19.872</b>	<b>19.904</b>	<b>18.668</b>	<b>19.604</b>	<b>78.048</b>	<b>21.325</b>
e Altri costi operativi	5.563	5.628	5.688	5.173	<b>22.052</b>	5.584
f Costo del personale	11.224	11.217	10.009	11.033	<b>43.483</b>	11.124
<b>g Margine operativo lordo - EBITDA (d-e-f)</b>	<b>3.085</b>	<b>3.059</b>	<b>2.971</b>	<b>3.398</b>	<b>12.513</b>	<b>4.617</b>
h Ammortamenti e svalutazioni	1.557	1.557	1.560	1.535	<b>6.209</b>	1.494
<b>i Reddito operativo - EBIT (g-h)</b>	<b>1.528</b>	<b>1.502</b>	<b>1.411</b>	<b>1.863</b>	<b>6.304</b>	<b>3.123</b>
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(761)	139	(378)	177	<b>(823)</b>	(237)
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(78)	34	59	(10)	<b>5</b>	(6)
<b>n Risultato prima delle imposte (i±l±m)</b>	<b>689</b>	<b>1.675</b>	<b>1.092</b>	<b>2.030</b>	<b>5.486</b>	<b>2.880</b>
o Imposte	(516)	(275)	(632)	588	<b>(835)</b>	(751)
<b>p Risultato da attività operative (n±o)</b>	<b>173</b>	<b>1.400</b>	<b>460</b>	<b>2.618</b>	<b>4.651</b>	<b>2.129</b>
q Risultato da attività disponibili per la vendita	486	0	0	0	<b>486</b>	0
<b>r Risultato netto del Gruppo (p±q)</b>	<b>659</b>	<b>1.400</b>	<b>460</b>	<b>2.618</b>	<b>5.137</b>	<b>2.129</b>

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

## Cambi di fine periodo

Valute	31 marzo 2017	31 dicembre 2016	31 marzo 2016
Franco svizzero	1,0696	1,0739	1,0931
Lira sterlina	0,8555	0,8562	0,7916
Dollaro USA	1,0691	1,0541	1,1385
Real brasiliano	3,3800	3,4305	4,1174
Renminbi cinese	7,3642	7,3202	7,3514
Rupia Indiana	69,3965	71,5935	75,4298
Rand sud africano	14,2404	14,4570	16,7866
Lira turca	3,8894	3,7072	3,2118

## Cambi medi del periodo

Valute	2017	2016	1° trimestre 2017	1° trimestre 2016
Franco svizzero	1,0693	1,0902	1,0693	1,0960
Lira sterlina	0,8598	0,8189	0,8598	0,7701
Dollaro USA	1,0647	1,1066	1,0647	1,1018
Real brasiliano	3,3455	3,8616	3,3455	4,3056
Renminbi cinese	7,3341	7,3496	7,3341	7,2090
Rupia Indiana	71,2990	74,3553	71,2990	74,4075
Rand sud africano	14,0842	16,2772	14,0842	17,4601
Lira turca	3,9369	3,3427	3,9369	3,2474

## d) 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. Gefran UK	99,90 0,10
Gefran India Private Ltd	Pune	India	INR	100.000.000	Gefran S.p.A. Gefran UK	95,00 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
Sensormate AG	Aadorf	Svizzera	CHF	100.000	Gefran S.p.A.	100,00
Gefran Middle East Ltd Sti	Istanbul	Turchia	TRY	1.030.000	Gefran S.p.A.	100,00
Gefran Soluzioni S.r.l.	Provaglio d'Iseo	Italia	EUR	100.000	Gefran S.p.A.	100,00

## e) 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
Bs Energia 2 S.r.l.	Rodengo Saiano	Italia	EUR	1.000.000	Ensun S.r.l.	50
Elettropiemme S.r.l.	Trento	Italia	EUR	70.000	Ensun S.r.l.	50
Axel S.r.l.	Dandolo	Italia	EUR	26.008	Gefran S.p.A.	30

## f) 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 Plaimm Co Ltd	Seoul	Corea del Sud	WON	3.200.000.000	Gefran S.p.A.	2,00
UBI Banca S.p.A.	Bergamo	Italia	EUR	2.254.368.000	Gefran S.p.A.	n/s

## 20. 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 31 marzo 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Provaglio d'Iseo, 11 maggio 2017

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili e societari

**Fausta Coffano**