

GRUPPO GEFRAN
RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 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	13
7. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30 SETTEMBRE 2017	18
8. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	21
9. INVESTIMENTI.....	22
10. RISULTATI PER AREA DI BUSINESS	23
10.1) BUSINESS SENSORI.....	23
10.2) BUSINESS COMPONENTI PER L’AUTOMAZIONE	25
10.3) BUSINESS AZIONAMENTI	26
11. RISORSE UMANE.....	28
12. FATTI DI RILIEVO DEL TERZO TRIMESTRE 2017	28
13. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE 2017	28
14. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	28
15. AZIONI PROPRIE ED ANDAMENTO DEL TITOLO.....	29
16. ALTRE INFORMAZIONI	30
17. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	30
18. NOTE ILLUSTRATIVE.....	31
19. ALLEGATI.....	35
20. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	40

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.

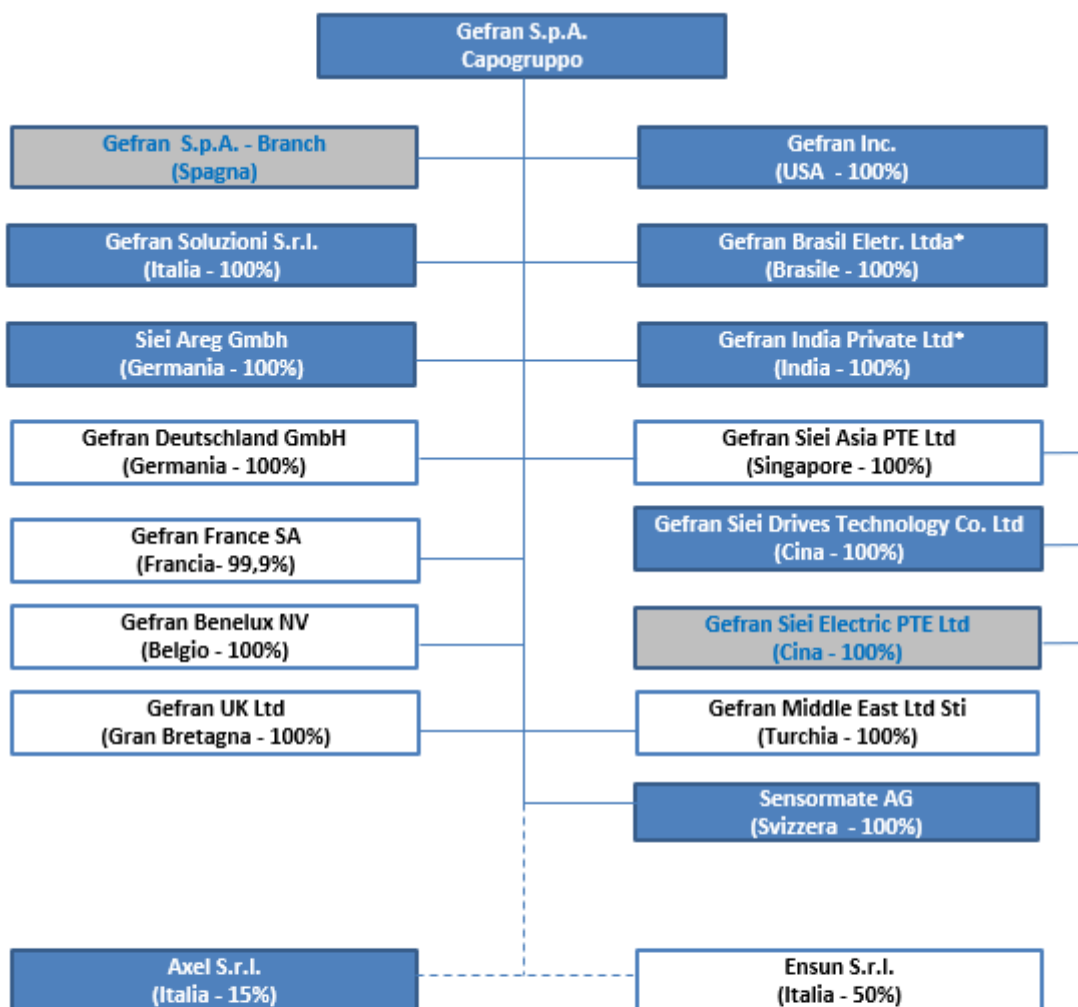
In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati per il commento al Conto economico, segnaliamo:

- **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



(*) 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)	30 settembre 2017		30 settembre 2016		3° trim. 2017		3° trim. 2016	
Ricavi	94.151	100,0%	88.567	100,0%	29.101	100,0%	28.905	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	13.563	14,4%	7.597	8,6%	4.505	15,5%	2.971	10,3%
Reddito operativo (EBIT)	8.260	8,8%	2.923	3,3%	2.169	7,5%	1.411	4,9%
Risultato ante imposte	7.081	7,5%	1.938	2,2%	2.058	7,1%	1.092	3,8%
Risultato da attività operative	6.082	6,5%	515	0,6%	1.639	5,6%	460	1,6%
Risultato da attività disponibili per la vendita	0	0,0%	486	0,5%	0	0,0%	0	0,0%
Risultato netto del Gruppo	6.082	6,5%	1.001	1,1%	1.639	5,6%	460	1,6%

Principali dati economici di Gruppo, escluse le componenti non ricorrenti

(Euro / .000)	30 settembre 2017		30 settembre 2016		3° trim. 2017		3° trim. 2016	
Ricavi	94.151	100,0%	88.046	100,0%	29.101	100,0%	28.905	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	13.884	14,7%	9.115	10,4%	4.505	15,5%	2.971	10,3%
Reddito operativo (EBIT)	8.581	9,1%	4.441	5,0%	2.169	7,5%	1.411	4,9%
Risultato ante imposte	7.402	7,9%	3.456	3,9%	2.058	7,1%	1.092	3,8%
Risultato da attività operative	6.403	6,8%	2.033	2,3%	1.639	5,6%	460	1,6%
Risultato da attività disponibili per la vendita	0	0,0%	486	0,6%	0	0,0%	0	0,0%
Risultato netto del Gruppo	6.403	6,8%	2.519	2,9%	1.639	5,6%	460	1,6%

Principali dati patrimoniali-finanziari di Gruppo

(Euro / .000)	30 settembre 2017	31 dicembre 2016
Capitale investito da attività operative	74.232	78.612
Capitale circolante netto	28.286	35.754
Patrimonio netto	68.963	66.908
Posizione finanziaria netta	(6.483)	(12.918)

(Euro / .000)	30 settembre 2017	30 settembre 2016
Cash flow operativo	15.092	11.862
Investimenti	3.609	2.048

5. PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO

Prospetto dell'utile/(perdita)

(Euro / .000)	3° trimestre		progressivo al 30 settembre	
	2017	2016	2017	2016
Ricavi da vendite di prodotti	28.877	28.729	93.431	87.513
<i>di cui parti correlate:</i>	25	53	86	53
Altri ricavi e proventi	224	176	720	1.054
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	0	0	521
Incrementi per lavori interni	113	179	423	879
RICAVI TOTALI	29.214	29.084	94.574	89.446
Variazione rimanenze	327	813	(68)	1.067
Costi per materie prime e accessori	(9.927)	(11.229)	(32.099)	(31.548)
Costi per servizi	(5.107)	(4.998)	(15.984)	(15.532)
<i>di cui parti correlate:</i>	(6)	(180)	(81)	(271)
Oneri diversi di gestione	(137)	(234)	(411)	(618)
Proventi operativi diversi	13	3	82	59
Costi per il personale	(9.889)	(10.009)	(32.296)	(34.489)
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	0	(321)	(2.039)
Svalutazione crediti commerciali e diversi	11	(459)	(235)	(788)
Ammortamenti immateriali	(581)	(600)	(1.741)	(1.743)
Ammortamenti materiali	(1.755)	(960)	(3.562)	(2.931)
RISULTATO OPERATIVO	2.169	1.411	8.260	2.923
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	0	(321)	(1.518)
Proventi da attività finanziarie	471	185	1.307	902
Oneri da passività finanziarie	(640)	(563)	(2.469)	(1.902)
(Oneri) proventi da partecipazioni metodo del PN	58	59	(17)	15
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.058	1.092	7.081	1.938
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	0	(321)	(1.518)
Imposte correnti	(579)	(669)	(1.840)	(1.567)
Imposte differite	160	37	841	144
TOTALE IMPOSTE	(419)	(632)	(999)	(1.423)
RISULTATO DEL PERIODO DA ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE	1.639	460	6.082	515
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	0	(321)	(1.518)
Risultato netto da attività disponibili per la vendita	0	0	0	486
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	0	0	0
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	1.639	460	6.082	1.001
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	0	(321)	(1.518)
Attribuibile a:				
Gruppo	1.639	460	6.082	1.001
Terzi	0	0	0	0
Risultato per azione	3° trimestre		progressivo al 30 settembre	
(Euro)	2017	2016	2017	2016
Risultato per azione base ordinarie	0,42	0,07	0,42	0,07
Risultato per azione diluito ordinarie	0,42	0,07	0,42	0,07

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

(Euro /,000)	3° trimestre		progressivo al 30 settembre	
	2017	2016	2017	2016
RISULTATO DEL PERIODO	1.639	460	6.082	1.001
Voci che saranno o potrebbero essere successivamente riclassificate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio				
- conversione dei bilanci di imprese estere	(517)	(188)	(1.852)	(1.011)
- partecipazione in altre imprese	(241)	186	128	127
- Fair value derivati Cash Flow Hedging	10	66	169	1
- Altri movimenti della riserva di consolidamento	0	0		0
Totale variazioni al netto dell'effetto fiscale	(748)	64	(1.555)	(883)
Risultato complessivo del periodo	891	524	4.527	118
Attribuibile a:				
Gruppo	891	524	4.527	118
Terzi	0	0	0	0

Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria

(Euro /,000)	30 settembre 2017	31 dicembre 2016
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Avviamento	5.792	6.093
Attività immateriali	7.083	8.260
Immobili, impianti, macchinari e attrezzature	35.962	36.931
	<i>di cui parti correlate:</i>	<i>130</i>
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	897	1.051
Partecipazioni in altre imprese	2.085	1.956
Crediti e altre attività non correnti	91	148
Attività per imposte anticipate	7.807	7.021
Attività finanziarie non correnti	153	-
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	59.870	61.460
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	20.796	21.589
Crediti commerciali	26.372	30.745
	<i>di cui parti correlate:</i>	<i>31</i>
Altri crediti e attività	5.115	3.512
Crediti per imposte correnti	834	734
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.514	20.477
Attività finanziarie per strumenti derivati	1	4
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	69.632	77.061
ATTIVITA' DISPONIBILI PER LA VENDITA	1.214	1.214
TOTALE ATTIVITA'	130.716	139.735
PATRIMONIO NETTO		
Capitale	14.400	14.400
Riserve	48.481	48.560
Utile / (Perdita) dell'esercizio	6.082	3.948
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	68.963	66.908
Patrimonio netto di terzi	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	68.963	66.908
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Debiti finanziari non correnti	9.873	16.045
Benefici verso dipendenti	4.579	5.212
Fondi non correnti	600	1.317
Fondo imposte differite	927	1.005
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	15.979	23.579
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti finanziari correnti	13.226	17.134
Debiti commerciali	18.882	16.580
	<i>di cui parti correlate:</i>	<i>62</i>
Passività finanziarie per strumenti derivati	52	220
Fondi correnti	1.383	1.143
Debiti per imposte correnti	1.216	1.348
Altri debiti e passività	11.015	12.823
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	45.774	49.248
TOTALE PASSIVITA'	61.753	72.827
TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'	130.716	139.735

Rendiconto finanziario consolidato

(Euro / .000)	30 settembre 2017	30 settembre 2016
A) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	20.477	24.602
B) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI DEL PERIODO:		
Utile (perdita) del periodo	6.082	1.001
Ammortamenti	5.303	4.674
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di <i>Attività Non Correnti</i>	(49)	89
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di <i>Attività Disponibili Per La Vendita</i>	0	(486)
Risultato netto della gestione finanziaria	1.179	985
Imposte	1.840	1.567
Variazione fondi rischi ed oneri	(1.089)	1.205
Variazione altre attività e passività	(3.526)	(1.330)
Variazione delle imposte differite	(844)	(145)
Variazione dei crediti commerciali	3.672	2.217
<i>di cui parti correlate:</i>	20	2
Variazione delle rimanenze	68	(1.040)
Variazione dei debiti commerciali	2.456	3.125
<i>di cui parti correlate:</i>	24	52
TOTALE	15.092	11.862
C) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in:		
- Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(3.609)	(2.048)
<i>di cui parti correlate:</i>	(130)	(130)
- Partecipazioni e titoli	136	4
- Acquisizioni al netto della cassa acquisita	0	0
- Crediti finanziari	57	(28)
Realizzo delle attività non correnti	51	15
TOTALE	(3.365)	(2.057)
D) FREE CASH FLOW (B+C)	11.727	9.805
E) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Accensione di debiti finanziari	0	0
Rimborso di debiti finanziari	(7.401)	(8.994)
Incremento (decremento) di debiti finanziari correnti	(2.679)	(8.799)
Imposte pagate	(1.601)	(746)
Interessi (pagati)	(400)	(710)
Vendita azioni proprie	1.129	0
Variazione delle riserve di patrimonio netto	(443)	26
Dividendi distribuiti	(3.600)	0
TOTALE	(14.995)	(19.223)
F) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE (D+E)	(3.268)	(9.418)
G) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE DISPONIBILI PER LA VENDITA	-	626
H) Differenze cambi da conversione su disponibilità monetarie	(695)	(246)
I) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ MONETARIE (F+G+H)	(3.963)	(9.038)
J) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+I)	16.514	15.564

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

(Euro/.000)	Capitale Sociale	Riserve di capitale	Riserva di consolidamento	Altre riserve	Utile/(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)		(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					(3.600)					(3.600)		(3.600)
Proventi/(Oneri) riconosciuti a PN			0			297		0		297		297
Movimentazione riserva di conversione							(1.852)	0	0	(1.852)		(1.852)
Altri movimenti			(155)	696	587					1.128		1.128
Risultato 2017									6.082	6.082		6.082
Saldi al 30 settembre 2017	14.400	21.926	6.773	10.251	6.735	232	3.224	(661)	6.082	68.963	0	68.963

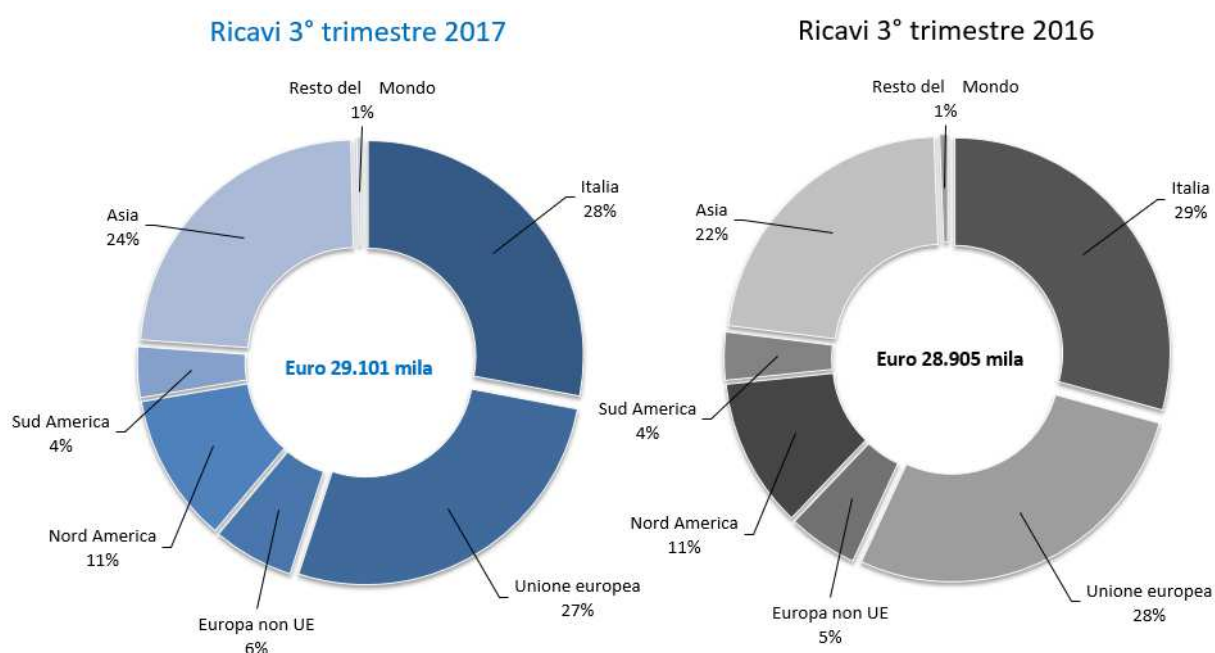
6. ANDAMENTO DEL GRUPPO

Conto economico consolidato del trimestre

(Euro / .000)	3° trim. 2017			3° trim. 2016			Var. 2017-2016	
	Esc. non ric.	Comp. non ric.	Consum-tivo	Esc. non ric.	Comp. non ric.	Consum-tivo	Valore Esc. non ric.	%
a Ricavi	29.101		29.101	28.905		28.905	196	0,7%
b Incrementi per lavori interni	113		113	179		179	(66)	36,9%
c Consumi di materiali e prodotti	9.600		9.600	10.416		10.416	(816)	7,8%
d Valore Aggiunto (a+b-c)	19.614	0	19.614	18.668	0	18.668	946	5,1%
e Altri costi operativi	5.220		5.220	5.688		5.688	(468)	8,2%
f Costo del personale	9.889		9.889	10.009		10.009	(120)	1,2%
g Margine operativo lordo - EBITDA (d-e-f)	4.505	0	4.505	2.971	0	2.971	1.534	51,6%
h Ammortamenti e svalutazioni	2.336		2.336	1.560		1.560	776	49,7%
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	2.169	0	2.169	1.411	0	1.411	758	53,7%
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(169)		(169)	(378)		(378)	209	55,3%
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	58		58	59		59	(1)	1,7%
n Risultato prima delle imposte (i±l±m)	2.058	0	2.058	1.092	0	1.092	966	88,5%
o Imposte	(419)		(419)	(632)		(632)	213	33,7%
p Risultato da attività operative (n±o)	1.639	0	1.639	460	0	460	1.179	256,3%
q Risultato da attività disponibili per la vendita	0		0	0		0	0	
r Risultato netto del Gruppo (p±q)	1.639	0	1.639	460	0	460	1.179	256,3%

I **ricavi** del terzo trimestre 2017 ammontano ad Euro 29.101 mila, in leggera crescita rispetto al pari periodo 2016 (+0,7%), grazie ai risultati positivi registrati in tutte le aree geografiche di riferimento del Gruppo, fatta eccezione per Unione europea e Italia, dove si è avuta una contrazione nel trimestre.

Di seguito la ripartizione dei ricavi del trimestre per area geografica:



La suddivisione per **area geografica** vede una crescita significativa dei ricavi in Asia (+5,6%) ed Europa non UE (+17,1%), mentre sono in contrazione le vendite in Italia (-3,7%) ed in Europa UE (-1,4%).

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

(Euro / .000)	3° trim. 2017		3° trim. 2016		Var. 2017-2016	
	valore	%	valore	%	valore	%
Sensori	13.394	46,0%	11.821	40,9%	1.573	13,3%
Componenti per l'automazione	7.817	26,9%	7.650	26,5%	167	2,2%
Azionamenti	8.746	30,1%	10.374	35,9%	(1.628)	-15,7%
Elisioni	(856)	-2,9%	(940)	-3,3%	84	-8,9%
Totale	29.101	100%	28.905	100%	196	1%

Il **marginale operativo lordo** (EBITDA) del terzo trimestre ammonta ad Euro 4.505 mila (Euro 2.971 mila nel terzo trimestre 2016) ed è pari al 15,5% dei ricavi (10,3% nel 2016), in crescita quindi di Euro 1.534 mila rispetto al terzo trimestre 2016, principalmente per effetto della crescita dei ricavi e del miglioramento della marginalità complessiva realizzata, solo parzialmente eroso dalle svalutazioni di magazzino, maggiori per Euro 356 mila, e dalle capitalizzazioni, minori per Euro 66 mila.

Il **risultato operativo** (EBIT) del terzo trimestre 2017 è positivo e pari ad Euro 2.169 mila, pari al 7,5% dei ricavi, e si confronta con un EBIT di Euro 1.411 mila del terzo trimestre 2016, pari al 4,9% dei ricavi, mostrando una variazione positiva di Euro 758 mila.

Il **risultato netto del Gruppo** del terzo trimestre 2017 è positivo e pari ad Euro 1.639 mila e si confronta con un risultato sempre positivo e pari ad Euro 460 mila del pari periodo del 2016, mostrando un miglioramento pari ad Euro 1.179 mila.

La crescita del risultato netto del Gruppo è dettata dal maggior risultato operativo realizzato, pari ad Euro 758 mila, dal miglioramento della gestione finanziaria, che pur essendo negativa di Euro 169 mila è in miglioramento rispetto al terzo trimestre 2016 di Euro 209 mila, nonché da minori imposte registrate, che portano una differenza positiva pari ad Euro 213 mila.

Conto economico consolidato progressivo

(Euro / .000)	30 settembre 2017			30 settembre 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	94.151		94.151	88.046	(521)	88.567	6.105	6,9%
b Incrementi per lavori interni	423		423	879		879	(456)	51,9%
c Consumi di materiali e prodotti	32.167		32.167	30.481		30.481	1.686	5,5%
d Valore Aggiunto (a+b-c)	62.407	0	62.407	58.444	(521)	58.965	3.963	6,8%
e Altri costi operativi	16.548		16.548	16.879		16.879	(331)	2,0%
f Costo del personale	31.975	(321)	32.296	32.450	(2.039)	34.489	(475)	1,5%
g Margine operativo lordo - EBITDA (d-e-f)	13.884	321	13.563	9.115	1.518	7.597	4.769	52,3%
h Ammortamenti e svalutazioni	5.303		5.303	4.674		4.674	629	13,5%
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	8.581	321	8.260	4.441	1.518	2.923	4.140	93,2%
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(1.162)		(1.162)	(1.000)		(1.000)	(162)	16,2%
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(17)		(17)	15		15	(32)	213,3%
n Risultato prima delle imposte (i±l±m)	7.402	321	7.081	3.456	1.518	1.938	3.946	114,2%
o Imposte	(999)		(999)	(1.423)		(1.423)	424	29,8%
p Risultato da attività operative (n±o)	6.403	321	6.082	2.033	1.518	515	4.370	215,0%
q Risultato da attività disponibili per la vendita	0		0	486		486	(486)	100,0%
r Risultato netto del Gruppo (p±q)	6.403	321	6.082	2.519	1.518	1.001	3.884	154,2%

I ricavi dei primi nove mesi del 2017 ammontano ad Euro 94.151 mila, in crescita rispetto al pari periodo 2016 principalmente grazie ai risultati positivi registrati in quasi tutti i mercati, ed in modo particolare in Asia, in Italia, nell'Unione Europea e in Sud America, generati principalmente dai business sensori e componenti per l'automazione. La crescita è penalizzata dall'andamento dei cambi, che apporta un effetto complessivamente negativo pari ad Euro 108 mila.

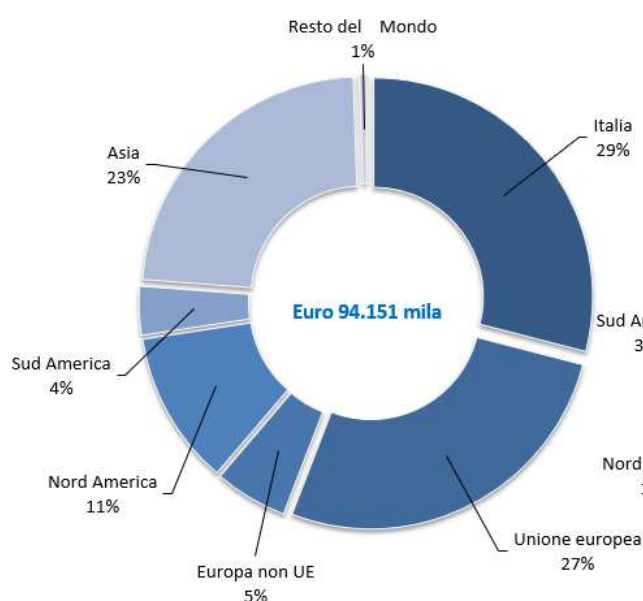
I ricavi di primi nove mesi del 2016 includevano i contributi governativi registrati dalla filiale cinese, pari ad Euro 521 mila e relativi ad incentivi per la ricerca e sviluppo riconosciuti a società tecnologiche; al netto di tali contributi, la crescita del primo semestre 2017 si assesta al 6,9%.

Gli ordini acquisiti nei primi nove mesi del 2017 ammontano ad Euro 99.309 mila, in crescita di Euro 4.452 mila (+4,7%) rispetto al pari periodo 2016. Continua il trend positivo di crescita dell'entrata ordini, riconducibile principalmente alle performance positive del business sensori.

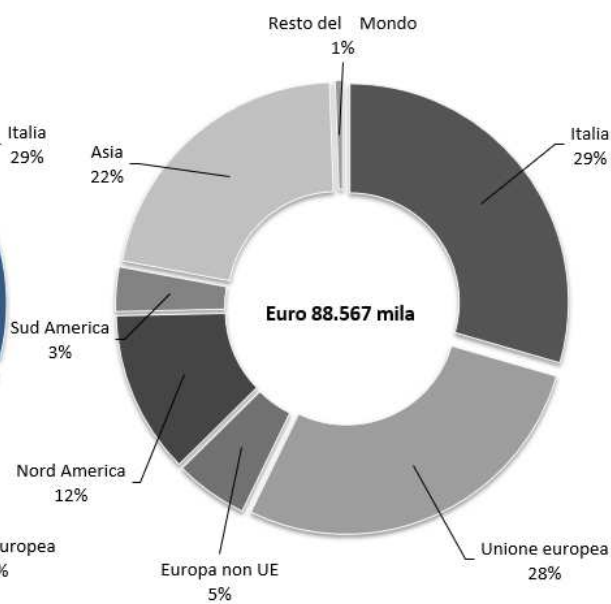
La tabella ed il grafico che seguono evidenziano la suddivisione dei ricavi per area geografica:

(Euro / .000)	30 settembre 2017		30 settembre 2016		Var. 2017-2016	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	27.322	29,0%	26.104	29,5%	1.218	4,7%
Unione europea	25.272	26,8%	24.558	27,7%	714	2,9%
Europa non UE	5.070	5,4%	4.789	5,4%	281	5,9%
Nord America	10.695	11,4%	10.663	12,0%	32	0,3%
Sud America	3.382	3,6%	2.914	3,3%	468	16,1%
Asia	21.893	23,3%	19.046	21,5%	2.847	14,9%
Resto del Mondo	517	0,5%	493	0,6%	24	4,9%
Totale	94.151	100%	88.567	100%	5.584	6,3%

Ricavi al 30 settembre 2017



Ricavi 30 settembre 2016



Nella suddivisione per **area geografica**, tutte le aree registrano una crescita, con particolare rilevanza nei mercati Asiatici, Italia e Unione Europea. In recupero anche il Nord America, che nel terzo trimestre raggiunge i livelli di fatturato del pari periodo 2016.

Di seguito si riporta la ripartizione dei ricavi per business al 30 settembre 2017 ed il confronto con il pari periodo anno precedente:

(Euro / .000)	30 settembre 2017		30 settembre 2016		Var. 2017-2016	
	valore	%	valore	%	valore	%
Sensori	43.336	46,0%	37.058	41,8%	6.278	16,9%
Componenti per l'automazione	26.484	28,1%	24.134	27,2%	2.350	9,7%
Azionamenti	27.345	29,0%	29.910	33,8%	(2.565)	-8,6%
Elisioni	(3.014)	-3,2%	(2.535)	-2,9%	(479)	18,9%
Totale	94.151	100%	88.567	100%	5.584	6,3%

La ripartizione dei **ricavi per area di business** dei primi nove mesi del 2017 mostra una crescita rispetto al pari periodo 2016, nel business sensori e nel business componenti per l'automazione, pari rispettivamente ad Euro 6.278 mila (+16,9%) e ad Euro 2.350 mila (+9,7%). In contrazione il business azionamenti, che vede ricavi in diminuzione per Euro 2.565 mila (-8,6%).

Il **valore aggiunto** al 30 settembre 2017 ammonta ad Euro 62.407 mila (66,3% dei ricavi), in aumento di Euro 3.442 mila rispetto al medesimo periodo 2016, grazie alla crescita dei volumi e dei margini, che generano un miglioramento del valore aggiunto pari ad Euro 5.535 mila, parzialmente erosa dall'aumento degli accantonamenti per la svalutazione del magazzino che ammontano ad Euro 1.637 mila e da minori capitalizzazioni per Euro 456 mila. L'incidenza percentuale del valore aggiunto si attesta allo stesso livello del pari periodo 2016.

Gli **altri costi operativi** al 30 settembre 2017 sono pari ad Euro 16.548 mila, in linea con i primi nove mesi del 2016 come valore assoluto e con incidenza percentuale sui ricavi in diminuzione (dal 19,1% dei primi nove mesi del 2016 all'attuale 17,6%).

Il **costo del personale** dei primi nove mesi del 2017 ammonta ad Euro 32.296 mila e si confronta con Euro 34.489 mila del medesimo periodo 2016; tale voce include componenti non ricorrenti, negative e pari ad Euro 321 mila nei primi nove mesi del 2017, relative all'ultima parte del processo di riorganizzazione del Gruppo iniziato nel 2016; si confrontano con le componenti non ricorrenti registrate nel pari periodo 2016 di Euro 2.039 mila. Al netto di tali componenti, il costo del lavoro dei primi nove mesi 2017 si conferma inferiore al pari periodo 2016 per Euro 475 mila.

Il **marginale operativo lordo** (EBITDA) dei primi nove mesi del 2017 è pari ad Euro 13.563 mila, in crescita di Euro 5.966 mila rispetto al medesimo periodo 2016 ed è pari al 14,4% dei ricavi (8,6% nel pari periodo 2016), per l'effetto congiunto della crescita dei volumi e della marginalità realizzata.

Escludendo le componenti non ricorrenti sopra esposte, l'EBITDA del primo semestre 2017 è pari ad Euro 13.884 (14,7% dei ricavi) e si confronta con il medesimo periodo 2016 pari ad Euro 9.115 mila (10,4% dei ricavi), registrando una crescita di Euro 4.769 mila.

Il **risultato operativo** (EBIT) al 30 settembre 2017 è positivo e pari ad Euro 8.260 mila (8,8% dei ricavi) e si confronta con un EBIT di Euro 2.923 mila del medesimo periodo 2016 (3,3% dei ricavi).

Il risultato operativo dei primi nove mesi 2017, escludendo le già citate componenti non ricorrenti, risulta pari ad Euro 8.581 mila, e si confronta con il risultato del pari periodo 2016 di Euro 4.441 mila, attestando la crescita di Euro 4.140 mila.

Gli **oneri finanziari netti** dei primi nove mesi 2017 ammontano ad Euro 1.162 mila, in aumento di Euro 162 mila rispetto al pari periodo 2016. Includono oneri finanziari collegati all'indebitamento del Gruppo per Euro 382 mila (Euro 651 mila al 30 settembre 2016), proventi finanziari per Euro 86 mila e il saldo negativo delle differenze derivanti da transazioni valutarie per Euro 866 mila (quest'ultimo negativo e pari ad Euro 421 mila nel pari periodo 2016).

Gli **oneri da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto** risultano complessivamente pari ad Euro 17 mila e si confrontano con proventi pari ad Euro 15 mila rilevati nei primi nove mesi 2016; attengono principalmente alla quota parte del risultato del Gruppo Ensun.

Le **imposte** dei primi nove mesi del 2017 sono negative per Euro 999 mila e si confrontano con Euro 1.423 mila negative del pari periodo dell'esercizio precedente. Sono composte da imposte correnti negative per Euro 1.840 mila (Euro 1.567 mila nei primi nove mesi del 2016), e da imposte differite positive per Euro 841 mila (positive per Euro 144 mila al 30 settembre 2016). L'aumento delle imposte correnti è dovuto principalmente al risultato positivo realizzato dalla Capogruppo, mentre la variazione delle differite positive attiene all'iscrizione di imposte anticipate calcolate su perdite fiscali pregresse, a seguito della stima di recuperabilità delle stesse, basata sul piano triennale 2017-2019.

Il **risultato da attività operative** al 30 settembre 2017 è pari ad Euro 6.082 mila, e si confronta con un risultato positivo di Euro 515 mila al 30 settembre 2016.

Escludendo tutte le componenti non ricorrenti, il risultato da attività operative è pari ad Euro 6.403 mila, confrontandosi con il risultato positivo e pari ad Euro 2.033 mila dei primi nove mesi del 2016.

Il **risultato da attività disponibili per la vendita** dei primi nove mesi del 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** al 30 settembre 2017 è positivo e pari ad Euro 6.082 mila e si confronta con un risultato positivo di Euro 1.001 mila del pari periodo 2016.

Escludendo tutte le componenti non ricorrenti, il risultato netto è pari ad Euro 6.403 mila, confrontandosi con il risultato positivo e pari ad Euro 2.519 mila dei primi nove mesi del 2016.

7. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30 SETTEMBRE 2017

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato del Gruppo Gefran al 30 settembre 2017 risulta così composto:

GRUPPO GEFRAN (Euro /,000)	30 settembre 2017		31 dicembre 2016	
	valore	%	valore	%
Immobilizzazioni immateriali	12.875	17,1	14.353	18,0
Immobilizzazioni materiali	35.962	47,7	36.931	46,3
Immobilizzazioni finanziarie	10.880	14,4	10.176	12,7
Attivo immobilizzato netto	59.717	79,2	61.460	77,0
Rimanenze	20.796	27,6	21.589	27,0
Crediti commerciali	26.372	35,0	30.745	38,5
Debiti commerciali	(18.882)	(25,0)	(16.580)	(20,8)
Altre attività/passività	(6.282)	(8,3)	(9.925)	(12,4)
Capitale d'esercizio	22.004	29,2	25.829	32,4
Fondi per rischi ed oneri	(1.983)	(2,6)	(2.460)	(3,1)
Fondo imposte differite	(927)	(1,2)	(1.005)	(1,3)
Benefici relativi al personale	(4.579)	(6,1)	(5.212)	(6,5)
Capitale investito da attività operative	74.232	98,4	78.612	98,5
Capitale investito da attività disponibili per la vendita	1.214	1,6	1.214	1,5
Capitale investito Netto	75.446	100,0	79.826	100,0
Patrimonio netto	68.963	91,4	66.908	83,8
Debiti finanziari non correnti	9.873	13,1	16.045	20,1
Debiti finanziari correnti	13.226	17,5	17.134	21,5
Passività finanziarie per strumenti derivati	52	0,1	220	0,3
Attività finanziarie per strumenti derivati	(1)	(0,0)	(4)	(0,0)
Attività finanziarie non correnti	(153)	(0,2)	-	-
Disponibilità liquide e crediti finanziari correnti	(16.514)	(21,9)	(20.477)	(25,7)
Indebitamento finanziario netto correlato alle attività operative	6.483	8,6	12.918	16,2
Totale fonti di finanziamento	75.446	100,0	79.826	100,0

L'**attivo immobilizzato netto** al 30 settembre 2017 è pari ad Euro 59.717 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 1.478 mila. La variazione comprende incrementi per nuovi investimenti (Euro 209 mila) e per la capitalizzazione di costi di sviluppo (Euro 397 mila), nonché decrementi dovuti agli ammortamenti di periodo (Euro 1.741 mila) e l'effetto negativo delle differenze cambio (Euro 343 mila);
- le immobilizzazioni materiali risultano inferiori di Euro 969 mila rispetto al 31 dicembre 2016. Includono gli investimenti del periodo (Euro 3.003), compensati dagli ammortamenti e svalutazioni (Euro 3.562 mila), a cui si aggiungono le differenze cambio negative (Euro 408 mila);

- le immobilizzazioni finanziarie al 30 settembre 2017 sono pari ad Euro 10.880 mila, in crescita di Euro 704 mila rispetto al dato del 31 dicembre 2016 principalmente per l'iscrizione di imposte anticipate (per Euro 786 mila).

Il **capitale d'esercizio** al 30 settembre 2017 risulta pari ad Euro 22.004 mila e si confronta con Euro 25.829 mila al 31 dicembre 2016, evidenziando un decremento complessivo di Euro 3.825 mila. Di seguito si riportano le principali variazioni:

- le rimanenze passano da Euro 21.589 mila del dicembre 2016 agli attuali Euro 20.796 mila, con una diminuzione pari ad Euro 793 mila; la variazione è imputabile all'adeguamento della riserva per svalutazione magazzino effettuato nel 2017 e complessivamente pari ad Euro 2.815 mila;
- i crediti commerciali ammontano ad Euro 26.372 mila, in diminuzione di Euro 4.373 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 18.882 mila e sono in crescita di Euro 2.302 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 6.282 mila al 30 settembre 2017 risultano in diminuzione per Euro 3.643 mila rispetto al dato al 31 dicembre 2016 (Euro 9.925 mila al 31 dicembre 2016). La diminuzione è principalmente imputabile alla variazione dei crediti e debiti per imposte ed all'erogazione degli incentivi e delle spettanze ai dipendenti della Capogruppo Gefran S.p.A., relativi a ristrutturazioni del 2016.

I **fondi per rischi ed oneri** sono pari ad Euro 1.983 mila e presentano una diminuzione rispetto al 31 dicembre 2016 di Euro 477 mila. Includono fondi per vertenze legali in corso e rischi vari. La variazione si riferisce principalmente ai movimenti dei fondi controversie legali e garanzia prodotti.

Il **patrimonio netto** al 30 settembre 2017 è pari ad Euro 68.963 mila e si confronta con Euro 66.908 mila al 31 dicembre 2016. L'incremento è generato dal risultato positivo del periodo per Euro 6.082 mila, dall'effetto della vendita delle azioni proprie pari ad Euro 1.129 mila e dall'incremento della riserva di valutazione al fair value per Euro 297 mila, parzialmente assorbito dalla distribuzione dei dividendi per Euro 3.600 mila e dalla variazione negativa delle riserve di conversione per Euro 1.852 mila.

La **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2017 è negativa e pari ad Euro 6.483 mila, in miglioramento di Euro 6.435 mila rispetto al 31 dicembre 2016.

L'indebitamento finanziario netto è composto da disponibilità finanziarie a breve termine di Euro 3.237 mila e da indebitamento a medio/lungo termine pari ad Euro 9.720 mila.

La variazione della posizione finanziaria netta è originata essenzialmente dai flussi di cassa positivi della gestione tipica (Euro 15.092 mila), parzialmente mitigati dalla distribuzione dei dividendi (Euro 3.600 mila), dai flussi netti dell'attività di investimento (Euro 3.365 mila) e dal pagamento di imposte correnti (Euro 1.601 mila).

La composizione è la seguente:

<i>(Euro / .000)</i>	30 settembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Disponibilità liquide e crediti finanziari correnti	16.514	20.477	(3.963)
Debiti finanziari correnti	(13.226)	(17.134)	3.908
Passività finanziarie per strumenti derivati	(52)	(220)	168
Attività finanziarie per strumenti derivati	1	4	(3)
(Indebitamento)/disponibilità finanziaria a breve termine	3.237	3.127	110
Attività finanziarie non correnti	153	-	153
Debiti finanziari non correnti	(9.873)	(16.045)	6.172
(Indebitamento)/disponibilità finanziaria a medio/lungo termine	(9.720)	(16.045)	6.325
Posizione finanziaria netta	(6.483)	(12.918)	6.435

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

<i>(Euro / .000)</i>	30 settembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
A. Cassa	19	24	(5)
B. Disponibilità liquide su depositi bancari	16.495	20.450	(3.955)
Depositi con vincolo inferiori a 3 mesi	-	3	(3)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	3	(3)
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	16.514	20.477	(3.963)
Passività finanziarie per strumenti derivati	(52)	(220)	168
Attività finanziarie per strumenti derivati	1	4	(3)
E. Fair value strumenti derivati di copertura	(51)	(216)	165
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.628)	(9.857)	1.229
G. Altri debiti finanziari correnti	(4.598)	(7.277)	2.679
H. Totale debiti finanziari correnti (F) + (G)	(13.226)	(17.134)	3.908
I. Totale debiti correnti (E) + (H)	(13.277)	(17.350)	4.073
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (D)	3.237	3.127	110
L. Attività finanziarie non correnti	153	0	153
M. Indebitamento finanziario non corrente	(9.873)	(16.045)	6.172
N. Indebitamento finanziario netto (J) + (L) + (M)	(6.483)	(12.918)	6.435
<i>di cui verso terzi:</i>	<i>(6.483)</i>	<i>(12.918)</i>	<i>6.435</i>

8. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Gefran al 30 settembre 2017 mostra un assorbimento delle disponibilità monetarie pari ad Euro 3.963 mila, che si confronta con un assorbimento pari ad Euro 9.038 mila relativo ai primi nove mesi del 2016. L'evoluzione è la seguente:

(Euro / .000)	30 settembre 2017	30 settembre 2016
A) Disponibilità e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	20.477	24.602
B) Disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni del periodo	15.092	11.862
C) Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento	(3.365)	(2.057)
D) Free Cash Flow (B+C)	11.727	9.805
E) Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento	(14.995)	(19.223)
F) Flusso monetario dalle attività operative continuative (D+E)	(3.268)	(9.418)
G) Flusso monetario dalle attività disponibili per la vendita	0	626
H) Differenze cambi da conversione su disponibilità monetarie	(695)	(246)
I) Variazione netta delle disponibilità monetarie(F+G+H)	(3.963)	(9.038)
J) Disponibilità e mezzi equivalenti alla fine del periodo (A+I)	16.514	15.564

Il flusso di cassa da operazioni del periodo è positivo per Euro 15.092 mila. In particolare l'operatività dei primi nove mesi del 2017, al netto dell'influsso degli accantonamenti, degli ammortamenti e delle poste finanziarie, ha generato cassa per Euro 8.896 mila, mentre la diminuzione del capitale d'esercizio nello stesso periodo, al netto dell'effetto dei cambi, ha generato un flusso di cassa positivo di Euro 6.196 mila, principalmente per l'effetto della diminuzione dei crediti commerciali di Euro 3.672 mila e dell'aumento dei debiti commerciali di Euro 2.456 mila.

Gli investimenti tecnici sono pari ad Euro 3.609 mila, in aumento di Euro 1.561 mila rispetto agli Euro 2.048 mila dei primi nove mesi del 2016.

Il free cash flow (flusso di cassa operativo al netto delle attività di investimento) risulta positivo per Euro 11.727 mila e si confronta con un flusso sempre positivo e pari ad Euro 9.805 mila dei primi nove mesi del 2016, in miglioramento quindi di Euro 1.922 mila; i maggiori flussi generati dall'operatività del periodo sono stati parzialmente assorbiti dai maggiori investimenti.

Le attività di finanziamento hanno assorbito cassa per Euro 14.995 mila, principalmente per il rimborso delle rate in scadenza dei finanziamenti in essere (Euro 7.401 mila), per la diminuzione dell'indebitamento a breve termine (Euro 2.679 mila), per la distribuzione dei dividendi (Euro 3.600 mila) e per il pagamento delle imposte correnti (Euro 1.601 mila), in parte compensati dalla vendita delle azioni proprie (Euro 1.129 mila). Nei primi nove mesi del 2016 invece l'attività di finanziamento aveva assorbito risorse per complessivi Euro 19.223 mila, per il rimborso delle rate dei finanziamenti in scadenza (Euro 8.994 mila) e per la riduzione dell'indebitamento a breve termine (Euro 8.799 mila).

9. INVESTIMENTI

Gli **investimenti** tecnici lordi realizzati nel corso dei primi nove mesi del 2017 ammontano ad Euro 3.609 mila (Euro 2.048 mila nel pari periodo 2016) e sono relativi a:

- investimenti in impianti e attrezzature di produzione nella Capogruppo Gefran S.p.A. pari ad Euro 2.460 mila e legati a progetti specifici, dei quali il rinnovo di una linea produttiva nella divisione componenti per l'automazione (Euro 1.077 mila) e l'adeguamento dei reparti produttivi nella divisione sensori (Euro 681 mila per il rinnovo di varie linee produttive ed Euro 478 mila finalizzati all'aumento della capacità produttiva);
- investimenti nell'adeguamento dei fabbricati industriali della Capogruppo per circa Euro 168 mila;
- rinnovo di macchine d'ufficio elettroniche della Capogruppo per circa Euro 95 mila;
- investimenti per il l'acquisto nuove attrezzature nella controllata italiana Gefran Soluzioni S.r.l. pari ad Euro 95 mila e volti all'ottimizzazione del processo;
- investimenti nelle controllate del Gruppo complessivamente per Euro 185 mila;
- capitalizzazione dei costi sostenuti nel periodo per l'attività di sviluppo nuovi prodotti, pari ad Euro 397 mila;
- altri investimenti in attività immateriali, relativi a licenze software gestionali per Euro 209 mila.

Di seguito si riepilogano gli investimenti per tipologia:

<i>(Euro /,000)</i>	al 30 settembre 2017	al 30 settembre 2016
Attività immateriali	606	1.079
Attività materiali	3.003	969
Totale	3.609	2.048

Di seguito riepiloghiamo gli investimenti delle singole aree di business:

<i>(Euro /,000)</i>	Sensori	Componenti	Azionamenti	Totale
Attività immateriali	97	393	116	606
Attività materiali	1.335	1.444	224	3.003
Totale	1.432	1.837	340	3.609

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

Area geografica	30 settembre 2017		30 settembre 2016	
	immateriali e avviamenti	materiali	immateriali e avviamenti	materiali
<i>(Euro/.000)</i>				
Italia	586	2.816	1.079	773
Unione Europea	0	54	0	13
Europa non UE	9	9	1	12
Nord America	4	35	0	4
Sud America	2	47	0	93
Asia	4	41	0	70
Resto del mondo	1	1	-1	4
Totale	606	3.003	1.079	969

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:

<i>(Euro /.000)</i>	30	30	Variazione		3° trim. 2017	3° trim. 2016	Variazione	
	settembre 2017	settembre 2016	valore	%			valore	%
Ricavi	43.336	37.058	6.278	16,9%	13.394	11.821	1.573	13,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	12.263	9.917	2.346	23,7%	3.742	3.239	503	15,5%
<i>quota % sui ricavi</i>	28,3%	26,8%			27,9%	27,4%		
Reddito operativo (EBIT)	10.198	8.244	1.954	23,7%	2.836	2.668	168	6,3%
<i>quota % sui ricavi</i>	23,5%	22,2%			21,2%	22,6%		

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

(Euro / .000)	30 settembre 2017		30 settembre 2016		Var. 2017 - 2016	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	9.164	21,1%	7.386	19,9%	1.778	24,1%
Europa	14.424	33,3%	13.522	36,5%	902	6,7%
America	7.799	18,0%	7.004	18,9%	795	11,4%
Asia	11.816	27,3%	8.984	24,2%	2.832	31,5%
Resto del Mondo	133	0,3%	162	0,4%	(29)	-17,9%
Totale	43.336	100%	37.058	100%	6.278	16,9%

Andamento del business

I ricavi del business al 30 settembre 2017 sono pari ad Euro 43.336 mila, in aumento rispetto al 30 settembre 2016 di Euro 6.278 mila, pari al 16,9%; tale crescita ha interessato tutte le linee di prodotto.

Rispetto ai primi nove mesi del 2016, si riscontra un incremento delle vendite in Asia (+31,5%), in Europa (+6,7%) ed in Italia (+24,1%). Anche sul mercato Americano si è registrata una significativa crescita (+11,4%), influenzata anche dell'andamento favorevole dei cambi.



Con riferimento al terzo trimestre, i ricavi sono pari ad Euro 13.394 mila, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, quando erano pari ad Euro 11.821 mila (+13,3%).

Il margine operativo lordo (EBITDA) al 30 settembre 2017 è pari ad Euro 12.263 mila, in crescita di Euro 2.346 mila rispetto ai primi nove mesi 2016, quando risultava pari ad Euro 9.917 mila. La crescita è riconducibile all'aumento dei volumi di vendita, parzialmente inficiata dal conseguente incremento dei costi operativi di gestione.

Il reddito operativo (EBIT) al 30 settembre 2017 ammonta ad Euro 10.198 mila, pari al 23,5% dei ricavi, e si confronta con un reddito operativo dei primi nove mesi del 2016 di Euro 8.244 mila (22,2% dei ricavi), con una variazione positiva di Euro 1.954 mila.

Nel confronto per trimestri, il reddito operativo (EBIT) relativo al terzo trimestre 2017 è pari ad Euro 2.836 mila e corrisponde al 21,2% delle vendite, confrontandosi con un EBIT del terzo trimestre 2016 di Euro 2.668 mila e pari al 22,6% delle vendite.

Investimenti

Al 30 settembre 2017 gli investimenti del Gruppo nel business ammontano ad Euro 1.432 mila. Si suddividono in investimenti in immobilizzazioni immateriali pari a Euro 97 mila ed investimenti in immobilizzazioni materiali pari ad Euro 1.335 mila, dei quali Euro 1.237 mila nella Capogruppo, legati al potenziamento delle linee di produzione finalizzato all'aumento della capacità produttiva, nonché all'installazione di nuove linee di prodotto ed 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)	30	30	Variazione		3° trim.	3° trim.	Variazione	
	settembre	settembre	valore	%	2017	2016	valore	%
	2017	2016						
Ricavi	26.484	24.134	2.350	9,7%	7.817	7.650	167	2,2%
Margine operativo lordo (EBITDA)	3.149	1.416	1.733	122,4%	620	736	(116)	-15,8%
<i>quota % sui ricavi</i>	11,9%	5,9%			7,9%	9,6%		
Reddito operativo (EBIT)	1.580	34	1.546	4547,1%	(62)	287	(349)	-
<i>quota % sui ricavi</i>	6,0%	0,1%			-0,8%	3,8%		121,6%

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

(Euro / .000)	30 settembre 2017		30 settembre 2016		Var. 2017-2016	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	12.632	47,7%	12.112	50,2%	520	4,3%
Europa	7.468	28,2%	6.428	26,6%	1.040	16,2%
America	3.188	12,0%	3.160	13,1%	28	0,9%
Asia	3.054	11,5%	2.314	9,6%	740	32,0%
Resto del Mondo	142	0,5%	120	0,5%	22	18,3%
Totale	26.484	100%	24.134	100%	2.350	9,7%

Andamento del business

Al 30 settembre 2017 i ricavi ammontano ad Euro 26.484 mila, con un aumento rispetto ai primi nove mesi del 2016 di Euro 2.350 mila (+9,7%) generalizzato a tutte le famiglie di prodotti.

Per quanto riguarda la suddivisione per area geografica, tutte le aree di vendita mostrano un aumento rispetto al pari periodo precedente, con particolare rilevanza per la crescita di Europa UE (+20,2%), Asia (+32%) e Italia (+4,3%).

I risultati dei primi nove mesi del 2017 includono poste non ricorrenti negative e pari ad Euro 100 mila, relative ad accantonamenti per ristrutturazioni del personale, mentre il pari periodo dell'anno precedente include poste non ricorrenti sempre negative per Euro 816 mila.

Il margine operativo lordo (EBITDA) al 30 settembre 2017 è positivo per Euro 3.149 mila, in aumento di Euro 1.733 mila rispetto al 30 settembre 2016, grazie ai maggiori volumi di vendita.

Il reddito operativo (EBIT) è positivo ed ammonta ad Euro 1.580 mila (pari al 6% dei ricavi), superiore rispetto all'esercizio 2016 di Euro 1.546 mila.

Nel terzo trimestre 2017, i ricavi sono pari ad Euro 7.817 mila, in aumento rispetto al pari trimestre del 2016 (+2,2%). L'EBITDA è inferiore di Euro 116 mila rispetto al pari trimestre dell'anno precedente e l'EBIT risulta inferiore per Euro 349 mila.

Investimenti

Gli investimenti dei primi nove mesi del 2017 ammontano a Euro 1.837 mila ed includono immobilizzazioni immateriali (Euro 393 mila) e materiali (Euro 1.444 mila).



Gli investimenti immateriali del periodo sono relativi principalmente ai costi di sviluppo capitalizzati, pari ad Euro 288 mila, riferiti alla nuova gamma di regolatori e di controllori di potenza.

Per quanto attiene agli investimenti materiali del business, questo sono stati realizzati per la maggior parte dalla sede italiana (Euro 1.295 mila) e destinati principalmente alla realizzazione di una nuova linea di montaggio, nonché ad opere di adeguamento dei fabbricati.

10.3) BUSINESS AZIONAMENTI

Sintesi dei risultati economici

I principali dati economici sono riepilogati nella seguente tabella:

(Euro / .000)	30 settembre 2017	30 settembre 2016	Variazione 2017-2016		3° trim. 2017	3° trim. 2016	Variazione 2017 - 2016	
			valore	%			valore	%
Ricavi	27.345	29.910	(2.565)	-8,6%	8.746	10.374	(1.628)	-15,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	(1.849)	(3.736)	1.887	-50,5%	143	(1.004)	1.147	-
<i>quota % sui ricavi</i>	-6,8%	-12,5%			1,6%	-9,7%		114,2%
Reddito operativo (EBIT)	(3.518)	(5.355)	1.837	-34,3%	(605)	(1.544)	939	-60,8%
<i>quota % sui ricavi</i>	-12,9%	-17,9%			-6,9%	-14,9%		

La ripartizione dei ricavi per destinazione è la seguente:

(Euro / .000)	30 settembre 2017		30 settembre 2016		Var. 2017-2016	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	8.362	30,6%	8.862	29,6%	(500)	-5,6%
Europa	8.533	31,2%	9.572	32,0%	(1.039)	-10,9%
America	3.168	11,6%	3.487	11,7%	(319)	-9,1%
Asia	7.049	25,8%	7.777	26,0%	(728)	-9,4%
Resto del Mondo	233	0,9%	212	0,7%	21	9,9%
Totale	27.345	100%	29.910	100%	(2.565)	-8,6%

Andamento del business

I ricavi al 30 settembre 2017 ammontano ad Euro 27.345 mila, in riduzione rispetto al pari periodo del 2016 di Euro 2.565 mila (-8,6%). I ricavi dei primi nove mesi del 2017 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 in flessione del 7% rispetto al pari periodo 2016.

Si rileva una riduzione nelle vendite dei prodotti della famiglia Lift, destinati alle applicazioni di sollevamento, principalmente in Europa non UE e nelle controllate asiatiche. In diminuzione anche i prodotti della controllata Areg, mentre si conferma positivo il trend degli Inverter Industriali e dei prodotti custom.

I risultati dei primi nove mesi del 2017 includono poste non ricorrenti negative e pari ad Euro 119 mila, relative ad accantonamenti per ristrutturazioni del personale, mentre il pari periodo dell'anno precedente include poste non ricorrenti sempre negative per Euro 326 mila.

Il margine operativo lordo (EBITDA) al 30 settembre 2017 è negativo per Euro 1.849 mila, ma in miglioramento rispetto al 30 settembre 2016 di Euro 1.887 mila. Al netto di tutti gli effetti non ricorrenti sopraccitati l'EBITDA 2017 rimane negativo e si assesta ad Euro 1.730 mila, in miglioramento di Euro 1.680 mila rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, grazie alla riduzione dei costi operativi di gestione a seguito della riorganizzazione organizzativa completata nel primo semestre 2017.

Il reddito operativo (EBIT) dei primi nove mesi del 2017 è negativo per Euro 3.518 mila e si confronta con un risultato sempre negativo del medesimo periodo del 2016 pari a Euro 5.355 mila, registrando un miglioramento pari ad Euro 1.837 mila.



Investimenti

Gli investimenti dei primi nove mesi del 2017 ammontano ad Euro 340 mila, suddivisi in immobilizzazioni immateriali (Euro 116 mila) ed investimenti materiali (Euro 224 mila), dedicati principalmente alla realizzazione ed all'acquisto di nuove attrezzature produttive, nonché ai lavori per l'adeguamento dello stabilimento nello stabilimento di Gerenzano e nello stabilimento tedesco.

11. RISORSE UMANE

L'organico del Gruppo al 30 settembre 2017 conta una forza lavoro di 726 unità, delle quali 7 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 dei primi nove mesi del 2017 è caratterizzata da un tasso di turnover complessivo di Gruppo pari al 11,5% così determinato:

- sono state inserite nel Gruppo 40 unità, di cui 8 operai e 32 impiegati;
- sono uscite dal Gruppo 44 unità, di cui 6 operai, 35 impiegati e 3 dirigenti.



12. FATTI DI RILIEVO DEL TERZO TRIMESTRE 2017

- In data 21 luglio 2017 è divenuta operativa la cancellazione dell'ufficio di rappresentanza in Messico.
- In data 26 luglio 2017 la Capogruppo Gefran S.p.A. ha formalizzato la cessione del 50% delle quote possedute di Axel S.r.l., pari al 15% del totale.

13. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE 2017

Nulla da segnalare.

14. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

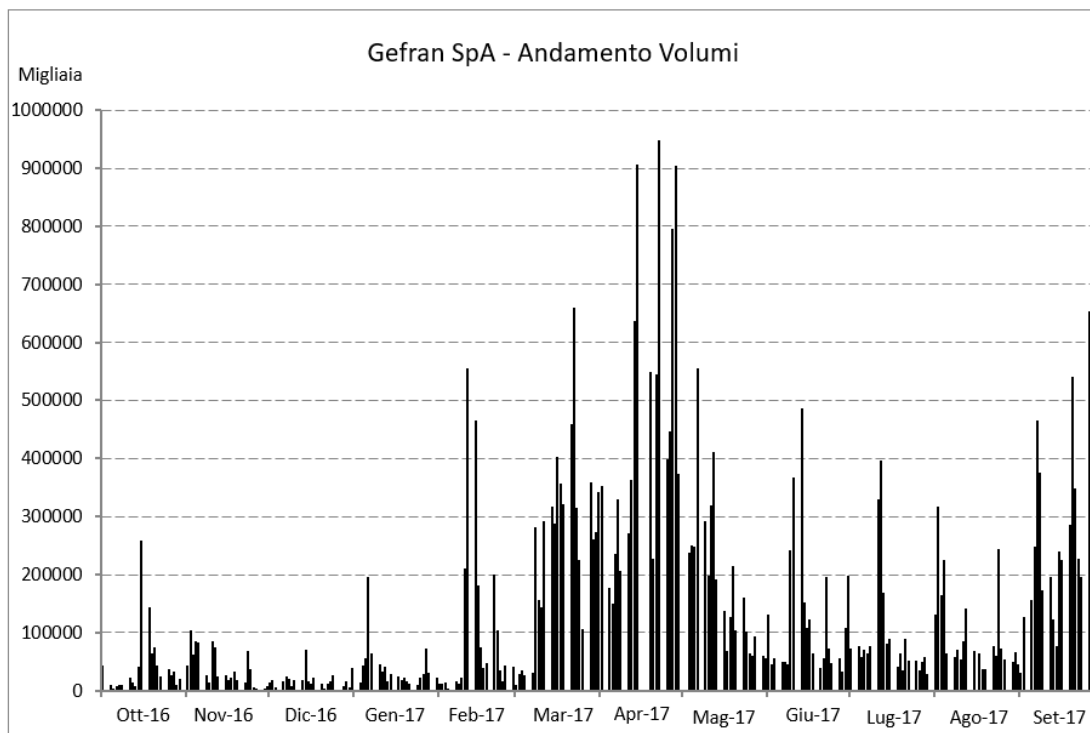
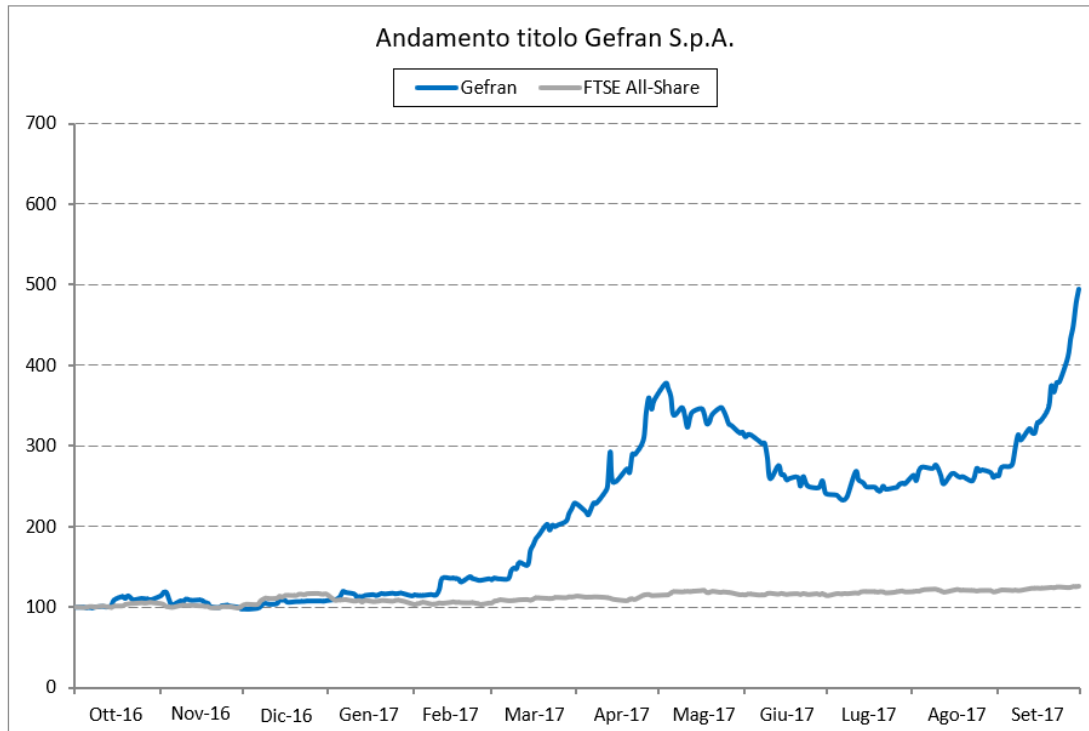
Lo scenario macroeconomico mondiale si conferma in costante crescita e le prospettive di miglioramento nel breve termine sono favorevoli. Ciò si riflette positivamente sulla ripresa degli scambi internazionali e sulla solidità dell'espansione economica nell'area Euro, generalizzata ai diversi paesi e settori di attività, per rimanendo influenzata al ribasso dal permanere di alcuni fattori di rischio di carattere internazionale e relativi alle dinamiche dei mercati valutari.

Gefran si inserisce in questo contesto mostrando risultati ampiamenti positivi in tutti i trimestri del 2017, e, in assenza di eventi allo stato attuale non prevedibili, si confermano ricavi in linea con gli obiettivi annunciati e margini leggermente superiori alle previsioni.

15. AZIONI PROPRIE ED ANDAMENTO DEL TITOLO

Nel corso del primo trimestre 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 30 settembre 2017, ed alla data della presente relazione, Gefran S.p.A. non deteneva azioni proprie.

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 nove 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 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.);
- 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.);
- BS Energia 2 S.r.l., controllata da Ensun S.r.l.: società di cui è consigliere Giovanna Franceschetti (Consigliere esecutivo di Gefran S.p.A.);
- Francesco Franceschetti Elastomeri S.r.l.: società nella quale Ennio Franceschetti (Presidente 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:

	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>						
Ricavi da vendite di prodotti						
2016	0	0	52	0	1	53
2017	0	0	0	0	86	86
Costi per servizi						
2016	-76	-132	0	-63	0	-271
2017	0	-81	0	0	0	-81

	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>						
Immobili, impianti, macchinari e attrezzature						
2016	0	105	0	0	0	105
2017	0	130	0	0	0	130
Crediti commerciali						
2016	0	0	0	0	51	51
2017	0	0	0	0	31	31
Debiti commerciali						
2016	0	38	0	0	0	38
2017	0	62	0	0	0	62

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 circa Euro 1,7 milioni 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 30 settembre 2017 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 9 novembre 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 30 settembre 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 30 settembre 2017 è consolidato sulla base delle situazioni economiche e patrimoniali di Gefran S.p.A. e delle società controllate, relative ai primi nove 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 30 settembre 2017 risulta differente rispetto sia a quella del 31 dicembre 2016 sia a quella del 30 settembre 2016 in quanto in data 30 gennaio 2017 è diventata effettiva la cancellazione della controllata già in liquidazione Gefran South Africa (Pty) Ltd., e poiché in data 26 luglio 2017 la quota di possesso detenuta da Gefran S.p.A. di Axel S.r.l., società consolidata con il metodo del patrimonio netto, è passata dal 30% al 15%.

Principi di consolidamento e criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati per la redazione del presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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. 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.

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.

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

Provaglio d'Iseo, 9 novembre 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	Q2	Q3	TOT
	2016	2016	2016	2016	2016	2017	2017	2017	2017
a Ricavi	29.524	30.138	28.905	30.763	119.330	32.278	32.772	29.101	94.151
b Incrementi per lavori interni	408	292	179	240	1.119	168	142	113	423
c Consumi di materiali e prodotti	9.539	10.526	10.416	11.245	41.726	11.121	11.446	9.600	32.167
d Valore Aggiunto (a+b-c)	20.393	19.904	18.668	19.758	78.723	21.325	21.468	19.614	62.407
e Altri costi operativi	5.563	5.628	5.688	5.173	22.052	5.584	5.744	5.220	16.548
f Costo del personale	13.116	11.364	10.009	10.858	45.347	11.445	10.962	9.889	32.296
g Margine operativo lordo - EBITDA (d-e-f)	1.714	2.912	2.971	3.727	11.324	4.296	4.762	4.505	13.563
h Ammortamenti e svalutazioni	1.557	1.557	1.560	1.535	6.209	1.494	1.473	2.336	5.303
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	157	1.355	1.411	2.192	5.115	2.802	3.289	2.169	8.260
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(761)	139	(378)	177	(823)	(237)	(756)	(169)	(1.162)
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(78)	34	59	(10)	5	(6)	(69)	58	(17)
n Risultato prima delle imposte (i±l±m)	(682)	1.528	1.092	2.359	4.297	2.559	2.464	2.058	7.081
o Imposte	(516)	(275)	(632)	588	(835)	(751)	171	(419)	(999)
p Risultato da attività operative (n±o)	(1.198)	1.253	460	2.947	3.462	1.808	2.635	1.639	6.082
q Risultato da attività disponibili per la vendita	486	0	0	0	486	0	0	0	0
r Risultato netto del Gruppo (p±q)	(712)	1.253	460	2.947	3.948	1.808	2.635	1.639	6.082

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

(Euro / .000)	Q1	Q2	Q3	Q4	TOT	Q1	Q2	Q3	TOT
	2016	2016	2016	2016	2016	2017	2017	2017	2017
a Ricavi	29.003	30.138	28.905	30.609	118.655	32.278	32.772	29.101	94.151
b Incrementi per lavori interni	408	292	179	240	1.119	168	142	113	423
c Consumi di materiali e prodotti	9.539	10.526	10.416	11.245	41.726	11.121	11.446	9.600	32.167
d Valore Aggiunto (a+b-c)	19.872	19.904	18.668	19.604	78.048	21.325	21.468	19.614	62.407
e Altri costi operativi	5.563	5.628	5.688	5.173	22.052	5.584	5.744	5.220	16.548
f Costo del personale	11.224	11.217	10.009	11.033	43.483	11.124	10.962	9.889	31.975
g Margine operativo lordo - EBITDA (d-e-f)	3.085	3.059	2.971	3.398	12.513	4.617	4.762	4.505	13.884
h Ammortamenti e svalutazioni	1.557	1.557	1.560	1.535	6.209	1.494	1.473	2.336	5.303
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	1.528	1.502	1.411	1.863	6.304	3.123	3.289	2.169	8.581
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(761)	139	(378)	177	(823)	(237)	(756)	(169)	(1.162)
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(78)	34	59	(10)	5	(6)	(69)	58	(17)
n Risultato prima delle imposte (i±l±m)	689	1.675	1.092	2.030	5.486	2.880	2.464	2.058	7.402
o Imposte	(516)	(275)	(632)	588	(835)	(751)	171	(419)	(999)
p Risultato da attività operative (n±o)	173	1.400	460	2.618	4.651	2.129	2.635	1.639	6.403
q Risultato da attività disponibili per la vendita	486	0	0	0	486	0	0	0	0
r Risultato netto del Gruppo (p±q)	659	1.400	460	2.618	5.137	2.129	2.635	1.639	6.403

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

Cambi di fine periodo

Valute	30 settembre 2017	31 dicembre 2016	30 settembre 2016
Franco svizzero	1,1457	1,0739	1,0876
Lira sterlina	0,8818	0,8562	0,8610
Dollaro USA	1,1806	1,0541	1,1161
Real brasiliano	3,7635	3,4305	3,6210
Renminbi cinese	7,8534	7,3202	7,4463
Rupia Indiana	77,0690	71,5935	74,3655
Lira turca	4,2013	3,7072	3,3576

Cambi medi del periodo

Valute	2017	2016	3° trimestre 2017	3° trimestre 2016
Franco svizzero	1,0946	1,0902	1,1309	1,0889
Lira sterlina	0,8725	0,8189	0,8974	0,8495
Dollaro USA	1,1132	1,1066	1,1744	1,1164
Real brasiliano	3,5312	3,8616	3,7149	3,6227
Renminbi cinese	7,5721	7,3496	7,8327	7,4422
Rupia Indiana	72,5875	74,3553	75,5137	74,7420
Lira turca	4,0012	3,3427	4,1278	3,3092

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 Paulo	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.	15

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, 9 novembre 2017

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili e societari

Fausta Coffano