

GRUPPO GEFRAN
RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2018



SOMMARIO

1.	ORGANI SOCIALI	5
2.	INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE.....	6
3.	STRUTTURA DEL GRUPPO GEFRAN.....	7
4.	PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI, FINANZIARI E OPERATIVI CONSOLIDATI	8
5.	PROSPETTI DI BILANCIO.....	9
6.	ANDAMENTO DEL GRUPPO	14
7.	STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30 SETTEMBRE 2018.....	19
8.	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2018.....	22
9.	INVESTIMENTI.....	23
10.	ATTIVITA' DISPONIBILI PER LA VENDITA	24
11.	RISULTATI PER AREA DI BUSINESS	24
11.1.	BUSINESS SENSORI.....	25
11.2.	BUSINESS COMPONENTI PER L'AUTOMAZIONE	26
11.3.	BUSINESS AZIONAMENTI	28
12.	RISORSE UMANE.....	30
13.	FATTI DI RILIEVO DEL TERZO TRIMESTRE 2018.....	30
14.	FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE 2018.....	30
15.	EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	31
16.	AZIONI ED ANDAMENTO DEL TITOLO	31
17.	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	32
18.	DEROGA AGLI OBBLIGHI DI PUBBLICAZIONE DEI DOCUMENTI INFORMATIVI	34
19.	NOTE ILLUSTRATIVE	34
	ALLEGATI	43
20.	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	49

1. ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

Presidente	Marco Gregorini
Sindaco effettivo	Primo Ceppellini
Sindaco effettivo	Roberta Dell'Apa
Sindaco supplente	Guido Ballerio
Sindaco supplente	Luisa Anselmi

Comitato Controllo e Rischi

- Daniele Piccolo
- Mario Benito Mazzoleni
- Monica Vecchiati

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.

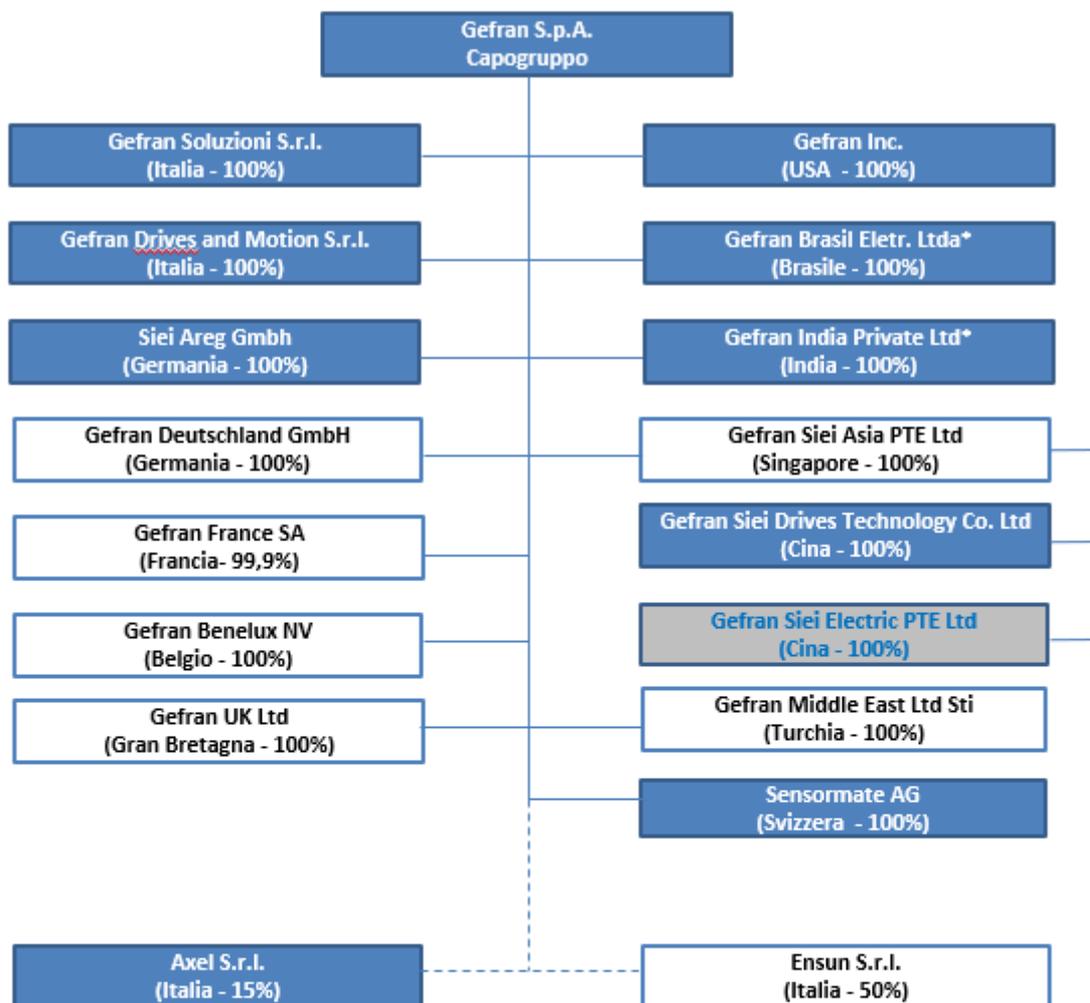
In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati per il commento al Conto economico, segnaliamo:

- **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

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)	30 settembre 2018		30 settembre 2017		3° trim. 2018		3° trim. 2017	
Ricavi	101.080	100,0%	94.151	100,0%	30.820	100,0%	29.101	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	15.429	15,3%	13.563	14,4%	4.219	13,7%	4.505	15,5%
Reddito operativo (EBIT)	10.728	10,6%	8.260	8,8%	2.606	8,5%	2.169	7,5%
Risultato ante imposte	9.854	9,7%	7.081	7,5%	2.236	7,3%	2.058	7,1%
Risultato da attività operative	6.319	6,3%	6.082	6,5%	1.383	4,5%	1.639	5,6%
Risultato netto da attività disponibili per la vendita	(875)	-0,9%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Risultato netto del Gruppo	5.444	5,4%	6.082	6,5%	1.383	4,5%	1.639	5,6%

Principali dati economici di Gruppo, escluse le componenti non ricorrenti

(Euro / .000)	30 settembre 2018		30 settembre 2017		3° trim. 2018		3° trim. 2017	
Ricavi	101.080	100,0%	94.151	100,0%	30.820	100,0%	29.101	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	15.429	15,3%	13.884	14,7%	4.219	13,7%	4.505	15,5%
Reddito operativo (EBIT)	10.728	10,6%	8.581	9,1%	2.606	8,5%	2.169	7,5%
Risultato ante imposte	9.854	9,7%	7.402	7,9%	2.236	7,3%	2.058	7,1%
Risultato da attività operative	6.319	6,3%	6.403	6,8%	1.383	4,5%	1.639	5,6%
Risultato netto da attività disponibili per la vendita	(875)	-0,9%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Risultato netto del Gruppo	5.444	5,4%	6.403	6,8%	1.383	4,5%	1.639	5,6%

Principali dati patrimoniali-finanziari di Gruppo

(Euro / .000)	30 settembre 2018	31 dicembre 2017
Capitale investito da attività operative	76.196	73.477
Capitale circolante netto	31.848	30.621
Patrimonio netto	69.829	69.911
Posizione finanziaria netta	(6.367)	(4.780)

(Euro / .000)	30 settembre 2018	30 settembre 2017
Cash flow operativo	12.411	15.092
Investimenti	6.875	3.609

5. PROSPETTI DI BILANCIO

Prospetto dell'utile/(perdita)

(Euro / .000)	3° trimestre		progressivo al 30 settembre	
	2018	2017	2018	2017
Ricavi da vendite di prodotti	30.695	28.877	100.750	93.431
<i>di cui parti correlate:</i>	3	25	46	86
Altri ricavi e proventi	125	224	330	720
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	0	0	0
Incrementi per lavori interni	278	113	899	423
RICAVI TOTALI	31.098	29.214	101.979	94.574
Variazione rimanenze	1.208	327	4.455	(68)
Costi per materie prime e accessori	(11.731)	(9.927)	(39.112)	(32.099)
Costi per servizi	(5.220)	(5.107)	(17.330)	(15.984)
<i>di cui parti correlate:</i>	(138)	(6)	(259)	(81)
Oneri diversi di gestione	(200)	(137)	(628)	(411)
Proventi operativi diversi	21	13	35	82
Costi per il personale	(10.769)	(9.889)	(33.933)	(32.296)
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	0	0	(321)
(Svalutazione)/Ripristino crediti commerciali e diversi	(188)	11	(37)	(235)
Ammortamenti immateriali	(575)	(581)	(1.759)	(1.741)
Ammortamenti materiali	(1.038)	(1.755)	(2.942)	(3.562)
RISULTATO OPERATIVO	2.606	2.169	10.728	8.260
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	0	0	(321)
Proventi da attività finanziarie	388	471	990	1.307
Oneri da passività finanziarie	(807)	(640)	(1.819)	(2.469)
(Oneri) proventi da partecipazioni metodo del PN	49	58	(45)	(17)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.236	2.058	9.854	7.081
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	0	0	(321)
Imposte correnti	(356)	(579)	(2.285)	(1.840)
Imposte anticipate e differite	(497)	160	(1.250)	841
TOTALE IMPOSTE	(853)	(419)	(3.535)	(999)
RISULTATO DEL PERIODO DA ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE	1.383	1.639	6.319	6.082
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	0	0	(321)
Risultato netto da attività disponibili per la vendita	0	0	(875)	0
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	1.383	1.639	5.444	6.082
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	0	0	(321)
Attribuibile a:				
Gruppo	1.383	1.639	5.444	6.082
Terzi	0	0	0	0

(Euro)	Risultato per azione		3° trimestre		progressivo al 30 settembre	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Risultato per azione base ordinarie	0,38	0,42	0,38	0,42	0,38	0,42
Risultato per azione diluito ordinarie	0,38	0,42	0,38	0,42	0,38	0,42

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

<i>(Euro /,000)</i>	3° trimestre		progressivo al 30 settembre	
	2018	2017	2018	2017
RISULTATO DEL PERIODO	1.383	1.639	5.444	6.082
Voci che saranno o potrebbero essere successivamente riclassificate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio				
- conversione dei bilanci di imprese estere	(406)	(517)	(234)	(1.852)
- partecipazione in altre imprese	(40)	(241)	(234)	128
- fair value derivati Cash Flow Hedging	13	10	22	169
Totale variazioni al netto dell'effetto fiscale	(433)	(748)	(446)	(1.555)
Risultato complessivo del periodo	950	891	4.998	4.527
Attribuibile a:				
Gruppo	950	891	4.998	4.527
Terzi	0	0	0	0

Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria

(Euro / .000)	30 settembre 2018	31 dicembre 2017
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Avviamento	5.838	5.753
Attività immateriali	6.169	6.852
Immobili, impianti, macchinari e attrezzature	38.279	35.563
<i>di cui parti correlate:</i>	663	168
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.026	1.071
Partecipazioni in altre imprese	1.770	2.006
Crediti e altre attività non correnti	81	89
Attività per imposte anticipate	7.249	8.567
Attività finanziarie non correnti	125	166
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	60.537	60.067
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	24.317	20.264
Crediti commerciali	28.821	29.386
<i>di cui parti correlate:</i>	2	55
Altri crediti e attività	4.293	4.859
Crediti per imposte correnti	920	668
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.108	24.006
Attività finanziarie per strumenti derivati	35	56
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	71.494	79.239
ATTIVITA' DISPONIBILI PER LA VENDITA	0	1.214
TOTALE ATTIVITA'	132.031	140.520
PATRIMONIO NETTO		
Capitale	14.400	14.400
Riserve	49.985	48.647
Utile / (Perdita) dell'esercizio	5.444	6.864
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	69.829	69.911
Patrimonio netto di terzi	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	69.829	69.911
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Debiti finanziari non correnti	9.495	13.933
Benefici verso dipendenti	4.913	5.092
Fondi non correnti	198	279
Fondo imposte differite	632	647
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	15.238	19.951
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti finanziari correnti	10.107	14.999
Debiti commerciali	21.290	19.029
<i>di cui parti correlate:</i>	294	90
Passività finanziarie per strumenti derivati	33	76
Fondi correnti	1.756	1.473
Debiti per imposte correnti	1.205	2.502
Altri debiti e passività	12.573	12.579
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	46.964	50.658
TOTALE PASSIVITA'	62.202	70.609
TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'	132.031	140.520

Rendiconto finanziario consolidato

(Euro / .000)	30 settembre 2018	30 settembre 2017
A) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	24.006	20.477
B) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI DEL PERIODO:		
Utile (perdita) del periodo	5.444	6.082
Ammortamenti	4.701	5.303
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attività non correnti	21	(49)
Svalutazioni di attività disponibili per la vendita	1.214	0
Risultato netto della gestione finanziaria	874	1.179
Imposte	1.946	1.840
Variazione fondi rischi ed oneri	28	(1.089)
Variazione altre attività e passività	(987)	(3.526)
Variazione delle imposte differite	1.248	(844)
Variazione dei crediti commerciali	82	3.672
<i>di cui parti correlate:</i>	53	20
Variazione delle rimanenze	(4.455)	68
Variazione dei debiti commerciali	2.295	2.456
<i>di cui parti correlate:</i>	204	24
TOTALE	12.411	15.092
C) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in:		
- Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(7.179)	(3.609)
<i>di cui parti correlate:</i>	(663)	(130)
- Partecipazioni e titoli	2	136
- Crediti finanziari	8	57
Realizzo delle attività non correnti	16	51
TOTALE	(7.153)	(3.365)
D) FREE CASH FLOW (B+C)	5.258	11.727
E) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Accensione di debiti finanziari	0	0
Rimborso di debiti finanziari	(6.772)	(7.401)
Incremento (decremento) di debiti finanziari correnti	0	(2.679)
Imposte pagate	(3.183)	(1.601)
Interessi (pagati)	(289)	(400)
Interessi (incassati)	139	0
Vendita azioni proprie	0	1.129
Variazione delle riserve di patrimonio netto	(769)	(443)
Dividendi distribuiti	(5.040)	(3.600)
TOTALE	(15.914)	(14.995)
F) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE (D+E)	(10.656)	(3.268)
G) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE DISPONIBILI PER LA VENDITA	-	-
H) Differenze cambi da conversione su disponibilità monetarie	(242)	(695)
I) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ MONETARIE (F+G+H)	(10.898)	(3.963)
J) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+I)	13.108	16.514

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

(Euro/.000)	Capitale Sociale	Riserve di capitale	Riserva di consolidamento	Altre riserve	Utili/(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 2017	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			1.278			254		110		1.642		1.642
Movimentazione riserva di conversione							(1.951)	0	0	(1.951)		(1.951)
Altri movimenti			(1.235)	696	587					48		48
Risultato 2017									6.864	6.864		6.864
Saldi al 31 dicembre 2017	14.400	21.926	6.971	10.251	6.735	189	3.125	(551)	6.864	69.911	0	69.911
Destinazione risultato 2017												
- Altre riserve e fondi			(1.583)	0	8.448				(6.864)	0		0
- Dividendi					(5.040)					(5.040)		(5.040)
Proventi/(Oneri) riconosciuti a PN			(40)			(212)		0		(252)		(252)
Movimentazione riserva di conversione							(234)	0		(234)		(234)
Altri movimenti			0	0						0		0
Risultato 2018									5.444	5.444		5.444
Saldi al 30 settembre 2018	14.400	21.926	5.348	10.251	10.143	(23)	2.891	(551)	5.444	69.829	0	69.829

6. ANDAMENTO DEL GRUPPO

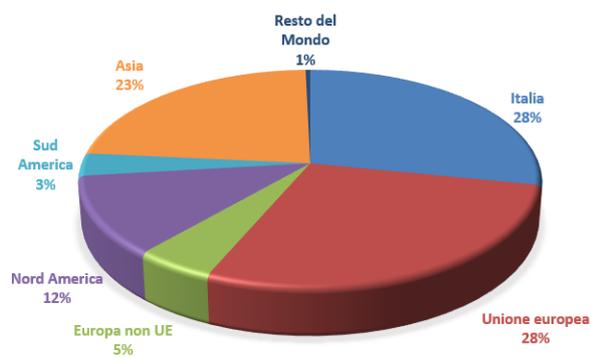
Conto economico consolidato del trimestre

(Euro / .000)	3° trim. 2018			3° trim. 2017			Var. 2018-2017	
	Esc. non ric.	Comp. non ric.	Consum-tivo	Esc. non ric.	Comp. non ric.	Consum-tivo	Valore Esc. non ric.	%
a Ricavi	30.820		30.820	29.101		29.101	1.719	5,9%
b Incrementi per lavori interni	278		278	113		113	165	146,0%
c Consumi di materiali e prodotti	10.523		10.523	9.600		9.600	923	9,6%
d Valore Aggiunto (a+b-c)	20.575	0	20.575	19.614	0	19.614	961	4,9%
e Altri costi operativi	5.587		5.587	5.220		5.220	367	7,0%
f Costo del personale	10.769		10.769	9.889		9.889	880	8,9%
g Margine operativo lordo - EBITDA (d-e-f)	4.219	0	4.219	4.505	0	4.505	(286)	6,3%
h Ammortamenti e svalutazioni	1.613		1.613	2.336		2.336	(723)	31,0%
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	2.606	0	2.606	2.169	0	2.169	437	20,1%
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(419)		(419)	(169)		(169)	(250)	147,9%
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	49		49	58		58	(9)	15,5%
n Risultato prima delle imposte (i±l±m)	2.236	0	2.236	2.058	0	2.058	178	8,6%
o Imposte	(853)		(853)	(419)		(419)	(434)	103,6%
p Risultato da attività operative (n±o)	1.383	0	1.383	1.639	0	1.639	(256)	15,6%
q Risultato netto da attività disponibili per la vendita	0		0	0		0	0	
r Risultato netto del Gruppo (p±q)	1.383	0	1.383	1.639	0	1.639	(256)	15,6%

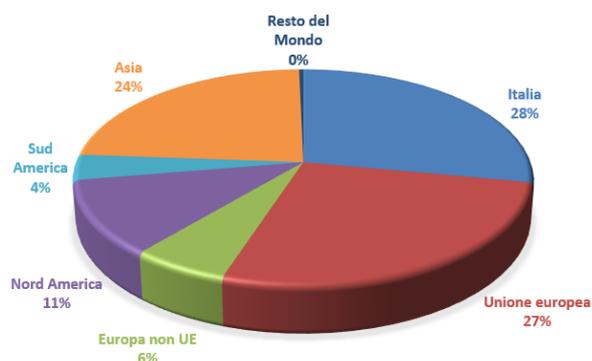
I **ricavi** del terzo trimestre 2018 ammontano ad Euro 30.820 mila, in crescita di Euro 1.719 mila, ovvero del 5,9% rispetto al pari periodo 2017, grazie ai risultati positivi registrati nelle principali aree geografiche di riferimento del Gruppo, ad esclusione dell'Europa non UE e del Sud America.

Anche gli ordini acquisiti nel terzo trimestre di confermano in crescita rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente (+3%), tuttavia, emergono segnali di rallentamento analizzando il trend della raccolta ordini per i trimestri 2018: Euro 37.488 mila nel primo trimestre, Euro 35.940 mila nel secondo ed Euro 31.567 mila nel terzo.

RICAVI 3° TRIMESTRE 2018



RICAVI 3° TRIMESTRE 2017



La suddivisione per **area geografica** vede una crescita a doppia cifra percentuale nell'Unione Europea (+10,6%) ed in Nord America (+11%). In aumento anche le vendite nazionali (+6,7%) e nell'area Asia (+4,2%), mentre si riscontra una flessione dei ricavi in Europa non UE (-13,8%) ed in Sud America (-6,6%), aree penalizzate dall'andamento negativo dei cambi, senza il quale il confronto con i ricavi del pari

periodo precedente mostrerebbe rispettivamente una diminuzione più contenuta (-7,9%) ed una crescita (+10,1%).

Di seguito si riporta la ripartizione dei ricavi per business del terzo trimestre 2018 ed il confronto con il pari periodo dell'esercizio precedente:

(Euro /,000)	3° trim. 2018		3° trim. 2017		Var. 2018-2017	
	valore	%	valore	%	valore	%
Sensori	14.517	47,1%	13.394	46,0%	1.123	8,4%
Componenti per l'automazione	8.040	26,1%	7.817	26,9%	223	2,9%
Azionamenti	9.551	31,0%	8.746	30,1%	805	9,2%
Elisioni	(1.288)	-4,2%	(856)	-2,9%	(432)	50,5%
Totale	30.820	100%	29.101	100%	1.719	5,9%

La ripartizione dei **ricavi per area di business** mostra una crescita rispetto al pari periodo 2017 che ha interessato tutti i business, pari rispettivamente ad Euro 1.123 mila (+8,4%) per i sensori, ad Euro 223 mila (+2,9%) per i componenti per l'automazione e ad Euro 805 mila (+9,2%) per gli azionamenti.

Il **marginale operativo lordo** (EBITDA) del terzo trimestre ammonta ad Euro 4.219 mila (Euro 4.505 mila nel terzo trimestre 2017) ed è pari al 13,7% dei ricavi (15,5% nel 2017), in contrazione quindi di Euro 286 mila rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente. La diminuzione è essenzialmente riconducibile all'aumento dei costi operativi di gestione ed ai maggiori accantonamenti per svalutazioni del magazzino, non completamente compensati dall'aumento dei ricavi e del conseguente valore aggiunto.

Il **risultato operativo** (EBIT) del terzo trimestre 2018 è positivo e pari ad Euro 2.606 mila, pari al 8,5% dei ricavi, e mostra una variazione positiva di Euro 437 mila. Si confronta con un EBIT di Euro 2.169 mila del terzo trimestre 2017, pari al 7,5% dei ricavi, che includeva l'adeguamento dei fabbricati al fair value, concretizzatosi con una svalutazione per la perdita di valore pari ad Euro 850 mila.

Gli **oneri da attività/passività finanziarie** del trimestre sono pari ad Euro 419 mila (Euro 169 mila nel terzo trimestre 2017) ed attengono principalmente al risultato negativo delle differenze sulle transazioni valutarie, pari ad Euro 398 mila (pari ad Euro 114 mila nel pari periodo dell'esercizio precedente). Quest'ultimo è generato dal significativo deprezzamento di Rupia indiana (Euro 212 mila), Renminbi (Euro 97 mila), Lira turca (Euro 48 mila) e Real (Euro 43 mila).

Il **risultato netto del Gruppo** è positivo e pari ad Euro 1.383 mila e si confronta con un risultato positivo e pari ad Euro 1.639 mila del pari periodo del 2017.

Conto economico consolidato progressivo

(Euro / .000)	30 settembre 2018			30 settembre 2017			Var. 2018-2017	
	Esc. non ric.	Comp. non ric.	Consum- tivo	Esc. non ric.	Comp. non ric.	Consum- tivo	Valore Esc. non ric.	%
a Ricavi	101.080		101.080	94.151		94.151	6.929	7,4%
b Incrementi per lavori interni	899		899	423		423	476	112,5%
c Consumi di materiali e prodotti	34.657		34.657	32.167		32.167	2.490	7,7%
d Valore Aggiunto (a+b-c)	67.322	0	67.322	62.407	0	62.407	4.915	7,9%
e Altri costi operativi	17.960		17.960	16.548		16.548	1.412	8,5%
f Costo del personale	33.933		33.933	31.975	(321)	32.296	1.958	6,1%
g Margine operativo lordo - EBITDA (d-e-f)	15.429	0	15.429	13.884	321	13.563	1.545	11,1%
h Ammortamenti e svalutazioni	4.701		4.701	5.303		5.303	(602)	11,4%
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	10.728	0	10.728	8.581	321	8.260	2.147	25,0%
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(829)		(829)	(1.162)		(1.162)	333	28,7%
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(45)		(45)	(17)		(17)	(28)	164,7%
n Risultato prima delle imposte (i±l±m)	9.854	0	9.854	7.402	321	7.081	2.452	33,1%
o Imposte	(3.535)		(3.535)	(999)		(999)	(2.536)	253,9%
p Risultato da attività operative (n±o)	6.319	0	6.319	6.403	321	6.082	(84)	1,3%
q Risultato netto da attività disponibili per la vendita	(875)		(875)	0		0	(875)	
r Risultato netto del Gruppo (p±q)	5.444	0	5.444	6.403	321	6.082	(959)	15,0%

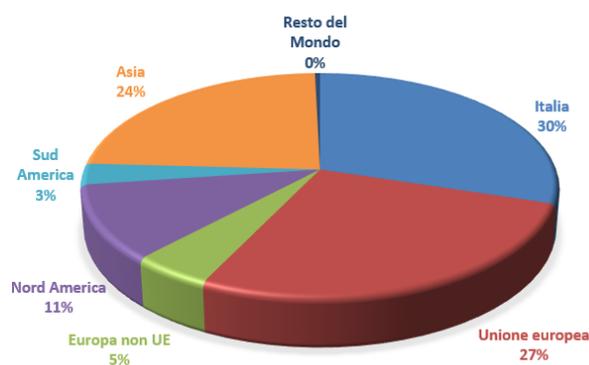
I ricavi al 30 settembre 2018 sono pari ad Euro 101.080 mila e si confrontano con gli Euro 94.151 mila dei primi nove mesi del 2017, mostrando una crescita pari ad Euro 6.929 mila (+7,4%). La crescita è significativa ed estesa ai settori più rappresentativi del Gruppo, con buone performance registrate in particolare nelle applicazioni plastica, lift e idraulica mobile, generata principalmente dai costruttori di apparecchiature originali (OEM).

Gli ordini raccolti nel corso dei primi nove mesi del 2018 sono in crescita di circa il 5,7% al dato del pari periodo 2017, così come il portafoglio ordini, anch'esso in crescita circa del 10% rispetto al dato del 30 settembre 2017. Tuttavia, analizzando il trend dei trimestri del 2018, si evidenzia un rallentamento nella raccolta ordini, che nel terzo trimestre risulta inferiore del 12,2% rispetto al trimestre precedente e del 15,8% rispetto al primo trimestre dell'anno.

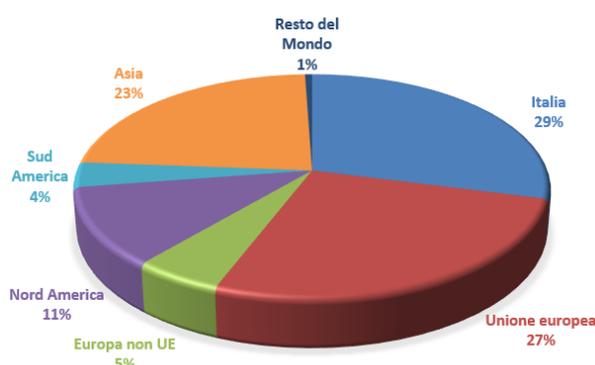
La tabella che segue evidenzia la suddivisione dei ricavi per area geografica:

(Euro / .000)	30 settembre 2018		30 settembre 2017		Var. 2018-2017	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	30.159	29,8%	27.322	29,0%	2.837	10,4%
Unione europea	27.623	27,3%	25.272	26,8%	2.351	9,3%
Europa non UE	4.886	4,8%	5.070	5,4%	(184)	-3,6%
Nord America	10.948	10,8%	10.695	11,4%	253	2,4%
Sud America	3.058	3,0%	3.382	3,6%	(324)	-9,6%
Asia	24.010	23,8%	21.893	23,3%	2.117	9,7%
Resto del Mondo	396	0,4%	517	0,5%	(121)	-23,4%
Totale	101.080	100%	94.151	100%	6.929	7,4%

RICAVI AL 30 SETTEMBRE 2018



RICAVI AL 30 SETTEMBRE 2017



La suddivisione dei ricavi per **area geografica** mostra una crescita significativa in Italia (+10,4%), in Asia (+9,7%) e nell'Unione Europea (+9,3%), grazie al trend positivo che ha caratterizzato i settori di riferimento del Gruppo Gefran. Si riscontra invece una contrazione nel mercato americano, in particolare in Sud America (-9,6%), penalizzata dall'andamento dei cambi, in quanto a cambi costanti anche quest'area mostrerebbe una crescita.

Di seguito si riporta la ripartizione dei ricavi per business al 30 settembre 2018 ed il confronto con i primi nove mesi dell'esercizio 2017:

(Euro / .000)	30 settembre 2018		30 settembre 2017		Var. 2018-2017	
	valore	%	valore	%	valore	%
Sensori	47.000	46,5%	43.336	46,0%	3.664	8,5%
Componenti per l'automazione	28.274	28,0%	26.484	28,1%	1.790	6,8%
Azionamenti	30.073	29,8%	27.345	29,0%	2.728	10,0%
Elisioni	(4.267)	-4,2%	(3.014)	-3,2%	(1.253)	41,6%
Totale	101.080	100%	94.151	100%	6.929	7,4%

La ripartizione dei **ricavi per area di business** dei primi nove mesi del 2018 evidenzia una crescita in tutti i settori: il business sensori incrementa i ricavi di Euro 3.664 mila (+8,5%), i componenti per l'automazione crescono di Euro 1.790 mila (+6,8%), mentre il business degli azionamenti vede un aumento pari ad Euro 2.728 mila (+10%), in continuità con il trend di miglioramento iniziato nel quarto trimestre 2017.

Gli **incrementi per lavori interni** al 30 settembre 2018 sono pari ad Euro 899 mila e si confrontano con Euro 423 mila del pari periodo 2017. La voce riguarda principalmente la parte dei costi di sviluppo sostenuti nel periodo e capitalizzati, pari ad Euro 729 mila nei primi nove mesi del 2018 e ad Euro 397 mila nel pari periodo precedente.

Il **valore aggiunto** dei primi nove mesi del 2018 ammonta ad Euro 67.322 mila (Euro 62.407 mila nei primi nove mesi del 2017) ed è pari al 66,6% dei ricavi (66,3% nel pari periodo 2017). La crescita di Euro 4.915 mila rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente è stata ottenuta essenzialmente grazie all'incremento dei volumi di vendita per Euro 4.672 mila.

Gli **altri costi operativi** al 30 settembre 2018 sono pari ad Euro 17.960 mila e risultano in valore assoluto superiori ai primi nove mesi del 2017 di Euro 1.412 mila. Includono maggiori costi industriali variabili di produzione, sostenuti per far fronte alla crescita dei ricavi, oltre che un maggior impiego di risorse per

progetti di pubblicità e fiere. Concorre all'aumento dei costi per servizi anche la nuova governance della Capogruppo, avvenuta nel mese di aprile del 2018.

Il **costo del personale** al 30 settembre 2018 è pari ad Euro 33.933 mila (33,6% dei ricavi) e si confronta con Euro 32.296 mila dei primi nove mesi 2017 (34,3% dei ricavi). Il maggior costo riflette l'ingresso nel Gruppo di nuove risorse, come evidenziato dal numero medio di dipendenti che varia da 729 unità nei primi nove mesi del 2017 al dato di 753 unità rilevato nei primi nove mesi 2018, in linea con il piano d'investimenti, anche in capitale umano, lanciato a fine 2017.

Il **Margine Operativo Lordo** (EBITDA) dei primi nove mesi del 2018 è positivo per Euro 15.429 mila (Euro 13.563 mila nel pari periodo 2017) ed è pari al 15,3% dei ricavi (14,4% nel pari periodo 2017), in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2017 di Euro 1.866 mila in valore assoluto e di 0,9 punti percentuali. La crescita si riconduce sostanzialmente all'incremento dei ricavi e del conseguente maggior valore aggiunto realizzato.

Il **risultato operativo** (EBIT) al 30 settembre 2018 è positivo e pari ad Euro 10.728 mila (10,6% dei ricavi) e si confronta con un EBIT pari ad Euro 8.260 mila dei primi nove mesi del 2017, che includeva l'adeguamento dei fabbricati al fair value, concretizzatosi con una svalutazione pari ad Euro 850 mila.

Gli **oneri da attività/passività finanziarie** al 30 settembre 2018 sono pari ad Euro 829 mila (Euro 1.162 mila al 30 settembre 2017) ed includono:

- proventi finanziari per Euro 139 mila (Euro 86 mila nei primi nove mesi del 2017);
- oneri finanziari legati all'indebitamento del Gruppo, variano da Euro 382 mila dei primi nove mesi 2017 ad Euro 184 mila del pari periodo 2018, in diminuzione grazie dalla riduzione degli spread medi rilevati sui finanziamenti;
- risultato negativo delle differenze sulle transazioni valutarie, pari ad Euro 706 mila (dei quali Euro 398 mila nel terzo trimestre 2018), che si confrontano con il risultato sempre negativo dei primi nove mesi 2017, pari ad Euro 866 mila (dei quali Euro 114 mila nel terzo trimestre 2017);
- oneri finanziari per ritardato pagamento imposte estere per Euro 78 mila.

Gli **oneri da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto** sono pari ad Euro 45 mila, in peggioramento rispetto ai primi nove mesi 2017, quando ammontavano ad Euro 17 mila. La variazione negativa attiene sostanzialmente al pro quota del risultato del Gruppo Ensun S.r.l..

Le **imposte** risultano complessivamente negative ed ammontano ad Euro 3.535 mila; sono composte da:

- imposte correnti negative, pari ad Euro 2.285 mila (negative per Euro 1.840 mila al 30 settembre 2017); il carico fiscale del periodo riflette i risultati positivi della Capogruppo e delle controllate;
- imposte anticipate e differite complessivamente negative, pari ad Euro 1.250 mila (positive per Euro 841 mila al 30 settembre 2017); la voce include principalmente il rilascio a conto economico delle imposte anticipate iscritte sulle perdite fiscali, in ragione dei risultati positivi del periodo.

Il **Risultato da attività operative** dei primi nove mesi del 2018 è positivo e pari ad Euro 6.319 mila e si confronta con un risultato positivo e pari ad Euro 6.082 mila del pari periodo 2017.

Il **Risultato netto da attività disponibili per la vendita** al 30 settembre 2018, al netto delle imposte relative, è negativo e pari ad Euro 875 mila, e si riferisce alla completa svalutazione delle attività relative al know-how del business fotovoltaico, per le quali era in corso una trattativa per la cessione. A seguito della comunicazione da parte del potenziale acquirente della volontà a non esercitare l'opzione di acquisto, gli amministratori hanno deciso di svalutare interamente l'asset.

Il **Risultato netto** del Gruppo al 30 settembre 2018 è positivo per Euro 5.444 mila e si confronta con il risultato sempre positivo e pari ad Euro 6.082 dei primi nove mesi del 2017, rilevando una contrazione di Euro 959 mila, essenzialmente dovuta al risultato netto delle attività disponibili per la vendita.

7. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30 SETTEMBRE 2018

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato del Gruppo Gefran al 30 settembre 2018 risulta così composto:

GRUPPO GEFRA (Euro /,000)	30 settembre 2018		31 dicembre 2017	
	valore	%	valore	%
Immobilizzazioni immateriali	12.007	15,8	12.605	16,9
Immobilizzazioni materiali	38.279	50,2	35.563	47,6
Altre immobilizzazioni	10.126	13,3	11.733	15,7
Attivo immobilizzato netto	60.412	79,3	59.901	80,2
Rimanenze	24.317	31,9	20.264	27,1
Crediti commerciali	28.821	37,8	29.386	39,3
Debiti commerciali	(21.290)	(27,9)	(19.029)	(25,5)
Altre attività/passività	(8.565)	(11,2)	(9.554)	(12,8)
Capitale d'esercizio	23.283	30,6	21.067	28,2
Fondi per rischi ed oneri	(1.954)	(2,6)	(1.752)	(2,3)
Fondo imposte differite	(632)	(0,8)	(647)	(0,9)
Benefici relativi al personale	(4.913)	(6,4)	(5.092)	(6,8)
Capitale investito da attività operative	76.196	100,0	73.477	98,4
Capitale investito da attività disponibili per la vendita	-	-	1.214	1,6
Capitale investito Netto	76.196	100,0	74.691	100,0
Patrimonio netto	69.829	91,6	69.911	93,6
Debiti finanziari non correnti	9.495	12,5	13.933	18,7
Debiti finanziari correnti	10.107	13,3	14.999	20,1
Passività finanziarie per strumenti derivati	33	0,0	76	0,1
Attività finanziarie per strumenti derivati	(35)	(0,0)	(56)	(0,1)
Attività finanziarie non correnti	(125)	(0,2)	(166)	(0,2)
Disponibilità liquide e crediti finanziari correnti	(13.108)	(17,2)	(24.006)	(32,1)
Indebitamento finanziario netto correlato alle attività operative	6.367	8,4	4.780	6,4
Totale fonti di finanziamento	76.196	100,0	74.691	100,0

L'**attivo immobilizzato** netto al 30 settembre 2018 è pari ad Euro 60.412 mila e si confronta con un valore di Euro 59.901 mila del 31 dicembre 2017. Di seguito si evidenziano le principali dinamiche:

- le immobilizzazioni immateriali presentano un decremento complessivo di Euro 598 mila. La variazione comprende incrementi per nuovi investimenti (Euro 341 mila) e per la capitalizzazione di costi di sviluppo (Euro 729 mila), nonché decrementi dovuti agli ammortamenti di periodo (Euro 1.759 mila) e l'effetto positivo delle differenze cambio su avviamenti e altre immobilizzazioni immateriali (Euro 71 mila);
- le immobilizzazioni materiali incrementano di Euro 2.716 mila rispetto al 31 dicembre 2017. Gli investimenti dei primi nove mesi del 2018 (pari ad Euro 5.805 mila) sono parzialmente compensati dagli ammortamenti del periodo (Euro 2.942 mila), ai quali si aggiungono l'effetto

negativo delle differenze cambio (Euro 87 mila) ed i decrementi netti per alienazioni (Euro 19 mila);

- le altre immobilizzazioni al 30 settembre 2018 sono pari ad Euro 10.126 mila (Euro 11.733 mila al 31 dicembre 2017), con una riduzione di Euro 1.607 mila. Tale variazione è riconducibile prevalentemente al decremento delle attività per imposte anticipate per Euro 1.318 mila ed all'adeguamento del valore delle partecipazioni iscritte al fair value, in diminuzione per Euro 236 mila.

Il **capitale d'esercizio** al 30 settembre 2018 risulta pari ad Euro 23.283 mila e si confronta con Euro 21.067 mila al 31 dicembre 2017, evidenziando un incremento complessivo di Euro 2.216 mila. Di seguito si evidenziano le principali variazioni:

- le rimanenze variano da Euro 20.264 mila del 31 dicembre 2017 ad Euro 24.317 mila del 30 settembre 2018; l'incremento, pari ad Euro 4.053 mila, è riconducibile all'aumento delle scorte di materia prima per far fronte alla crescita dei ricavi, nonché all'aumento delle giacenze di semilavorato e prodotto finito per meglio rispondere alle necessità dei clienti;
- i crediti commerciali ammontano ad Euro 28.821 mila, in diminuzione di Euro 565 mila rispetto al 31 dicembre 2017;
- i debiti commerciali sono pari ad Euro 21.290 mila, in aumento di Euro 2.261 mila rispetto al 31 dicembre 2017, riflettono l'incremento degli acquisti, sia di materiale per le scorte di magazzino, sia per gli investimenti tecnici effettuati nel corso dei primi nove mesi del 2018;
- le altre attività e passività nette, complessivamente negative per Euro 8.565 mila al 30 settembre 2018 sono in diminuzione di Euro 989 mila rispetto al 31 dicembre 2017, quando ammontavano ad Euro 9.554 mila. Accolgono, tra gli altri, debiti verso i dipendenti ed istituiti previdenziali, crediti e debiti per imposte dirette ed indirette. La diminuzione attiene al pagamento di imposte estere su esercizi precedenti.

I **fondi per rischi ed oneri** sono pari ad Euro 1.954 mila e presentano un incremento rispetto al 31 dicembre 2017 di Euro 202 mila. Comprendono fondi per vertenze legali in corso e rischi vari. La variazione si riferisce sostanzialmente alla movimentazione del fondo garanzia prodotto, nonché all'utilizzo degli stanziamenti effettuati negli esercizi precedenti.

I **benefici relativi al personale** ammontano ad Euro 4.913 mila, in diminuzione di Euro 179 mila rispetto al valore del 31 dicembre 2017.

Il **patrimonio netto** al 30 settembre 2018 ammonta ad Euro 69.829 mila e si confronta con Euro 69.911 mila al 31 dicembre 2017, in diminuzione di Euro 82 mila: il risultato positivo del periodo, pari ad Euro 5.444 mila, è assorbito dalla distribuzione dei dividendi avvenuta nel mese di maggio 2018 e pari ad Euro 5.040 mila, oltre che dall'adeguamento in negativo delle riserve di valutazione al fair value e di conversione, rispettivamente per Euro 252 mila ed Euro 234 mila.

La **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2018 è negativa e pari ad Euro 6.367 mila, in peggioramento di Euro 1.587 mila rispetto al 31 dicembre 2017. La composizione è la seguente:

(Euro / .000)	30 settembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Disponibilità liquide e crediti finanziari correnti	13.108	24.006	(10.898)
Debiti finanziari correnti	(10.107)	(14.999)	4.892
Passività finanziarie per strumenti derivati	(33)	(76)	43
Attività finanziarie per strumenti derivati	35	56	(21)
(Indebitamento)/disponibilità finanziaria a breve termine	3.003	8.987	(5.984)
Attività finanziarie non correnti	125	166	(41)
Debiti finanziari non correnti	(9.495)	(13.933)	4.438
(Indebitamento)/disponibilità finanziaria a medio/lungo termine	(9.370)	(13.767)	4.397
Posizione finanziaria netta	(6.367)	(4.780)	(1.587)

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

(Euro / .000)	30 settembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
A. Cassa	24	34	(10)
B. Disponibilità liquide su depositi bancari	13.084	23.972	(10.888)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	13.108	24.006	(10.898)
Passività finanziarie per strumenti derivati	(33)	(76)	43
Attività finanziarie per strumenti derivati	35	56	(21)
E. Fair value strumenti derivati di copertura	2	(20)	22
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(7.128)	(9.462)	2.334
G. Altri debiti finanziari correnti	(2.979)	(5.537)	2.558
H. Totale debiti finanziari correnti (F) + (G)	(10.107)	(14.999)	4.892
I. Totale debiti correnti (E) + (H)	(10.105)	(15.019)	4.914
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (D)	3.003	8.987	(5.984)
L. Attività finanziarie non correnti	125	166	(41)
M. Indebitamento finanziario non corrente	(9.495)	(13.933)	4.438
N. Indebitamento finanziario netto (J) + (L) + (M)	(6.367)	(4.780)	(1.587)
<i>di cui verso terzi:</i>	<i>(6.367)</i>	<i>(4.780)</i>	<i>(1.587)</i>

L'indebitamento finanziario netto è composto da disponibilità finanziarie a breve termine di Euro 3.003 mila e da indebitamento a medio/lungo termine pari ad Euro 9.370 mila.

Nel corso dei primi nove mesi del 2018 non sono stati accesi nuovi finanziamenti.

La variazione della posizione finanziaria netta è originata essenzialmente dai flussi di cassa positivi della gestione tipica (Euro 12.411 mila), assorbiti dagli investimenti tecnici effettuati nel periodo (Euro 6.875 mila), dai dividendi distribuiti (Euro 5.040 mila) e dal pagamento di imposte (Euro 3.183 mila).

8. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2018

Il **rendiconto finanziario consolidato** del Gruppo al 30 settembre 2018 mostra una variazione netta delle disponibilità monetarie negativa e pari ad Euro 10.898 mila, che si confronta con una variazione negativa e pari ad Euro 3.963 mila relativa ai primi nove mesi del 2017.

L'evoluzione è la seguente:

(Euro /,000)	30 settembre 2018	30 settembre 2017
A) Disponibilità e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	24.006	20.477
B) Disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni del periodo	12.411	15.092
C) Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento	(7.153)	(3.365)
D) Free Cash Flow (B+C)	5.258	11.727
E) Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento	(15.914)	(14.995)
F) Flusso monetario dalle attività operative continuative (D+E)	(10.656)	(3.268)
G) Flusso monetario dalle attività disponibili per la vendita	0	0
H) Differenze cambi da conversione su disponibilità monetarie	(242)	(695)
I) Variazione netta delle disponibilità monetarie(F+G+H)	(10.898)	(3.963)
J) Disponibilità e mezzi equivalenti alla fine del periodo (A+I)	13.108	16.514

Il flusso di cassa da operazioni del periodo è positivo per Euro 12.411 mila; in particolare l'operatività dei primi nove mesi del 2018, al netto dell'effetto degli accantonamenti, degli ammortamenti e delle poste finanziarie, ha generato cassa per Euro 14.489 mila (Euro 8.896 al 30 settembre 2017), mentre l'aumento del capitale d'esercizio nello stesso periodo ha assorbito cassa per Euro 2.078 mila (nei primi nove mesi del 2017 generava un flusso di cassa positivo, pari ad Euro 6.196 mila).

Le attività di investimento del periodo hanno assorbito cassa per complessivi Euro 7.153 mila (Euro 3.365 mila al 30 settembre 2017): gli investimenti tecnici dei primi nove mesi 2018 sono pari ad Euro 6.875 mila, in aumento di Euro 3.266 mila rispetto al pari periodo del 2017, quando erano pari ad Euro 3.609 mila.

Il free cash flow (flusso di cassa operativo al netto delle attività di investimento) risulta positivo per Euro 5.258 mila e si confronta con un flusso sempre positivo e pari ad Euro 11.727 mila dei primi nove mesi dell'esercizio precedente, in peggioramento quindi di Euro 6.469 mila, prevalentemente per effetto dell'andamento del capitale d'esercizio e dei maggiori investimenti realizzati nel periodo.

Le attività di finanziamento hanno assorbito cassa per Euro 15.914 mila, per il rimborso delle rate in scadenza dei finanziamenti in essere (Euro 6.772 mila), per il pagamento dei dividendi sui risultati

conseguiti (Euro 5.040 mila) e per l'ammontare delle imposte pagate (Euro 3.183 mila, dei quali 1.817 mila per imposte estere su esercizi precedenti).

Nei primi nove mesi del 2017 invece l'attività di finanziamento aveva assorbito risorse per complessivi Euro 14.995 mila, per il rimborso delle rate in scadenza dei finanziamenti (Euro 7.401 mila) e 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 di imposte correnti (Euro 1.601 mila), in parte compensati dall'incasso per la vendita delle azioni proprie (Euro 1.129 mila).

9. INVESTIMENTI

Gli **investimenti** tecnici lordi realizzati nel corso dei primi nove mesi del 2018 ammontano ad Euro 6.875 mila (Euro 3.609 mila nel pari periodo 2017) e sono relativi a:

- investimenti in impianti e attrezzature di produzione e laboratorio negli stabilimenti italiani della Capogruppo per Euro 2.096 mila, nello stabilimento cinese per Euro 521 mila e per Euro 143 mila nelle altre controllate del Gruppo;
- investimenti nell'adeguamento dei fabbricati industriali della Capogruppo per Euro 2.302 mila, dei quali Euro 1.114 mila nel sito produttivo di Gerenzano, e dei fabbricati delle altre controllate del Gruppo, per complessivi Euro 65 mila;
- investimenti legati al rinnovo di macchine d'ufficio elettroniche ed attrezzature per i sistemi informativi nella Capogruppo per Euro 515 mila e per Euro 79 mila nelle controllate del Gruppo;
- investimenti in attrezzature varie nelle controllate del Gruppo per 84 mila;
- capitalizzazione dei costi sostenuti nel periodo per l'attività di sviluppo nuovi prodotti, pari ad Euro 729 mila;
- altri investimenti in attività immateriali per Euro 341 mila, relativi a licenze software gestionali e sviluppo ERP SAP.

Di seguito si riepilogano gli investimenti per tipologia:

(Euro /.000)	al 30 settembre 2018	al 30 settembre 2017
Attività immateriali	1.070	606
Attività materiali	5.805	3.003
Totale	6.875	3.609

Di seguito si riepilogano gli investimenti delle singole aree di business:

(Euro /.000)	Sensori	Componenti	Azionamenti	Totale
Attività immateriali	195	431	444	1.070
Attività materiali	2.683	1.017	2.105	5.805
Totale	2.878	1.448	2.549	6.875

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

Area geografica	30 settembre 2018		30 settembre 2017	
	immateriali e avviamenti	materiali	immateriali e avviamenti	materiali
<i>(Euro/.000)</i>				
Italia	1.064	4.953	586	2.816
Unione Europea	6	44	0	54
Europa non UE	0	76	9	9
Nord America	0	46	4	35
Sud America	0	118	2	47
Asia	0	568	4	41
Resto del mondo	0	0	1	1
Totale	1.070	5.805	606	3.003

10. ATTIVITA' DISPONIBILI PER LA VENDITA

Il Risultato netto da attività disponibili per la vendita dei primi nove mesi del 2018 è negativo ed ammonta a complessivi Euro 875 mila (Euro 1.214 mila relativi alla svalutazione delle attività ed Euro 339 mila per imposte positive). Si riferisce alla completa svalutazione delle attività relative al know-how del business fotovoltaico, per le quali era in corso una trattativa per la cessione. A seguito della comunicazione da parte del potenziale acquirente della volontà a non esercitare l'opzione di acquisto, gli amministratori hanno deciso di svalutare interamente l'asset.

11. 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.

11.1. BUSINESS SENSORI

Sintesi dei risultati economici

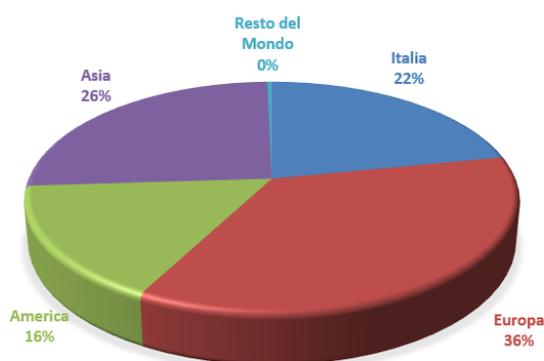
I principali dati economici sono riepilogati nella seguente tabella:

(Euro / .000)	30 settembre 2018	30 settembre 2017	Var. 2018 - 2017		3° trim. 2018	3° trim. 2017	Var. 2018 - 2017	
			valore	%			valore	%
Ricavi	47.000	43.336	3.664	8,5%	14.517	13.394	1.123	8,4%
Margine operativo lordo (EBITDA)	14.491	12.263	2.228	18,2%	4.326	3.742	584	15,6%
<i>quota % sui ricavi</i>	<i>30,8%</i>	<i>28,3%</i>			<i>29,8%</i>	<i>27,9%</i>		
Reddito operativo (EBIT)	12.634	10.198	2.436	23,9%	3.677	2.836	841	29,7%
<i>quota % sui ricavi</i>	<i>26,9%</i>	<i>23,5%</i>			<i>25,3%</i>	<i>21,2%</i>		

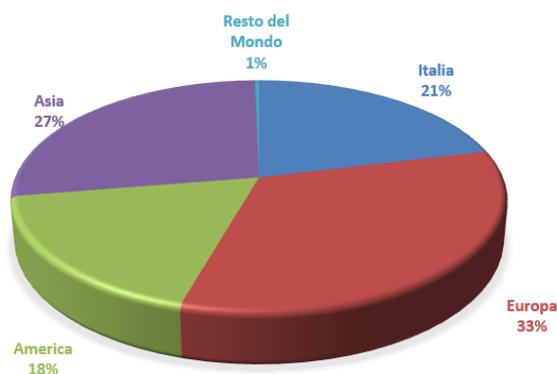
La ripartizione dei ricavi per destinazione del business sensori è la seguente:

(Euro / .000)	30 settembre 2018		30 settembre 2017		Var. 2018 - 2017	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	10.275	21,9%	9.164	21,1%	1.111	12,1%
Europa	16.851	35,9%	14.424	33,3%	2.427	16,8%
America	7.657	16,3%	7.799	18,0%	(142)	-1,8%
Asia	12.044	25,6%	11.816	27,3%	228	1,9%
Resto del Mondo	173	0,4%	133	0,3%	40	30,1%
Totale	47.000	100%	43.336	100%	3.664	8,5%

RICAVI SENSORI AL 30 SETTEMBRE 2018



RICAVI SENSORI AL 30 SETTEMBRE 2017



Andamento del business

I ricavi del business al 30 settembre 2018 sono pari ad Euro 47.000 mila, in crescita rispetto al dato dei primi nove mesi del 2017 di Euro 3.664 mila, pari all'8,5%. L'incremento è stato registrato in tutte le aree geografiche, ad eccezione dell'America, influenzata negativamente dai cambi, ed in tutte le linee di prodotto, trainato dalle ottime performance del principale mercato di riferimento per il Gruppo Gefran.

Anche la raccolta di ordini dei primi nove mesi del 2018, pari ad Euro 46.703 mila, mostra un aumento rispetto al pari periodo 2017 (+4,7%), quando era pari ad Euro 44.589 mila; il backlog al 30 settembre 2018 diminuisce rispetto al 30 settembre 2017 del 4,3%, e rispetto alla fine del 2017 del 3,9%.

Con riferimento al terzo trimestre del 2018, i ricavi sono pari ad Euro 14.517 mila, in crescita del 8,4% rispetto al pari periodo 2017, quando ammontavano ad Euro 13.394 mila.

Il margine operativo lordo (EBITDA) al 30 settembre 2018 ammonta ad Euro 14.491 mila, in crescita di Euro 2.228 mila (+18,2%) rispetto ai primi nove mesi del 2017, quando risultava pari ad Euro 12.263 mila. La variazione positiva del risultato operativo lordo è riconducibile all'incremento dei volumi ed alla miglior marginalità realizzata, solo parzialmente inficiati dall'aumento dei costi di gestione, che riflettono gli investimenti atti a supportare la crescita futura.

Il reddito operativo (EBIT) al 30 settembre 2018 ammonta ad Euro 12.634 mila, pari al 26,9% dei ricavi, e si confronta con un reddito operativo dei primi nove mesi del 2017 di Euro 10.198 mila (23,5% dei ricavi), con una variazione positiva di Euro 2.436 mila (+23,9%).

Nel confronto per trimestri, il reddito operativo (EBIT) relativo al terzo trimestre 2018 è pari ad Euro 3.677 mila e corrisponde al 25,3% dei ricavi, confrontandosi con un EBIT del pari periodo 2017 di Euro 2.836 mila e corrispondente al 21,2% dei ricavi.

Investimenti

Gli investimenti del Gruppo nel business sensori dei primi nove mesi del 2018 ammontano ad Euro 2.878 mila, ed includono investimenti in immobilizzazioni immateriali pari ad Euro 195 mila, principalmente relativi alle attività di ricerca e sviluppo dei nuovi prodotti.

Gli incrementi di immobilizzazioni materiali ammontano complessivamente ad Euro 2.683 mila, dei quali Euro 1.944 mila realizzati dalla Capogruppo per l'acquisto di attrezzature di produzione finalizzate all'aumento della capacità e dell'efficienza produttiva (Euro 1.224 mila), nonché per l'adeguamento dei fabbricati (Euro 466 mila), ed Euro 739 mila nelle controllate del Gruppo, per la maggior parte legati all'installazione di nuove linee di produzione o al potenziamento di quelli esistenti (Euro 583 mila).

11.2. BUSINESS COMPONENTI PER L'AUTOMAZIONE

Sintesi dei risultati economici

I principali dati economici sono riepilogati nella seguente tabella:

(Euro / .000)	30	30	Var. 2018-2017		3° trim.	3° trim.	Var. 2018 - 2017	
	settembre 2018	settembre 2017	valore	%	2018	2017	valore	%
Ricavi	28.274	26.484	1.790	6,8%	8.040	7.817	223	2,9%
Margine operativo lordo (EBITDA)	2.717	3.149	(432)	-13,7%	279	620	(341)	-55,0%
<i>quota % sui ricavi</i>	9,6%	11,9%			3,5%	7,9%		
Reddito operativo (EBIT)	1.237	1.580	(343)	-21,7%	(219)	(62)	(157)	-253,2%
<i>quota % sui ricavi</i>	4,4%	6,0%			-2,7%	-0,8%		

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

(Euro /,.000)	30 settembre 2018		30 settembre 2017		Var. 2018-2017	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	14.132	50,0%	12.632	47,7%	1.500	11,9%
Europa	8.495	30,0%	7.468	28,2%	1.027	13,8%
America	2.840	10,0%	3.188	12,0%	(348)	-10,9%
Asia	2.649	9,4%	3.054	11,5%	(405)	-13,3%
Resto del Mondo	158	0,6%	142	0,5%	16	11,3%
Totale	28.274	100%	26.484	100%	1.790	6,8%

**RICAVI COMPONENTI PER AUTOMAZIONE
AL 30 SETTEMBRE 2018**



**RICAVI COMPONENTI PER AUTOMAZIONE
AL 30 SETTEMBRE 2017**



Andamento del business

Al 30 settembre 2018 i ricavi ammontano ad Euro 28.274 mila, in crescita del 6,8% rispetto ai primi nove mesi del 2017. Il miglioramento si è concretizzato grazie alla crescita dei ricavi sui mercati italiano ed europeo (rispettivamente +11,9% e +13,8%), solo parzialmente inficiata dalla contrazione registrata in America ed in Asia.

La raccolta ordini al 30 settembre 2018, pari ad Euro 24.556 mila, è inferiore allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-3,2%), così come il backlog, pari ad Euro 4.156 mila, che risulta in diminuzione rispetto al dato dei primi nove mesi del 2017 (-9,4%) ed allo stesso di fine (-3%).

Con riferimento al terzo trimestre del 2018, i ricavi sono pari ad Euro 8.040 mila, in crescita del 2,9% rispetto al pari periodo 2017, quando erano ammontavano ad Euro 7.817 mila.

Il margine operativo lordo (EBITDA) al 30 settembre 2018 è positivo per Euro 2.717 mila (9,6% dei ricavi), in peggioramento di Euro 432 mila rispetto ai primi nove mesi del 2017 (-13,7%). I maggiori volumi di vendita ed il miglior valore aggiunto realizzato non permettono il completo assorbimento dell'incremento dei costi di gestione del business.

Il reddito operativo (EBIT) dei primi nove mesi è positivo e ammonta ad Euro 1.237 mila, in peggioramento rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente di Euro 343 mila (-21,7%).

Nel confronto per trimestri, il reddito operativo (EBIT) relativo al terzo trimestre 2018 è negativo ed ammonta ad Euro 219 mila. Si confronta con un EBIT del pari periodo 2017 sempre negativo, e pari ad Euro 62 mila. Il peggioramento deriva della minor marginalità realizzata sulle vendite, nonché dall'aumento dei costi per il personale.

Investimenti

Gli investimenti dei primi nove mesi del 2018 ammontano ad Euro 1.448 mila, dei quali Euro 431 mila in attività immateriali (Euro 318 mila riferiti alla capitalizzazione costi di sviluppo della nuova gamma di regolatori e di controllori di potenza) ed Euro 1.017 mila in immobilizzazioni materiali, dei quali Euro 901 mila nelle sedi italiane e destinati prevalentemente al completamento delle linee produttive a più alta automatizzazione relative al progetto avviato nel 2017, all'installazione di nuove linee per le nuove gamme di prodotto, nonché all'adeguamento dei fabbricati.

11.3. BUSINESS AZIONAMENTI

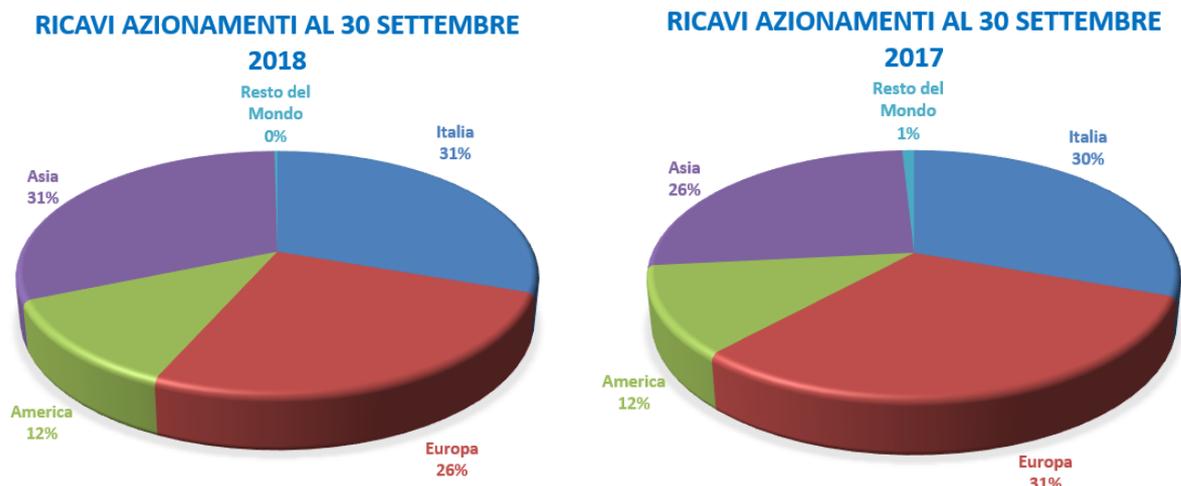
Sintesi dei risultati economici

I principali dati economici sono riepilogati nella seguente tabella:

(Euro / .000)	30 settembre		Var. 2018-2017		3° trim.		Var. 2018 - 2017	
	2018	2017	valore	%	2018	2017	valore	%
Ricavi	30.073	27.345	2.728	10,0%	9.551	8.746	805	9,2%
Margine operativo lordo (EBITDA)	(1.779)	(1.849)	70	3,8%	(386)	143	(529)	-369,9%
<i>quota % sui ricavi</i>	-5,9%	-6,8%			-4,0%	1,6%		
Reddito operativo (EBIT)	(3.143)	(3.518)	375	10,7%	(852)	(605)	(247)	-40,8%
<i>quota % sui ricavi</i>	-10,5%	-12,9%			-8,9%	-6,9%		

La ripartizione dei ricavi per destinazione è la seguente:

(Euro / .000)	30 settembre 2018		30 settembre 2017		Var. 2018-2017	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	9.136	30,4%	8.362	30,6%	774	9,3%
Europa	7.894	26,2%	8.533	31,2%	(639)	-7,5%
America	3.618	12,0%	3.168	11,6%	450	14,2%
Asia	9.360	31,1%	7.049	25,8%	2.311	32,8%
Resto del Mondo	65	0,2%	233	0,9%	(168)	-72,1%
Totale	30.073	100%	27.345	100%	2.728	10,0%



Andamento del business

I ricavi al 30 settembre 2018 ammontano ad Euro 30.073 mila, in aumento di Euro 2.728 (+10%) rispetto al pari periodo del 2017. La crescita è concentrata nelle aree Asia (+32,8%), America (+14,2%) e Italia (+9,3%), ed è legata ai prodotti dedicati alle applicazioni lift ed alle commesse custom. Sono invece in contrazione le vendite in Europa (-7,5%).

La raccolta di ordini dei primi nove mesi del 2018, pari ad Euro 33.736 mila, mostra un significativo aumento rispetto al pari periodo 2017 (+14,9%), quando era pari ad Euro 29.373 mila; in crescita anche il backlog al 30 settembre 2018, che mostra un aumento del 34,1% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, per effetto degli ordini relativi alle commesse custom.

Con riferimento al terzo trimestre del 2018, i ricavi sono pari ad Euro 9.551 mila, in crescita del 9,2% rispetto al pari periodo 2017, quando ammontavano ad Euro 8.746 mila.

Il margine operativo lordo (EBITDA) al 30 settembre 2018 è negativo e pari ad Euro 1.779 mila (-5,9% dei ricavi). Si confronta con il dato del pari periodo dell'esercizio precedente che risultava sempre negativo ed ammontava ad Euro 1.849 mila (-6,8% dei ricavi). La crescita dei ricavi rispetto ai primi nove mesi del 2017, nonché i minori accantonamenti sul fondo svalutazione magazzino contabilizzati nel periodo, permettono il parziale recupero del margine operativo lordo.

Il reddito operativo (EBIT) del 30 settembre 2018 è negativo per Euro 3.143 mila e si confronta con un EBIT sempre negativo del medesimo periodo 2017 pari ad Euro 3.518 mila, riscontrando un miglioramento di Euro 375 mila.

Nel confronto per trimestri, il reddito operativo (EBIT) del business azionamenti relativo al terzo trimestre 2018 è negativo e pari ad Euro 852 mila (-8,9% dei ricavi), confrontandosi con un EBIT del pari periodo 2017 negativo di Euro 605 mila (-6,9% dei ricavi) e mostrando un peggioramento di Euro 247 mila.

Investimenti

Gli investimenti dei primi nove mesi del 2018 ammontano ad Euro 2.549 mila, dei quali Euro 2.105 mila per immobilizzazioni materiali e dedicati principalmente all'installazione di nuove linee di assemblaggio, oltre che all'adeguamento dello stabilimento di Gerenzano.

Gli incrementi in immobilizzazioni immateriali ammontano ad Euro 444 mila ed sono relativi per la maggior parte alla capitalizzazione di costi di sviluppo, pari ad Euro 324 mila, riferita ai nuovi prodotti per il settore industriale e per il settore lift.

12. RISORSE UMANE

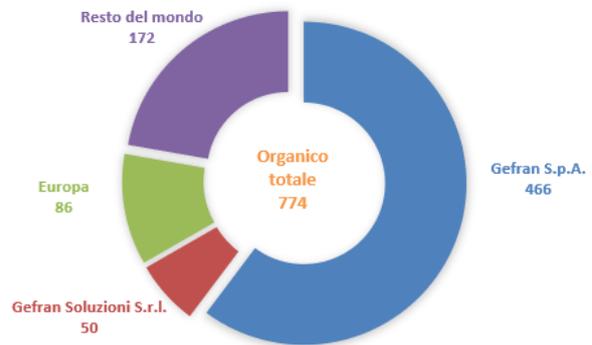
Organico

L'organico del Gruppo al 30 settembre 2018 conta una forza lavoro di 774 unità, in aumento rispetto al 30 settembre 2017 di 48 unità, e di 44 unità rispetto al 31 dicembre 2017.

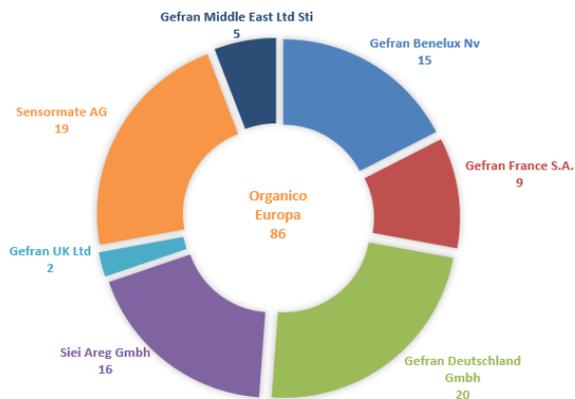
La variazione è caratterizzata da un tasso di turnover complessivo di Gruppo pari al 14,9%. La movimentazione dei primi nove mesi del 2018 è così determinata:

- sono state inserite nel Gruppo 78 unità, delle quali 19 operai, 58 impiegati ed 1 dirigente;
- sono uscite dal Gruppo 34 unità, delle quali 8 operai, 23 impiegati e 3 dirigenti.

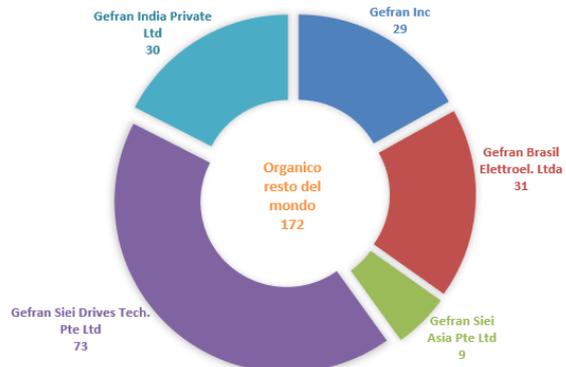
ORGANICO AL 30 SETTEMBRE 2018



ORGANICO EUROPA AL 30 SETTEMBRE 2018



ORGANICO RESTO DEL MONDO AL 30 SETTEMBRE 2018



13. FATTI DI RILIEVO DEL TERZO TRIMESTRE 2018

Nulla da segnalare.

14. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE 2018

In data 1 ottobre 2018 Gefran S.p.A. ha conferito alla neo costituita Gefran Drives and Motion S.r.l. il ramo d'azienda corrente sito in Gerenzano, di proprietà della medesima ed avente ad oggetto l'attività di ricerca e sviluppo, di produzione e di commercializzazione di azionamenti. Il conferimento comprendente beni, attività e passività per un valore netto patrimoniale di Euro 16.608 mila.

15. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel quadro economico internazionale, la crescita ha subito un rallentamento provocato dalla situazione di instabilità generalizzata e dalle tensioni finanziarie e valutarie nelle economie più fragili. Si accentuano inoltre i rischi derivati dalle politiche protezionistiche, che stanno compromettendo lo sviluppo e attività di investimento delle imprese nei periodi futuri.

L'economia italiana, in crescita nei primi 2 trimestri del 2018, ha registrato un rallentamento, con PIL stazionario nel 3° trimestre. Le aspettative di crescita sono state riviste, anche alla luce della manovra economica e dei relativi riflessi sull'economia in generale.

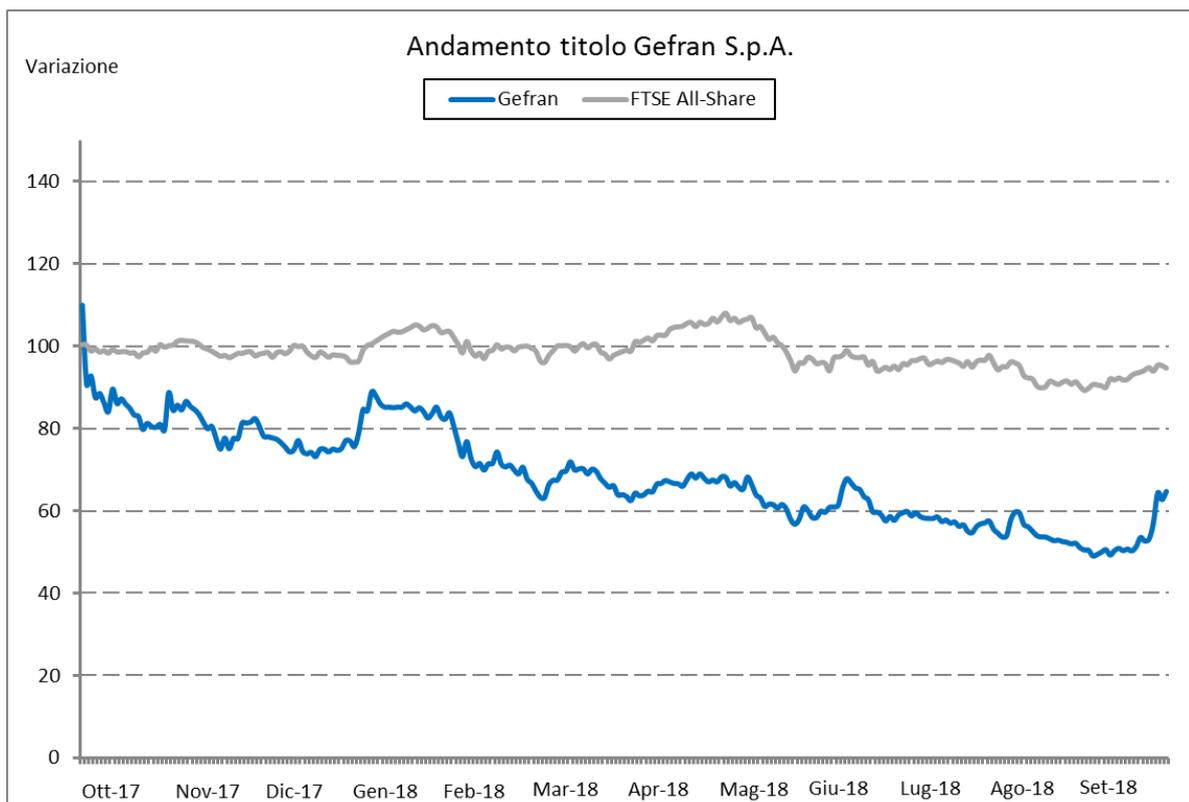
In questo contesto, confermiamo che in alcune aree di riferimento del Gruppo (in particolare la Cina) si stanno manifestando segnali di rallentamento e ciò, unito all'aumento dei costi di gestione derivanti dall'attuazione del piano, porterà il nostro Gruppo a registrare ricavi in crescita e marginalità in linea rispetto al 2017.

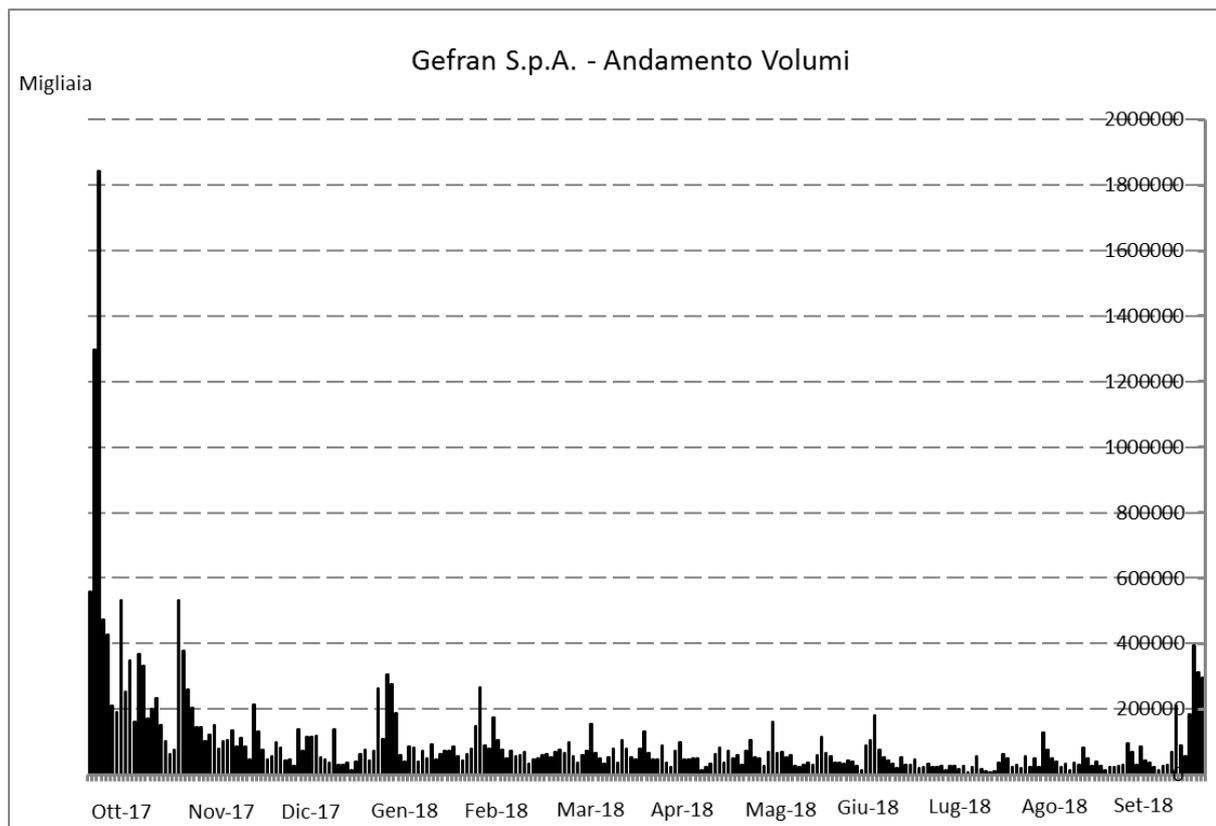
16. AZIONI ED ANDAMENTO DEL TITOLO

Al 30 settembre 2018 Gefran S.p.A. non deteneva azioni proprie in portafoglio ed alla data della presente relazione la situazione è invariata.

Nel corso dei primi nove mesi del 2018 non si è svolta attività di compravendita di azioni proprie e l'attività di intermediazione sul titolo Gefran si è svolta regolarmente.

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





17. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per quanto concerne i rapporti intrattenuti dalle società del Gruppo con parti correlate, in accordo con lo IAS 24 forniamo di seguito le informazioni relative ai primi nove mesi del 2018 ed al pari periodo dell'esercizio precedente.

In ottemperanza a quanto previsto dalla delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, il Consiglio di Amministrazione di Gefran S.p.A. ha adottato il Regolamento per le operazioni con parti correlate, la cui versione vigente è stata approvata in data 3 agosto 2017 ed è consultabile sul sito internet www.gefran.com, nella sezione "Investor relations / Corporate Governance".

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.

Precisando che gli effetti economici e patrimoniali derivanti dalle operazioni infragruppo consolidate sono stati eliminati in sede di consolidamento, si riportano di seguito i rapporti più rilevanti intercorsi con le altre parti correlate. Tali rapporti hanno un impatto non materiale sulla struttura economico e finanziaria del Gruppo; gli stessi sono riassunti nelle seguenti tabelle:

(Euro /,000)	Elettropiemme S.r.l.	Climat S.r.l.	Francesco Franceschetti elastomeri S.r.l.	Totale
Ricavi da vendite di prodotti				
2017	0	0	86	86
2018	46	0	0	46
Costi per servizi				
2017	0	-81	0	-81
2018	-53	-206	0	-259

(Euro /,000)	Elettropiemme S.r.l.	Climat S.r.l.	Francesco Franceschetti elastomeri S.r.l.	Totale
Immobili, impianti, macchinari e attrezzature				
2017	0	168	0	168
2018	0	663	0	663
Crediti commerciali				
2017	12	0	43	55
2018	2	0	0	2
Debiti commerciali				
2017	2	88	0	90
2018	18	276	0	294

Si precisa inoltre che non vengono riportate 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 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 1,9 milioni regolati da specifici contratti.

Gefran S.p.A. 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.

Le figure con rilevanza strategica sono state individuate nei membri del Consiglio d'Amministrazione esecutivi di Gefran S.p.A. e delle altre società del Gruppo, oltre che nei dirigenti con responsabilità strategiche, individuati nel Direttore Generale della Business Unit Sensori e Componenti e nel CFO di Gruppo.

18. DEROGA AGLI OBBLIGHI DI PUBBLICAZIONE DEI DOCUMENTI INFORMATIVI

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.

19. 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.

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Gefran, per il periodo chiuso al 30 settembre 2018, è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione in data 13 novembre 2018, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Le principali attività del Gruppo sono descritte nella relazione sulla gestione.

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.

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 2017. Il Resoconto intermedio di gestione per il periodo chiuso al 30 settembre 2018 non comprende tutte le informazioni integrative richieste nella Relazione finanziaria annuale e dovrebbe essere letto congiuntamente alla Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2017, 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 2018 è consolidato sulla base delle situazioni economiche e patrimoniali di Gefran S.p.A. e delle società controllate, relative ai primi nove mesi del 2018, 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 Resoconto intermedio di gestione 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.

Variatione dell'area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 settembre 2018 risulta differente rispetto a quella del 30 settembre 2017, nonché a quella del 31 dicembre 2017, in quanto in data 18 giugno 2018 la Capogruppo Gefran S.p.A. ha completato le attività inerenti alla chiusura della Branch Spagna, già non operativa, e per effetto della costituzione della nuova società Gefran Drives and Motion S.r.l., controllata al 100% da Gefran S.p.A.. La nuova società inizia l'attività operativa in data 1° ottobre 2018.

Principi di consolidamento e criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati per la redazione del presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018 sono omogenei ai principi contabili adottati per la redazione della Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2017.

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 Resoconto intermedio di gestione 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.

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

Note di commento alle più rilevanti variazioni delle poste dei prospetti contabili consolidati

Attività immateriali

La voce "Attività immateriali" comprende esclusivamente attività a vita definita, decrementata da Euro 6.852 mila del 31 dicembre 2017 ad Euro 6.169 mila del 30 settembre 2018 e presenta la seguente movimentazione:

Costo Storico	31 dicembre 2017	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Effetto cambi	30 settembre 2018
<i>(Euro /,000)</i>						
Costi di sviluppo	17.760	-	-	-	-	17.760
Opere dell'ingegno	6.787	140	(17)	83	(19)	6.974
Immobiliz. in corso e acconti	372	927	(18)	(131)	-	1.150
Altre attività	9.384	3	-	86	(9)	9.464
Totale	34.303	1.070	(35)	38	(28)	35.348

F.do ammortamento	31 dicembre 2017	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Effetto cambi	30 settembre 2018
<i>(Euro / .000)</i>						
Costi di sviluppo	13.489	1.141	-	(13)	-	14.617
Opere dell'ingegno	6.032	242	(17)	-	(14)	6.243
Altre attività	7.930	376	-	13	-	8.319
Totale	27.451	1.759	(17)	-	(14)	29.179

Valore netto	31 dicembre 2017	30 settembre 2018	Variazioni
<i>(Euro / .000)</i>			
Costi di sviluppo	4.271	3.143	(1.128)
Opere dell'ingegno	755	731	(24)
Immobiliz. in corso e acconti	372	1.150	778
Altre attività	1.454	1.145	(309)
Totale	6.852	6.169	(683)

I **costi di sviluppo** comprendono le capitalizzazioni di costi sostenuti per le seguenti attività:

- Euro 729 mila riferiti alle nuove linee per idraulica mobile, sensori di melt, trasduttori di pressione (KS) e trasduttori lineari assoluti senza contatto (MK–IK e RK);
- Euro 1.399 mila alle linee di componenti per la nuova gamma di regolatori e di gruppi statici, GF Project VX e G Cube Performa e G Cube Fit;
- Euro 1.015 mila relativi alla nuova gamma di azionamenti ADV 200, lift e alimentatori.

Tali attività si stima abbiano vita utile pari a 5 anni.

Le **opere dell'ingegno** comprendono esclusivamente i costi sostenuti per l'acquisizione di programmi di gestione del sistema informatico aziendale e per l'utilizzo di licenze su software di terzi. Tali beni hanno una vita utile di 3 anni.

Le **immobilizzazioni in corso e acconti** comprendono l'importo degli acconti pagati ai fornitori per l'acquisto di programmi e licenze software la cui consegna è prevista nel corso dell'esercizio. Include anche Euro 817 mila di costi di sviluppo, dei quali Euro 87 mila relativi al business sensori, Euro 318 mila al business componenti per l'automazione ed Euro 412 mila allocati al business azionamenti, i cui benefici entreranno nel conto economico nei periodi successivi e che pertanto non sono stati ammortizzati.

La voce **altre attività** comprende invece, per la quasi totalità, i costi sostenuti per l'implementazione del sistema ERP SAP/R3, Business Intelligence (BW), Customer Relationship Management (CRM) e software gestionali sostenuti dalla controllante Gefran S.p.A. nel corso dei precedenti e del corrente esercizio. Tali attività hanno una vita utile di 5 anni.

Gli incrementi di valore storico delle "Attività Immateriali" registrati nei primi nove mesi del 2018, complessivamente pari ad Euro 1.070 mila, includono Euro 738 mila legati alla capitalizzazione di costi interni.

Questa la tabella di movimentazione relativa ai primi nove mesi del 2017:

Costo Storico	31 dicembre 2016	Incrementi (*)	Decrementi	Riclassifiche	Effetto cambi	30 settembre 2017
<i>(Euro / .000)</i>						
Costi di sviluppo	16.716	-	-	66	-	16.782
Opere dell'ingegno	1.669	90	(3)	4.034	(43)	5.747
Immobiliz. in corso e acconti	836	480	-	(213)	-	1.103
Altre attività	7.404	36	-	109	(37)	7.512
Totale	26.625	606	(3)	3.996	(80)	31.144

F.do ammortamento	31 dicembre 2016	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Effetto cambi	30 settembre 2017
<i>(Euro / .000)</i>						
Costi di sviluppo	11.981	1.126	-	-	-	13.107
Opere dell'ingegno	736	246	(3)	3.996	(30)	4.945
Altre attività	5.648	369	-	-	(8)	6.009
Totale	18.365	1.741	(3)	3.996	(38)	24.061

Valore netto	31 dicembre 2016	30 settembre 2017	Variazioni
<i>(Euro / .000)</i>			
Costi di sviluppo	4.735	3.675	(1.060)
Opere dell'ingegno	933	802	(131)
Immobiliz. in corso e acconti	836	1.103	267
Altre attività	1.756	1.503	(253)
Totale	8.260	7.083	(1.177)

(*) includono Euro 397 mila derivanti dalla capitalizzazione di costi interni.

Immobili, impianti, macchinari e attrezzature

La voce “*Immobili, impianti, macchinari e attrezzature*” incrementa da Euro 35.563 mila del 31 dicembre 2017 ad Euro 38.279 mila del 30 settembre 2018 e presenta la seguente movimentazione:

Costo Storico	31 dicembre 2017	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Effetto cambi	30 settembre 2018
<i>(Euro / .000)</i>						
Terreni	4.503	-	-	-	8	4.511
Fabbricati industriali	39.541	1.457	-	24	(47)	40.974
Impianti e macchinari	37.825	1.685	(1.723)	1.585	(118)	39.253
Attrezzature indust. e comm.	19.764	420	(1.276)	214	(22)	19.100
Altri beni	7.858	656	(1.169)	39	(32)	7.351
Immobiliz. in corso e acconti	1.940	1.587	-	(1.900)	(4)	1.623
Totale	111.431	5.805	(4.168)	(38)	(215)	112.812

F.do ammortamento	31 dicembre 2017	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Effetto cambi	30 settembre 2018
<i>(Euro / .000)</i>						
Fabbricati industriali	19.000	759	-	-	(17)	19.741
Impianti e macchinari	31.463	1.349	(1.708)	-	(78)	31.027
Attrezzature indust. e comm.	18.443	579	(1.276)	-	(19)	17.727
Altri beni	6.962	255	(1.165)	-	(14)	6.038
Totale	75.868	2.942	(4.149)	-	(128)	74.533

Valore netto	31 dicembre 2017	30 settembre 2018	Variazioni
<i>(Euro / .000)</i>			
Terreni	4.503	4.511	8
Fabbricati industriali	20.541	21.233	692
Impianti e macchinari	6.362	8.226	1.864
Attrezzature indust. e comm.	1.321	1.373	52
Altri beni	896	1.313	417
Immobiliz. in corso e acconti	1.940	1.623	(317)
Totale	35.563	38.279	2.716

Nel corso dei primi nove mesi del 2018 non si evidenziano svalutazioni per perdite di valore, mentre la variazione del cambio ha avuto un impatto negativo e pari ad Euro 87 mila euro.

Gli investimenti più significativi realizzati nei primi nove mesi del 2018:

- investimenti in impianti e attrezzature di produzione per Euro 2.096 mila negli stabilimenti italiani ed Euro 664 mila nelle altre controllate del Gruppo;
- investimenti nell'adeguamento dei fabbricati industriali della Capogruppo per circa Euro 2.302 mila;
- investimenti per il rinnovo di macchine d'ufficio elettroniche ed attrezzature per i sistemi informativi della Capogruppo per Euro 515 mila.

I fabbricati di proprietà risultano gravati da ipoteche per un importo di circa Euro 36 milioni a fronte dei finanziamenti ottenuti dal sistema bancario per gli immobili in Provaglio d'Iseo.

Gli incrementi di valore storico delle "Immobili, impianti, macchinari e attrezzature", complessivamente pari ad Euro 5.805 mila nei primi nove mesi nel 2018, includono Euro 161 mila legati alla capitalizzazione di costi interni.

Questa invece la movimentazione relativa ai primi nove mesi del 2017:

Costo Storico	31 dicembre 2016	Incrementi (*)	Decrementi	Riclassifiche	Effetto cambi	30 settembre 2017
<i>(Euro /,000)</i>						
Terreni	4.535	-	-	-	(28)	4.507
Fabbricati industriali	39.826	10	-	25	(352)	39.509
Impianti e macchinari	37.336	1.305	(1.129)	245	(486)	37.271
Attrezzature indust. e comm.	19.488	300	(23)	61	(71)	19.755
Altri beni	8.171	155	(345)	15	(206)	7.790
Immobiliz. in corso e acconti	531	1.233	-	(346)	(5)	1.413
Totale	109.887	3.003	(1.497)	-	(1.148)	110.245

F.do ammortamento	31 dicembre 2016	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Effetto cambi	30 settembre 2017
<i>(Euro /,000)</i>						
Fabbricati industriali	16.313	1.541	-	-	(124)	17.730
Impianti e macchinari	31.518	1.159	(1.129)	5	(381)	31.172
Attrezzature indust. e comm.	17.906	599	(21)	-	(65)	18.419
Altri beni	7.219	263	(345)	(5)	(170)	6.962
Totale	72.956	3.562	(1.495)	-	(740)	74.283

Valore netto	31 dicembre 2016	30 settembre 2017	Variazioni
<i>(Euro /,000)</i>			
Terreni	4.535	4.507	(28)
Fabbricati industriali	23.513	21.779	(1.734)
Impianti e macchinari	5.818	6.099	281
Attrezzature indust. e comm.	1.582	1.336	(246)
Altri beni	952	828	(124)
Immobiliz. in corso e acconti	531	1.413	882
Totale	36.931	35.962	(969)

(*) includono Euro 26 mila derivanti dalla capitalizzazione di costi interni.

Capitale Circolante Netto

Il Capitale Circolante Netto ammonta ad Euro 31.848 mila, si confronta con Euro 30.621 mila del 31 dicembre 2017 ed è così composto:

(Euro /.000)	30 settembre 2018	31 dicembre 2017	variazioni
Rimanenze	24.317	20.264	4.053
Crediti commerciali	28.821	29.386	(565)
Debiti Commerciali	(21.290)	(19.029)	(2.261)
Importo netto	31.848	30.621	1.227

Il valore delle “Rimanenze” al 30 settembre 2018 è pari ad Euro 24.317 mila, in aumento di Euro 4.053 mila rispetto al 31 dicembre 2017. Il saldo risulta così composto:

(Euro /.000)	30 settembre 2018	31 dicembre 2017	variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	14.357	12.095	2.262
<i>fondo svalutazione materie prime</i>	<i>(2.911)</i>	<i>(3.406)</i>	495
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	7.708	7.406	302
<i>fondo svalutazione prod.in corso di lavorazione</i>	<i>(597)</i>	<i>(1.280)</i>	683
Prodotti finiti e merci	7.745	7.802	(57)
<i>fondo svalutazione prodotti finiti</i>	<i>(1.985)</i>	<i>(2.353)</i>	368
Totale	24.317	20.264	4.053

L’incremento delle scorte di magazzino è riconducibile all’aumento delle scorte di materia prima per far fronte alla crescita dei ricavi, nonché all’aumento delle giacenze di semilavorato e prodotto finito per meglio rispondere alle necessità dei clienti.

L’impatto economico dell’incremento delle scorte ammonta ad Euro 4.455 mila, in quanto per la rilevazione economica degli accadimenti viene effettuata utilizzando il cambio medio dell’esercizio.

I “crediti commerciali” ammontano ad Euro 28.821 mila e si confrontano con Euro 29.386 mila del 31 dicembre 2017, in diminuzione di Euro 565 mila, principalmente a seguito dell’aumento dei ricavi realizzati nel periodo; sono così composti:

(Euro /.000)	30 settembre 2018	31 dicembre 2017	variazioni
Crediti verso clienti	31.377	32.288	(911)
<i>Fondo svalutazione crediti</i>	<i>(2.556)</i>	<i>(2.902)</i>	346
Importo netto	28.821	29.386	(565)

Comprende crediti ceduti pro-solvendo ad una primaria società di factoring, da parte della Capogruppo, per un importo di Euro 24 mila (Euro 44 mila al 31 dicembre 2017).

L’adeguamento dei crediti al loro presunto valore di realizzo è ottenuto tramite lo stanziamento di un apposito fondo svalutazione, calcolato sulla base dell’esame delle singole posizioni creditorie e tenendo in considerazione l’esperienza passata, specifica per business ed area geografica, come richiesto dall’IFRS 9. Il fondo al 30 settembre 2018 rappresenta una stima prudenziale del rischio in essere ed ha riportato i seguenti movimenti:

(Euro / .000)	31 dicembre 2017	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Effetto cambi	30 settembre 2018
Fondo Svalutazione Crediti	2.902	347	(322)	(310)	(61)	2.556

Questa invece la movimentazione del fondo al 30 settembre 2017:

(Euro / .000)	31 dicembre 2016	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Effetto cambi	30 settembre 2017
Fondo Svalutazione Crediti	4.384	245	(1.615)	(10)	(138)	2.866

Il valore degli utilizzi del fondo comprende gli importi dedicati alla copertura delle perdite sui crediti non più esigibili. Il Gruppo monitora la situazione dei crediti più a rischio, mettendo in atto anche appropriate azioni legali. Si ritiene che il valore contabile dei crediti commerciali approssimi il valore equo.

Precisiamo che non esistono fenomeni di concentrazione significativa di vendite effettuate nei confronti di singoli clienti; tale fenomeno rimane al di sotto del 10% dei ricavi del Gruppo.

I “*debiti commerciali*” sono pari ad Euro 21.290 mila e si confrontano con Euro 19.029 mila del 31 dicembre 2017.

La composizione è la seguente:

(Euro / .000)	30 settembre 2018	31 dicembre 2017	variazioni
Debiti verso fornitori	17.114	15.528	1.586
Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	3.800	3.158	642
Acconti ricevuti da clienti	376	343	33
Totale	21.290	19.029	2.261

L’incremento dei debiti commerciali è legato agli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2018, nonché all’aumento degli acquisti, sia di materiale per il magazzino sia per servizi.

Costi per servizi

I “*Costi per servizi*” ammontano ad Euro 17.330 mila, in aumento del 8,4% rispetto al valore rilevato nei primi nove mesi del 2017 e complessivamente pari ad Euro 15.984 mila; sono così composti:

Descrizione	30 settembre 2018	30 settembre 2017	variazione
(Euro / .000)			
Servizi	15.897	14.537	1.360
Godimento beni di terzi	1.433	1.447	(14)
Totale	17.330	15.984	1.346

Come previsto dal piano triennale, l’aumento dei costi è finalizzato a sostenere la crescita e si riferisce all’incremento dei costi variabili industriali, connessi alla crescita dei ricavi, nonché al maggior impiego di risorse per progetti di pubblicità e fiere.

Concorre all’aumento dei costi per servizi anche la nuova alla governance della Capogruppo, avvenuta nel mese di aprile del 2018, che al 30 settembre 2018 porta a maggiori costi per Euro 325 mila, rispetto al pari periodo dell’esercizio precedente.

Costi per il personale

I “Costi per il personale” nei primi nove mesi del 2018 ammontano ad Euro 33.933 mila, aumento rispetto al valore del pari periodo dell’esercizio precedente di Euro 1.637 mila e sono così composti:

Descrizione	30 settembre 2018	30 settembre 2017	variazione
<i>(Euro / .000)</i>			
Salari e stipendi	25.898	24.031	1.867
Oneri sociali	6.300	6.396	(96)
Trattamento di fine rapporto	1.505	1.342	163
Altri costi	230	527	(297)
Totale	33.933	32.296	1.637

L’aumento riscontrato è da imputare agli ingressi nel Gruppo di nuovi dipendenti, a supporto della crescita.

La voce “Oneri sociali” include costi per piani a contribuzione definita, per il personale direttivo (Previdai) pari ad Euro 38 mila (Euro 51 mila al 30 settembre 2017).

La voce “Altri costi”, in diminuzione di Euro 297 mila, attiene, fra gli altri, ad oneri di ristrutturazione derivanti dalla riorganizzazione delle controllate del Gruppo.

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo dei primi nove mesi 2018, comparato con il pari periodo dell’esercizio precedente, è stato il seguente:

	30 settembre 2018	30 settembre 2017	variazioni
Dirigenti	16	19	(3)
Impiegati	487	466	21
Operai	250	244	6
Totale	753	729	24

Il numero medio dei dipendenti è aumentato di 24 unità rispetto ai primi nove mesi del 2017; il numero puntuale al 30 settembre 2018 di 774 unità, in aumento rispetto al 30 settembre 2017 di 48 unità, e rispetto alla fine 2017 di 44 dipendenti.

Ammortamenti

Risultano pari ad Euro 4.701 mila e si confrontano con Euro 5.303 mila del pari periodo precedente.

Descrizione	30 settembre 2018	30 settembre 2017	variazione
<i>(Euro / .000)</i>			
Ammortamenti immateriali	1.759	1.741	18
Ammortamenti materiali	2.942	3.562	(620)
Totale	4.701	5.303	(602)

Contribuisce alla diminuzione degli ammortamenti, complessivamente pari ad Euro 602 mila, l'adeguamento al fair value dei fabbricati effettuato al 30 settembre 2017, e che ammonta ad Euro 850 mila.

La suddivisione degli ammortamenti per business è riepilogata nella tabella seguente:

Descrizione	30 settembre 2018	30 settembre 2017	variazioni
<i>(Euro / .000)</i>			
Business Sensori	1.857	2.065	(208)
Business Componenti per l'automazione	1.480	1.569	(89)
Business Azionamenti	1.364	1.669	(305)
Totale	4.701	5.303	(602)

Provaglio d'Iseo, 13 novembre 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Maria Chiara Franceschetti

L'Amministratore Delegato

Alberto Bartoli

ALLEGATI

a) Conto economico consolidato per trimestre

	(Euro / .000)				TOT 2017					TOT 2018
	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017		Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018		
a Ricavi	32.278	32.772	29.101	34.488	128.639	34.717	35.543	30.820		101.080
b Incrementi per lavori interni	168	142	113	187	610	365	256	278		899
c Consumi di materiali e prodotti	11.121	11.446	9.600	11.578	43.745	11.505	12.629	10.523		34.657
d Valore Aggiunto (a+b-c)	21.325	21.468	19.614	23.097	85.504	23.577	23.170	20.575		67.322
e Altri costi operativi	5.584	5.744	5.220	5.617	22.165	6.065	6.308	5.587		17.960
f Costo del personale	11.445	10.962	9.889	12.004	44.300	11.735	11.429	10.769		33.933
g Margine operativo lordo - EBITDA (d-e-f)	4.296	4.762	4.505	5.476	19.039	5.777	5.433	4.219		15.429
h Ammortamenti e svalutazioni	1.494	1.473	2.336	2.587	7.890	1.526	1.562	1.613		4.701
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	2.802	3.289	2.169	2.889	11.149	4.251	3.871	2.606		10.728
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(237)	(756)	(169)	(1.238)	(2.400)	(319)	(91)	(419)		(829)
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(6)	(69)	58	173	156	(37)	(57)	49		(45)
n Risultato prima delle imposte (i±l±m)	2.559	2.464	2.058	1.824	8.905	3.895	3.723	2.236		9.854
o Imposte	(751)	171	(419)	(1.229)	(2.228)	(1.285)	(1.397)	(853)		(3.535)
p Risultato da attività operative (n±o)	1.808	2.635	1.639	595	6.677	2.610	2.326	1.383		6.319
q Risultato netto da attività disponibili per la vendita	0	0	0	187	187	(414)	(461)	0		(875)
r Risultato netto del Gruppo (p±q)	1.808	2.635	1.639	782	6.864	2.196	1.865	1.383		5.444

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

	(Euro / .000)				TOT 2017					TOT 2018
	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017		Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018		
a Ricavi	32.278	32.772	29.101	34.488	128.639	34.717	35.543	30.820		101.080
b Incrementi per lavori interni	168	142	113	187	610	365	256	278		899
c Consumi di materiali e prodotti	11.121	11.446	9.600	11.578	43.745	11.505	12.629	10.523		34.657
d Valore Aggiunto (a+b-c)	21.325	21.468	19.614	23.097	85.504	23.577	23.170	20.575		67.322
e Altri costi operativi	5.584	5.744	5.220	5.617	22.165	6.065	6.308	5.587		17.960
f Costo del personale	11.124	10.962	9.889	12.004	43.979	11.735	11.429	10.769		33.933
g Margine operativo lordo - EBITDA (d-e-f)	4.617	4.762	4.505	5.476	19.360	5.777	5.433	4.219		15.429
h Ammortamenti e svalutazioni	1.494	1.473	2.336	2.587	7.890	1.526	1.562	1.613		4.701
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	3.123	3.289	2.169	2.889	11.470	4.251	3.871	2.606		10.728
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(237)	(756)	(169)	(1.238)	(2.400)	(319)	(91)	(419)		(829)
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(6)	(69)	58	173	156	(37)	(57)	49		(45)
n Risultato prima delle imposte (i±l±m)	2.880	2.464	2.058	1.824	9.226	3.895	3.723	2.236		9.854
o Imposte	(751)	171	(419)	(1.229)	(2.228)	(1.285)	(1.397)	(853)		(3.535)
p Risultato da attività operative (n±o)	2.129	2.635	1.639	595	6.998	2.610	2.326	1.383		6.319
q Risultato netto da attività disponibili per la vendita	0	0	0	187	187	(414)	(461)	0		(875)
r Risultato netto del Gruppo (p±q)	2.129	2.635	1.639	782	7.185	2.196	1.865	1.383		5.444

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

Cambi di fine periodo

Valute	30 settembre 2018	31 dicembre 2017	30 settembre 2017
Franco svizzero	1,1316	1,1702	1,1457
Lira sterlina	0,8873	0,8872	0,8818
Dollaro USA	1,1576	1,1993	1,1806
Real brasiliano	4,6535	3,9729	3,7635
Renminbi cinese	7,9662	7,8044	7,8534
Rupia Indiana	83,9160	76,6055	77,0690
Lira turca	6,9650	4,5464	4,2013

Cambi medi del periodo

Valute	2018	2017	3° trimestre 2018	3° trimestre 2017
Franco svizzero	1,1611	1,1116	1,1440	1,1309
Lira sterlina	0,8839	0,8762	0,8923	0,8974
Dollaro USA	1,1949	1,1293	1,1631	1,1744
Real brasiliano	4,2957	3,6041	4,6045	3,7149
Renminbi cinese	7,7792	7,6264	7,9175	7,8327
Rupia Indiana	80,2234	73,4980	81,6455	75,5137
Lira turca	5,5043	4,1214	6,6025	4,1278

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	Warrington	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.	Saint-Priest	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
Gefran Drives and Motion S.r.l.	Gerenzano	Italia	EUR	10.000	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 30 settembre 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Provaglio d'Iseo, 13 novembre 2018

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili e societari

Fausta Coffano