

**GRUPPO GEFRAN**  
**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**  
**AL 31 MARZO 2019**





**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 NEL PRIMO TRIMESTRE 2019.....	14
7.	STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31 MARZO 2019 .....	18
8.	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2019 .....	21
9.	INVESTIMENTI.....	22
10.	ATTIVITA' DISPONIBILI PER LA VENDITA .....	23
11.	RISULTATI PER AREA DI BUSINESS .....	23
11.1.	BUSINESS SENSORI.....	24
11.2.	BUSINESS COMPONENTI PER L'AUTOMAZIONE .....	25
11.3.	BUSINESS AZIONAMENTI .....	27
12.	RISORSE UMANE.....	28
13.	FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE 2019 .....	29
14.	FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE 2019 .....	29
15.	EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	29
16.	AZIONI ED ANDAMENTO DEL TITOLO.....	30
17.	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	31
18.	DEROGA AGLI OBBLIGHI DI PUBBLICAZIONE DEI DOCUMENTI INFORMATIVI .....	32
19.	NOTE ILLUSTRATIVE .....	32
	ALLEGATI .....	55
20.	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	59



## 1. ORGANI SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

Presidente Onorario	Ennio Franceschetti
Presidente	Maria Chiara Franceschetti
Vicepresidente	Andrea Franceschetti
Vicepresidente	Giovanna Franceschetti
Amministratore Delegato	Alberto Bartoli
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 Nomine e Remunerazioni

- Daniele Piccolo
- Romano Gallus
- 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.

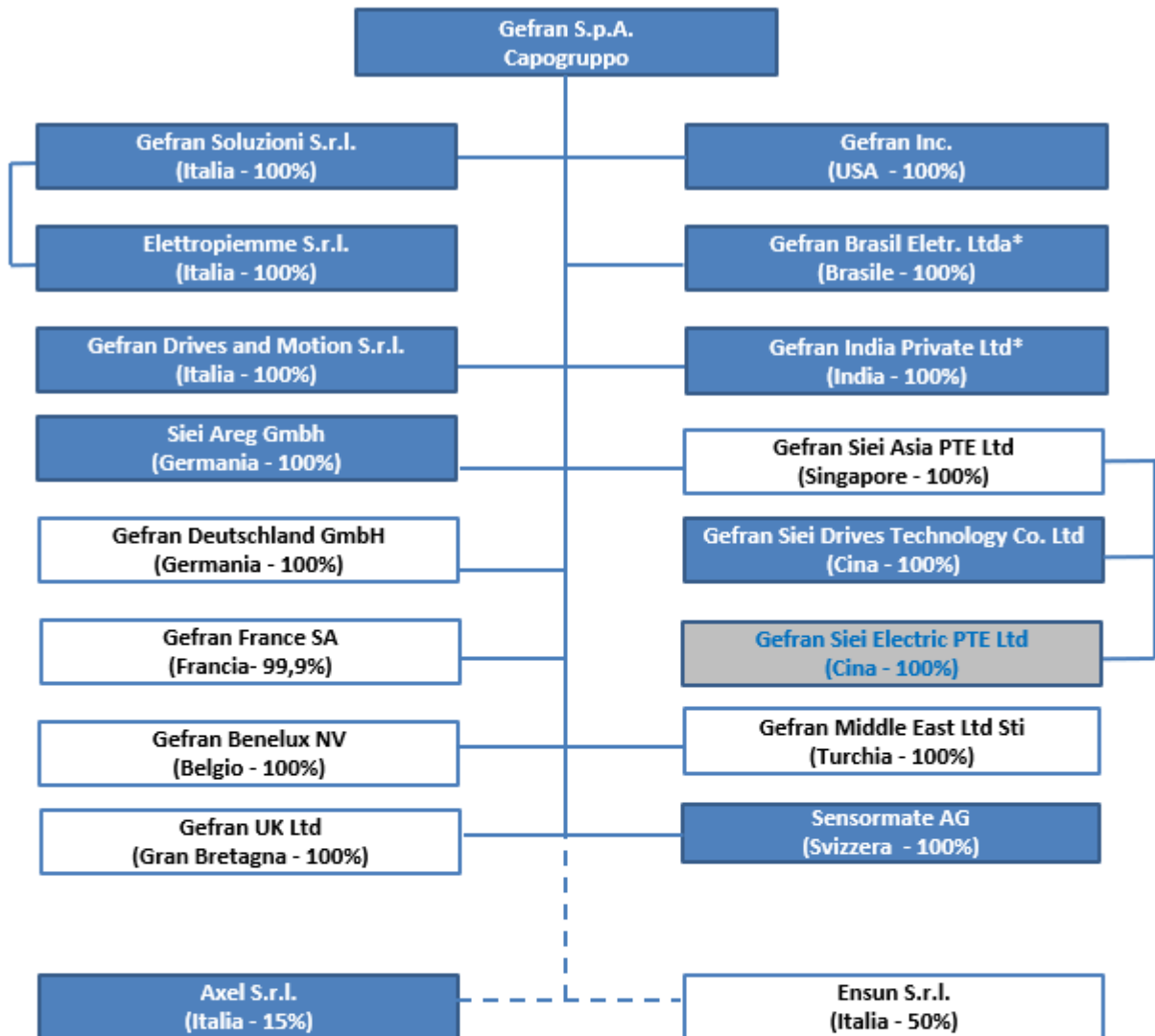
In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati per il commento al Conto economico, segnaliamo:

- **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

<i>(Euro / .000)</i>	<b>1° trim. 2019</b>		<b>1° trim. 2018</b>	
Ricavi	35.973	100,0%	34.717	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	6.269	17,4%	5.777	16,6%
Reddito operativo (EBIT)	2.978	8,3%	4.251	12,2%
Risultato ante imposte	3.395	9,4%	3.895	11,2%
Risultato da attività operative	2.548	7,1%	2.610	7,5%
Risultato netto da attività disponibili per la vendita	0	0,0%	(414)	-1,2%
Risultato netto del Gruppo	2.548	7,1%	2.196	6,3%

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

<i>(Euro / .000)</i>	<b>31 marzo 2019</b>	<b>31 dicembre 2018</b>
Capitale investito da attività operative	85.926	77.335
Capitale circolante netto	34.994	32.055
Patrimonio netto	75.562	72.814
Posizione finanziaria netta	(10.364)	(4.521)

<i>(Euro / .000)</i>	<b>31 marzo 2019</b>	<b>31 marzo 2018</b>
Cash flow operativo	2.642	3.821
Investimenti	4.806	1.942



## 5. PROSPETTI DI BILANCIO

## Prospetto dell'utile/(perdita)

(Euro / .000)	progressivo al 31 marzo	
	2019	2018
Ricavi da vendite di prodotti	35.754	34.570
Altri ricavi e proventi	219	147
Incrementi per lavori interni	635	365
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>36.608</b>	<b>35.082</b>
Variazione rimanenze	2.584	2.869
Costi per materie prime e accessori	(14.791)	(14.374)
Costi per servizi	(5.700)	(5.744)
	<i>di cui parti correlate:</i>	(43)
Oneri diversi di gestione	(183)	(267)
Proventi operativi diversi	7	2
Costi per il personale	(12.379)	(11.735)
(Svalutazione)/Ripristino crediti commerciali e diversi	123	(56)
Ammortamenti immateriali	(527)	(593)
Ammortamenti materiali	(2.517)	(933)
Ammortamenti diritto d'uso	(247)	0
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>2.978</b>	<b>4.251</b>
Proventi da attività finanziarie	449	208
Oneri da passività finanziarie	(274)	(527)
(Oneri) proventi da partecipazioni metodo del PN	242	(37)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>3.395</b>	<b>3.895</b>
Imposte correnti	(652)	(858)
Imposte anticipate e differite	(195)	(427)
<b>TOTALE IMPOSTE</b>	<b>(847)</b>	<b>(1.285)</b>
<b>RISULTATO DEL PERIODO DA ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE</b>	<b>2.548</b>	<b>2.610</b>
Risultato netto da attività disponibili per la vendita	0	(414)
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>2.548</b>	<b>2.196</b>
Attribuibile a:		
Gruppo	2.548	2.196
Terzi	0	0

(Euro)	Risultato per azione	progressivo al 31 marzo	
		2019	2018
	Risultato per azione base ordinarie	0,18	0,15
	Risultato per azione diluito ordinarie	0,18	0,15

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

<i>(Euro /,000)</i>	<b>progressivo al 31 marzo</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>2.548</b>	<b>2.196</b>
<b>Voci che saranno o potrebbero essere successivamente riclassificate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio</b>		
- conversione dei bilanci di imprese estere	615	(171)
- partecipazione in altre imprese	1	(95)
- fair value derivati Cash Flow Hedging	(54)	21
<b>Totale variazioni al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>562</b>	<b>(245)</b>
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>3.110</b>	<b>1.951</b>
Attribuibile a:		
Gruppo	3.110	1.951
Terzi	0	0

## Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria

(Euro / .000)	31 marzo 2019	31 dicembre 2018
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Avviamento	5.918	5.868
Attività immateriali	6.737	6.508
Immobili, impianti, macchinari e attrezzature	40.951	38.955
	<i>di cui parti correlate:</i>	<i>919</i>
Diritto d'uso	2.639	-
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.258	1.016
Partecipazioni in altre imprese	1.795	1.790
Crediti e altre attività non correnti	88	83
Attività per imposte anticipate	7.332	6.912
Attività finanziarie non correnti	125	126
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>66.843</b>	<b>61.258</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
Rimanenze	26.659	22.978
Crediti commerciali	33.944	29.808
Altri crediti e attività	5.486	3.561
Crediti per imposte correnti	1.435	1.510
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26.130	18.043
Attività finanziarie per strumenti derivati	5	19
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>93.659</b>	<b>75.919</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>160.502</b>	<b>137.177</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale	14.400	14.400
Riserve	58.614	50.263
Utile / (Perdita) dell'esercizio	2.548	8.151
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>75.562</b>	<b>72.814</b>
Patrimonio netto di terzi	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>75.562</b>	<b>72.814</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Debiti finanziari non correnti	19.593	11.864
Debiti finanziari non correnti per leasing IFRS 16	1.644	-
Benefici verso dipendenti	4.814	4.524
Fondi non correnti	1.138	250
Fondo imposte differite	625	627
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>27.814</b>	<b>17.265</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Debiti finanziari correnti	14.333	10.817
Debiti finanziari correnti per leasing IFRS 16	967	-
Debiti commerciali	25.609	20.731
	<i>di cui parti correlate:</i>	<i>313</i>
Passività finanziarie per strumenti derivati	87	28
Fondi correnti	1.451	1.424
Debiti per imposte correnti	1.960	1.653
Altri debiti e passività	12.719	12.445
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>57.126</b>	<b>47.098</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>84.940</b>	<b>64.363</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'</b>	<b>160.502</b>	<b>137.177</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

(Euro / .000)	31 marzo 2019	31 marzo 2018
<b>A) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>18.043</b>	<b>24.006</b>
<b>B) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI DEL PERIODO:</b>		
Utile (perdita) del periodo	2.548	2.196
Ammortamenti	3.291	1.526
Accantonamenti (Rilasci)	538	1.332
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attività non correnti	(3)	4
Svalutazioni di attività disponibili per la vendita	0	414
Risultato netto della gestione finanziaria	(409)	356
Imposte	647	858
Variazione fondi rischi ed oneri	(289)	(745)
Variazione altre attività e passività	(1.878)	(1.108)
Variazione delle imposte differite	194	435
Variazione dei crediti commerciali	(2.800)	(1.785)
<i>di cui parti correlate:</i>	-	55
Variazione delle rimanenze	(2.896)	(3.606)
Variazione dei debiti commerciali	3.699	3.944
<i>di cui parti correlate:</i>	(54)	90
<b>TOTALE</b>	<b>2.642</b>	<b>3.821</b>
<b>C) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in:		
- Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(4.806)	(1.943)
<i>di cui parti correlate:</i>	(90)	(152)
- Partecipazioni e titoli	0	1
- Acquisizioni al netto della cassa acquisita	(231)	0
- Crediti finanziari	(2)	5
Realizzo delle attività non correnti	2	29
<b>TOTALE</b>	<b>(5.037)</b>	<b>(1.908)</b>
<b>D) FREE CASH FLOW (B+C)</b>	<b>(2.395)</b>	<b>1.913</b>
<b>E) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Accensione di debiti finanziari	11.761	0
Rimborso di debiti finanziari	(1.744)	(1.682)
Incremento (decremento) di debiti finanziari correnti	885	2.000
Flusso di cassa in uscita per IFRS 16	(248)	0
Imposte pagate	(165)	(1.995)
Interessi pagati	(160)	(92)
Interessi incassati	85	70
Variazione delle riserve di patrimonio netto	0	(605)
<b>TOTALE</b>	<b>10.414</b>	<b>(2.304)</b>
<b>F) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE (D+E)</b>	<b>8.019</b>	<b>(391)</b>
<b>G) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE DISPONIBILI PER LA VENDITA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
H) Differenze cambi da conversione su disponibilità monetarie	68	(85)
<b>I) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ MONETARIE (F+G+H)</b>	<b>8.087</b>	<b>(476)</b>
<b>J) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+I)</b>	<b>26.130</b>	<b>23.530</b>

## 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 2018	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)		8.448				(6.864)	0		0
- Dividendi					(5.040)					(5.040)		(5.040)
Proventi/(Oneri) riconosciuti a PN			(21)			(201)		151		(71)		(71)
Movimentazione riserva di conversione							18			18		18
Altri movimenti			1	(156)						(155)		(155)
Risultato 2018									8.151	8.151		8.151
Saldi al 31 dicembre 2018	14.400	21.926	5.368	10.095	10.143	(12)	3.143	(400)	8.151	72.814	0	72.814
Destinazione risultato 2018												
- Altre riserve e fondi			521		7.630				(8.151)	0		0
- Dividendi										0		0
Proventi/(Oneri) riconosciuti a PN			(362)			(53)				(415)		(415)
Movimentazione riserva di conversione							615			615		615
Altri movimenti										0		0
Risultato 2019									2.548	2.548		2.548
Saldi al 31 marzo 2019	14.400	21.926	5.527	10.095	17.773	(65)	3.758	(400)	2.548	75.562	0	75.562

## 6. ANDAMENTO DEL GRUPPO NEL PRIMO TRIMESTRE 2019

In data 23 gennaio 2019 Gefran Soluzioni S.r.l., società controllata di Gefran S.p.A., ha perfezionato l'acquisizione del 100% delle quote della società Elettropiemme S.r.l.. I risultati del Gruppo del primo trimestre 2019, di seguito illustrati e commentati, riflettono anche l'acquisizione societaria.

Di seguito sono riportati i risultati economici riclassificati del trimestre e confrontati con quelli del periodo precedente:

(Euro /.000)	1° trim. 2019	1° trim. 2018	Var. 2019-2018	
	Consuntivo	Consuntivo	Valore	%
a Ricavi	35.973	34.717	1.256	3,6%
b Incrementi per lavori interni	635	365	270	74,0%
c Consumi di materiali e prodotti	12.207	11.505	702	6,1%
d Valore Aggiunto (a+b-c)	24.401	23.577	824	3,5%
e Altri costi operativi	5.753	6.065	(312)	-5,1%
f Costo del personale	12.379	11.735	644	5,5%
g Margine operativo lordo - EBITDA (d-e-f)	6.269	5.777	492	8,5%
h Ammortamenti e svalutazioni	3.291	1.526	1.765	115,7%
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	2.978	4.251	(1.273)	-29,9%
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	175	(319)	494	154,9%
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	242	(37)	279	754,1%
n Risultato prima delle imposte (i±l±m)	3.395	3.895	(500)	-12,8%
o Imposte	(847)	(1.285)	438	34,1%
p Risultato da attività operative (n±o)	2.548	2.610	(62)	-2,4%
q Risultato netto da attività disponibili per la vendita	0	(414)	414	100,0%
r Risultato netto del Gruppo (p±q)	2.548	2.196	352	16,0%

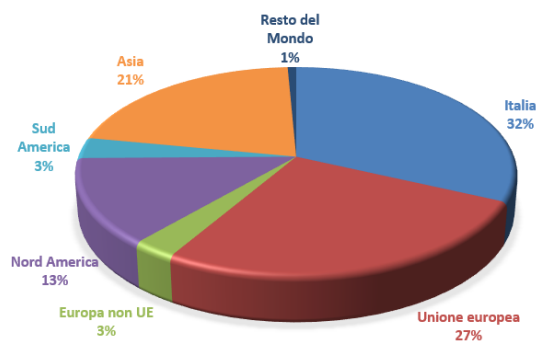
I ricavi del primo trimestre 2019 sono pari ad Euro 35.973 mila e si confrontano con Euro 34.717 mila relativi pari periodo precedente, mostrando una crescita pari ad Euro 1.256 mila (+3,6%). Contribuisce all'incremento dei ricavi l'acquisizione sopradescritta, per un importo complessivo di Euro 974 mila. Al netto di tale effetto, la crescita dei ricavi rispetto al pari periodo precedente ammonta ad Euro 282 mila (+0,8%), focalizzata sui clienti costruttori di apparecchiature originali (OEM).

Gli ordini raccolti nel corso del primo trimestre 2019 sono in crescita di circa il 5,1% rispetto al dato del pari periodo 2018, così come il portafoglio ordini anch'esso in crescita circa del 10,9% rispetto al dato del 31 marzo 2018. Incide positivamente l'entrata nel Gruppo di Elettropiemme S.r.l., senza la quale la raccolta ordini dei primi tre mesi ha un incremento dello 0,5% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, e l'aumento del backlog rispetto allo stesso periodo è dell'1,3%.

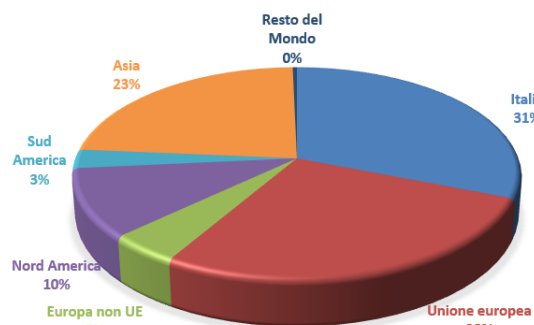
La tabella che segue evidenzia la suddivisione dei ricavi per area geografica:

(Euro /.000)	1° trimestre 2019		1° trimestre 2018		Var. 2019-2018	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	11.464	31,9%	10.753	31,0%	711	6,6%
Unione europea	9.588	26,7%	9.554	27,5%	34	0,4%
Europa non UE	1.038	2,9%	1.576	4,5%	(538)	-34,1%
Nord America	4.813	13,4%	3.634	10,5%	1.179	32,4%
Sud America	1.159	3,2%	996	2,9%	163	16,4%
Asia	7.652	21,3%	8.083	23,3%	(431)	-5,3%
Resto del Mondo	259	0,7%	121	0,3%	138	114,0%
<b>Totale</b>	<b>35.973</b>	<b>100%</b>	<b>34.717</b>	<b>100%</b>	<b>1.256</b>	<b>3,6%</b>

RICAVI 1° TRIMESTRE 2019



RICAVI 1° TRIMESTRE 2018



La suddivisione dei ricavi per **area geografica** mostra una forte crescita in Nord America (+32,4%): l'andamento favorevole del cambio incide positivamente, ma, anche depurando tale effetto, la crescita rilevata è comunque significativa (+26%); in aumento le vendite in Sud America (+16,4%), mentre si riscontra una contrazione nell'Europa non UE (-34,1%). La crescita registrata in Italia, pari al +6,6%, è dovuta alla variazione dell'area di consolidamento, senza la quale si registrerebbe una diminuzione delle vendite rispetto al primo trimestre 2018 (-2,4%).

Di seguito si riporta la ripartizione dei ricavi per business al 31 marzo 2019 ed il confronto con il pari periodo precedente:

(Euro / .000)	1° trimestre 2019		1° trimestre 2018		Var. 2019-2018	
	valore	%	valore	%	valore	%
Sensori	15.286	42,5%	16.131	46,5%	(845)	-5,2%
Componenti per l'automazione	11.041	30,7%	10.060	29,0%	981	9,8%
Azionamenti	11.095	30,8%	9.861	28,4%	1.234	12,5%
Elisioni	(1.449)	-4,0%	(1.335)	-3,8%	(114)	8,5%
<b>Totale</b>	<b>35.973</b>	<b>100%</b>	<b>34.717</b>	<b>100%</b>	<b>1.256</b>	<b>3,6%</b>

La ripartizione dei **ricavi per area di business** del primo trimestre 2019 evidenzia una significativa crescita nel business azionamenti (+12,5%) e legata ai prodotti relativi alle applicazioni industriali ed alle commesse custom. Si rileva invece una contrazione delle vendite del business sensori (-5,2%), localizzata principalmente nel mercato asiatico. Vendite in aumento per il business componenti per l'automazione (+9,8%), dove l'incremento attiene ai ricavi della neoacquisita Elettropiemme S.r.l., senza i quali le vendite del business risultano in linea con il pari periodo precedente.

Gli **incrementi per lavori interni** al 31 marzo 2019 sono pari ad Euro 635 mila e si confrontano con Euro 365 mila al 31 marzo 2018. La voce riguarda principalmente la parte dei costi di sviluppo sostenuti nel periodo e capitalizzati, pari ad Euro 607 mila (Euro 255 mila nel primo trimestre 2018).

Il **valore aggiunto** del primo trimestre 2019 ammonta ad Euro 24.401 mila (Euro 23.577 mila al 31 marzo 2018) e corrisponde al 67,8% dei ricavi, in linea con l'incidenza rilevata nel pari periodo precedente. Contribuisce all'aumento del valore aggiunto l'entrata nel Gruppo di Elettropiemme S.r.l., al netto della quale il dato dei primi tre mesi risulta superiore al pari periodo dell'esercizio precedente di Euro 264 mila. Il miglioramento è dovuto principalmente all'incremento dei volumi di vendita, parzialmente assorbito dall'effetto negativo apportato dal diverso mix dei prodotti venduti.

Gli **altri costi operativi** del primo trimestre 2019 ammontano ad Euro 5.753 mila e risultano in valore assoluto inferiori al primo trimestre 2018 di Euro 312 mila. Anche l'incidenza sui ricavi è in diminuzione,

passando dal 17,5% del primo trimestre 2018 al 16% del primo trimestre 2019. Si rilevano le principali variazioni rispetto al dato del primo trimestre 2018:

- incremento di Euro 116 mila, per effetto dell'entrata nel Gruppo di Elettropiemme S.r.l.;
- diminuzione di Euro 248 mila dei costi per godimento beni di terzi, legata all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS16 e che vede lo storno dei canoni di locazione di competenza del periodo;
- diminuzione netta di Euro 180 mila degli altri costi operativi, legata principalmente alla movimentazione del fondo svalutazione crediti nel periodo, adeguato 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 **costo del personale** al 31 marzo 2019 è pari ad Euro 12.379 mila (34,4% dei ricavi) e si confronta con Euro 11.735 mila del 31 marzo 2018 (33,8% dei ricavi), riscontrando un incremento di Euro 644 mila. Il maggior costo riflette l'entrata nel Gruppo di Elettropiemme S.r.l. (Euro 321 mila), che alla data di acquisizione contava 41 dipendenti all'attivo; oltre a ciò contribuisce all'incremento del costo del personale anche l'ingresso nel Gruppo di nuove risorse, in linea con il piano d'investimenti, anche in capitale umano, iniziato a fine 2017.

Il **Margine Operativo Lordo** (EBITDA) del primo trimestre 2019 è positivo per Euro 6.269 mila (Euro 5.777 mila nel primo trimestre 2018) ed è pari al 17,4% dei ricavi (16,6% dei ricavi nel pari periodo precedente), in crescita rispetto all'esercizio precedente di Euro 492 mila in valore assoluto e di 8,5 punti percentuali. Contribuisce all'aumento del margine operativo lordo l'entrata nel Gruppo di Elettropiemme S.r.l. (Euro 121 mila), senza la quale la crescita si attesterebbe ad Euro 371 mila, determinata dal maggior valore aggiunto e dalla diminuzione dei costi operativi rilevati nel periodo.

La voce **ammortamenti e svalutazioni** al 31 marzo 2019 è pari ad Euro 3.290 mila e si confronta con un valore di Euro 1.526 mila del 31 marzo 2018, rilevando un incremento di Euro 1.764 mila. L'aumento è principalmente legato a più fattori occorsi nel primo trimestre 2019:

- si rilevano gli effetti dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS16, pari ad Euro 247 mila, per il quale sono forniti dettagli nella specifica nota del presente Resoconto;
- la recente acquisizione di Elettropiemme S.r.l., che contribuisce all'incremento della voce per Euro 47 mila;
- la rilevazione e contabilizzazione di perdite di valore su cespiti, per un importo di Euro 1.423 mila. Il piano di investimenti del business sensori prevede l'ampliamento delle linee produttive e la necessità di ampi e nuovi spazi dedicati, indispensabili per sostenere l'espansione del business. Originariamente era stato valutato l'adeguamento di un immobile esistente, ma nell'effettuare un'analisi più approfondita, è stato rilevato che l'edificio non avrebbe garantito adeguate prestazioni tecnologiche ed energetiche e sostenibili nel lungo periodo. Si è ritenuto pertanto di procedere alla demolizione dello stabile esistente per costruire un nuovo edificio più funzionale e soprattutto all'avanguardia dal punto di vista tecnologico ed energetico. Si prevede di completare i lavori entro la fine del presente esercizio, con l'obiettivo di essere pienamente produttivi all'inizio del 2020.

Il **risultato operativo** (EBIT) del primo trimestre 2019 è positivo e pari ad Euro 2.979 mila (8,3% dei ricavi) e si confronta con un EBIT pari ad Euro 4.251 mila del pari periodo 2018, rilevando una diminuzione di Euro 1.273 mila. La variazione attiene all'eliminazione cespiti sopra descritta e pari ad Euro 1.423 mila, compensata dal risultato operativo apportato dall'entrata nel Gruppo di Elettropiemme S.r.l., che ammonta ad Euro 74 mila.

Depurando questi effetti, il risultato operativo del periodo ammonterebbe ad Euro 4.328 mila, in aumento di Euro 77 mila rispetto al dato del primo trimestre dell'esercizio precedente.

I **proventi da attività/passività finanziarie** al 31 marzo 2019 sono pari ad Euro 175 mila (al 31 marzo 2018 si rilevavano oneri per Euro 319 mila) ed includono:

- proventi finanziari per Euro 20 mila (Euro 70 mila nel primo trimestre 2018);



- oneri finanziari legati all'indebitamento del Gruppo, pari ad Euro 76 mila, in linea con il primo trimestre 2018, quando ammontavano ad Euro 83 mila;
- risultato positivo delle differenze sulle transazioni valutarie, pari ad Euro 239 mila, che si confrontano con il risultato negativo del primo trimestre 2018, pari ad Euro 306;
- oneri finanziari sui debiti finanziari connessi all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS16 per Euro 8 mila.

I **proventi da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto** sono pari ad Euro 242 mila, in miglioramento rispetto al dato del primo trimestre 2018, quando si registravano oneri pari ad Euro 37 mila. La variazione attiene principalmente all'adeguamento del valore del Gruppo Ensun S.r.l., a seguito della cessione del 100% delle quote di Elettropiemme S.r.l..

Le **imposte** risultano complessivamente negative ed ammontano ad Euro 847 mila; sono composte da:

- imposte correnti negative, pari ad Euro 652 mila (negative per Euro 858 mila al 31 marzo 2018); il carico fiscale del periodo riflette i risultati positivi della Capogruppo e delle controllate;
- imposte anticipate e differite complessivamente negative e pari ad Euro 195 mila (negative per Euro 427 mila al 31 marzo 2018); 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** al 31 marzo 2019 è positivo e pari ad Euro 2.528 mila e si confronta con un risultato positivo e pari ad Euro 2.619 mila relativo al primo trimestre 2018.

Il **Risultato netto da attività disponibili per la vendita** del primo trimestre 2019 è nullo, mentre il dato del pari periodo precedente, era negativo per Euro 414 mila ed atteneva all'adeguamento dell'ammontare delle attività disponibili per la vendita relative al know-how del business fotovoltaico al loro presunto valore di realizzo.

Il **Risultato netto** del Gruppo al 31 marzo 2019 è positivo per Euro 2.548 mila e si confronta con il risultato sempre positivo e pari ad Euro 2.196 dei primi tre mesi del 2018, rilevando una crescita di Euro 352 mila. Al netto dell'effetto positivo apportato dall'entrata nel Gruppo di Elettropiemme S.r.l., pari ad Euro 63 mila, il risultato netto del primo trimestre 2019 risulta maggiore al dato del pari periodo dell'esercizio precedente di Euro 289 mila.

## 7. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31 MARZO 2019

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato del Gruppo Gefran al 31 marzo 2019 risulta così composto:

GRUPPO GEFRAN (Euro /,000)	31 marzo 2019		31 dicembre 2018	
	valore	%	valore	%
Immobilizzazioni immateriali	12.655	14,7	12.376	16,0
Immobilizzazioni materiali	43.590	50,7	38.955	50,4
Altre immobilizzazioni	10.473	12,2	9.801	12,7
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>66.718</b>	<b>77,6</b>	<b>61.132</b>	<b>79,0</b>
Rimanenze	26.659	31,0	22.978	29,7
Crediti commerciali	33.944	39,5	29.808	38,5
Debiti commerciali	(25.609)	(29,8)	(20.731)	(26,8)
Altre attività/passività	(7.758)	(9,0)	(9.027)	(11,7)
<b>Capitale d'esercizio</b>	<b>27.236</b>	<b>31,7</b>	<b>23.028</b>	<b>29,8</b>
Fondi per rischi ed oneri	(2.589)	(3,0)	(1.674)	(2,2)
Fondo imposte differite	(625)	(0,7)	(627)	(0,8)
Benefici relativi al personale	(4.814)	(5,6)	(4.524)	(5,8)
<b>Capitale investito da attività operative</b>	<b>85.926</b>	<b>100,0</b>	<b>77.335</b>	<b>100,0</b>
<b>Capitale investito Netto</b>	<b>85.926</b>	<b>100,0</b>	<b>77.335</b>	<b>100,0</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>75.562</b>	<b>87,9</b>	<b>72.814</b>	<b>94,2</b>
Debiti finanziari non correnti	19.593	22,8	11.864	15,3
Debiti finanziari correnti	14.333	16,7	10.817	14,0
Debiti finanziari per leasing IFRS 16 (correnti e non correnti)	2.611	3,0	-	-
Passività finanziarie per strumenti derivati	87	0,1	28	0,0
Attività finanziarie per strumenti derivati	(5)	(0,0)	(19)	(0,0)
Attività finanziarie non correnti	(125)	(0,1)	(126)	(0,2)
Disponibilità liquide e crediti finanziari correnti	(26.130)	(30,4)	(18.043)	(23,3)
<b>Indebitamento finanziario netto correlato alle attività operative</b>	<b>10.364</b>	<b>12,1</b>	<b>4.521</b>	<b>5,8</b>
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>85.926</b>	<b>100,0</b>	<b>77.335</b>	<b>100,0</b>

L'**attivo immobilizzato** netto al 31 marzo 2019 è pari ad Euro 66.718 mila e si confronta con un valore di Euro 61.132 mila del 31 dicembre 2018. Di seguito si evidenziano le principali dinamiche:

- le immobilizzazioni immateriali presentano un incremento complessivo di Euro 279 mila. La variazione comprende incrementi per nuovi investimenti (Euro 126 mila) e per la capitalizzazione di costi di sviluppo (Euro 608 mila), nonché decrementi dovuti agli ammortamenti di periodo (Euro 527 mila) e l'effetto positivo delle differenze cambio su avviamenti e altre immobilizzazioni immateriali (Euro 67 mila);
- le immobilizzazioni materiali incrementano di Euro 4.635 mila rispetto al 31 dicembre 2018. Gli investimenti dei tre mesi del 2019, pari ad Euro 4.072 mila, sono parzialmente compensati dagli ammortamenti del periodo (Euro 2.517 mila), ai quali si aggiunge l'effetto positivo delle differenze cambio (Euro 214 mila); includono anche il valore del diritto d'uso di attività iscritto con riferimento al principio contabile IFRS16 (Euro 2.877 mila) ed i relativi ammortamenti (Euro

246 mila), oltre alle attività materiali derivanti dall'acquisizione di Elettropiemme S.r.l. (Euro 233 mila);

- le altre immobilizzazioni al 31 marzo 2019 sono pari ad Euro 10.473 mila (Euro 9.801 mila al 31 dicembre 2018), con un aumento di Euro 672 mila. Tale variazione è riconducibile alle attività per imposte anticipate della neoacquisita Elettropiemme S.r.l., pari ad Euro 536 mila, al decremento di Euro 116 mila delle attività per imposte anticipate rilevato nei primi tre mesi del 2019 ed all'adeguamento del valore delle partecipazioni valutate a patrimonio netto, che ammonta ad Euro 242 mila.

Il **capitale d'esercizio** al 31 marzo 2019 risulta pari ad Euro 27.236 mila e si confronta con Euro 23.028 mila al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento complessivo di Euro 4.208 mila. Di seguito si evidenziano le principali variazioni:

- le rimanenze variano da Euro 22.978 mila del 31 dicembre 2018 ad Euro 26.659 mila del 31 marzo 2019; l'incremento è pari ad Euro 3.681 mila, dei quali Euro 1.120 mila relativi ad Elettropiemme S.r.l. acquisita a fine gennaio; l'incremento delle rimanenze è riconducibile all'aumento delle scorte di materia prima per far fronte alla crescita dei volumi di vendita, nonché all'aumento delle giacenze di semilavorato e prodotto finito per meglio rispondere alle necessità dei clienti;
- i crediti commerciali ammontano ad Euro 33.944 mila, in aumento di Euro 4.136 mila rispetto al 31 dicembre 2018, dei quali Euro 1.183 mila derivanti dalla già citata acquisizione;
- i debiti commerciali sono pari ad Euro 25.609 mila, in aumento di Euro 4.878 mila rispetto al 31 dicembre 2018 dei quali Euro 1.743 mila sono relativi ai debiti commerciali acquisiti da Elettropiemme S.r.l.; riflettono l'incremento degli acquisti, sia di materiale per le scorte di magazzino, sia per gli investimenti tecnici effettuati nel corso del primo trimestre 2019;
- le altre attività e passività nette, complessivamente negative per Euro 7.758 mila al 31 marzo 2019, sono in diminuzione di Euro 1.269 mila rispetto al 31 dicembre 2018, quando ammontavano ad Euro 9.027 mila. Accolgono, tra gli altri, debiti verso i dipendenti ed istituti previdenziali, crediti e debiti per imposte dirette ed indirette.

I **fondi per rischi ed oneri** sono pari ad Euro 2.589 mila e presentano un incremento rispetto al 31 dicembre 2018 di Euro 915 mila, dei quali Euro 825 mila si riferiscono ai fondi rischi ed oneri acquisiti con Elettropiemme S.r.l.. Comprendono fondi per vertenze legali in corso e rischi vari.

I **benefici relativi al personale** ammontano ad Euro 4.814 mila, e si confrontano con un valore pari ad Euro 4.524 mila del 31 dicembre 2018; la variazione attiene principalmente all'acquisizione di Elettropiemme S.r.l..

Il **patrimonio netto** al 31 marzo 2019 ammonta ad Euro 75.562 mila e si confronta con Euro 72.814 mila al 31 dicembre 2018, in aumento di Euro 2.748 mila. La variazione attiene principalmente al risultato positivo del periodo, pari ad Euro 2.548 mila.

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2019 è negativa e pari ad Euro 10.364 mila, in aumento di Euro 5.843 mila rispetto alla fine del 2018, quando risultava complessivamente negativa per Euro 4.521 mila.

La variazione della posizione finanziaria netta è originata essenzialmente dai flussi di cassa positivi della gestione tipica (Euro 2.642 mila), assorbiti dagli investimenti tecnici effettuati nel periodo (Euro 4.806 mila) e dall'effetto netto dell'acquisizione di Elettropiemme S.r.l. (Euro 538 mila); oltre a ciò, si rileva l'effetto negativo dell'applicazione del principio contabile IFRS16, che porta ad un peggioramento della posizione finanziaria netta (Euro 2.611 mila).

La composizione è la seguente:

<i>(Euro /,000)</i>	<b>31 marzo 2019</b>	<b>31 dicembre 2018</b>	<b>Variazione</b>
Disponibilità liquide e crediti finanziari correnti	26.130	18.043	8.087
Debiti finanziari correnti	(14.333)	(10.817)	(3.516)
Debiti finanziari correnti per leasing IFRS 16	(967)	-	(967)
Passività finanziarie per strumenti derivati	(87)	(28)	(59)
Attività finanziarie per strumenti derivati	5	19	(14)
<b>(Indebitamento)/disponibilità finanziaria a breve termine</b>	<b>10.748</b>	<b>7.217</b>	<b>3.531</b>
Attività finanziarie non correnti	125	126	(1)
Debiti finanziari non correnti	(19.593)	(11.864)	(7.729)
Debiti finanziari non correnti per leasing IFRS 16	(1.644)	-	(1.644)
<b>(Indebitamento)/disponibilità finanziaria a medio/lungo termine</b>	<b>(21.112)</b>	<b>(11.738)</b>	<b>(9.374)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(10.364)</b>	<b>(4.521)</b>	<b>(5.843)</b>

L'indebitamento finanziario netto è composto da disponibilità finanziarie a breve termine di Euro 10.748 mila e da indebitamento a medio/lungo termine pari ad Euro 21.112 mila.

Nel corso del primo trimestre 2019 sono stati accesi due nuovi finanziamenti dei quali uno dalla Capogruppo Gefran S.p.A. per un importo di Euro 10.000 mila, a tasso variabile, con spread pari all'1,05%, senza covenant finanziari. Il secondo finanziamento è stato sottoscritto dalla filiale statunitense, per un importo corrispondente ad Euro 1.780 mila.

## 8. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2019

Il **rendiconto finanziario consolidato** del Gruppo Gefran al 31 marzo 2019 mostra una variazione netta delle disponibilità monetarie positiva e pari ad Euro 8.087 mila, che si confronta con una variazione negativa e pari ad Euro 476 mila relativa al primo trimestre 2018.

L'evoluzione è la seguente:

(Euro / .000)	31 marzo 2019	31 marzo 2018
A) Disponibilità e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	18.043	24.006
B) Disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni del periodo	2.642	3.821
C) Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento	(5.037)	(1.908)
D) Free Cash Flow (B+C)	(2.395)	1.913
E) Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento	10.414	(2.304)
F) Flusso monetario dalle attività operative continuative (D+E)	8.019	(391)
G) Flusso monetario dalle attività disponibili per la vendita	0	0
H) Differenze cambi da conversione su disponibilità monetarie	68	(85)
I) Variazione netta delle disponibilità monetarie(F+G+H)	8.087	(476)
J) Disponibilità e mezzi equivalenti alla fine del periodo (A+I)	26.130	23.530

Il flusso di cassa da operazioni del periodo è positivo per Euro 2.642 mila; in particolare l'operatività del primo trimestre 2019, depurata dall'effetto degli accantonamenti, degli ammortamenti e delle poste finanziarie, ha generato cassa per Euro 6.612 mila (Euro 6.686 nel pari periodo dell'esercizio precedente), mentre l'aumento del capitale d'esercizio nello stesso periodo ha assorbito cassa pari ad Euro 1.997 mila (nel primo trimestre 2018 aveva assorbito cassa per Euro 1.447 mila).

Gli investimenti tecnici hanno assorbito cassa pari ad Euro 4.806 mila, in aumento di Euro 2.863 mila rispetto agli Euro 1.943 mila del primo trimestre 2018. Nei primi tre mesi del 2019 inoltre, l'acquisizione di Elettropiemme S.r.l., al netto della cassa acquisita, ha assorbito risorse pari ad Euro 231 mila.

Il free cash flow (flusso di cassa operativo al netto delle attività di investimento) risulta negativo per Euro 2.395 mila e si confronta con un flusso positivo e pari ad Euro 1.913 mila del primo trimestre 2018, in diminuzione quindi di Euro 4.308 mila, principalmente per effetto dei maggiori investimenti e dell'aumento del capitale d'esercizio.

Le attività di finanziamento hanno generato cassa complessivamente per Euro 10.414 mila, principalmente per l'accensione di due nuovi finanziamenti per un importo complessivo di Euro 11.761 mila; il rimborso delle rate in scadenza dei finanziamenti in essere (Euro 1.744 mila), l'ammontare delle imposte pagate (Euro 165) ed il pagamento dei debiti finanziari relativi ai contratti di locazione (Euro 248 mila) hanno invece assorbito risorse.

Nel primo trimestre invece l'attività di finanziamento aveva assorbito risorse per complessivi Euro 2.304 mila, principalmente per il rimborso delle rate in scadenza dei finanziamenti in essere (Euro 1.682 mila), e per il pagamento di imposte (Euro 1.995 mila, dei quali Euro 1.796 mila per imposte estere su esercizi

precedenti), parzialmente compensati dall'aumento dell'indebitamento finanziario di breve periodo (Euro 2.000 mila).

## 9. INVESTIMENTI

Gli **investimenti** tecnici lordi realizzati nel corso del primo trimestre 2019 ammontano ad Euro 4.806 mila (Euro 1.942 mila al 31 marzo 2018) e sono relativi a:

- investimenti in fabbricati delle altre controllate del Gruppo per complessivi Euro 2.888 mila, principalmente relativi al nuovo fabbricato acquistato dalla controllata statunitense; l'investimento, relativo ad un fabbricato circa tre volte più grande di quello attuale e nel quale verranno trasferite le attività di Gefran Inc, rientra nel piano di sviluppo industriale e commerciale della filiale, e permetterà al Gruppo di potenziare la presenza sul mercato del Nord America;
- investimenti nell'adeguamento dei fabbricati industriali degli stabilimenti italiani del Gruppo per Euro 135 mila, dei quali Euro 107 relativi agli stabilimenti della Capogruppo;
- investimenti in impianti e attrezzature di produzione e laboratorio negli stabilimenti italiani del Gruppo per Euro 894 mila e per Euro 16 mila nelle altre controllate del Gruppo;
- investimenti legati al rinnovo di macchine d'ufficio elettroniche ed attrezzature per i sistemi informativi nella Capogruppo per Euro 33 mila e per Euro 67 mila nelle controllate del Gruppo;
- investimenti in attrezzature varie nelle controllate del Gruppo per 39 mila;
- capitalizzazione dei costi sostenuti nel periodo per l'attività di sviluppo nuovi prodotti, pari ad Euro 607 mila;
- altri investimenti in attività immateriali per Euro 127 mila, relativi a licenze software gestionali e sviluppo ERP SAP.

Di seguito si riepilogano gli investimenti per tipologia:

<i>(Euro /,000)</i>	<b>al 31 marzo 2019</b>	<b>al 31 marzo 2018</b>
Attività immateriali	734	335
Attività materiali	4.072	1.607
<b>Totale</b>	<b>4.806</b>	<b>1.942</b>

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

<i>(Euro /,000)</i>	<b>Sensori</b>	<b>Componenti</b>	<b>Azionamenti</b>	<b>Totale</b>
Attività immateriali	249	251	234	734
Attività materiali	3.435	245	392	4.072
<b>Totale</b>	<b>3.684</b>	<b>496</b>	<b>626</b>	<b>4.806</b>

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

Area geografica	31 marzo 2019		31 marzo 2018	
	immateriali e avviamenti	materiali	immateriali e avviamenti	materiali
<i>(Euro/.000)</i>				
Italia	732	1.105	329	1.187
Unione Europea	0	31	6	21
Europa non UE	0	3	0	38
Nord America	0	2.878	0	0
Sud America	2	24	0	43
Asia	0	31	0	318
Resto del mondo	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>734</b>	<b>4.072</b>	<b>335</b>	<b>1.607</b>

## 10. ATTIVITA' DISPONIBILI PER LA VENDITA

Il Risultato netto da attività disponibili per la vendita dei primi tre mesi del 2019 è nullo.

Nell'esercizio 2018, tra le attività operative disponibili per la vendita venivano classificate le attività relative al know-how del business fotovoltaico. Gli impatti economici registrati nel primo trimestre 2018 specificamente attribuibili a tale business, negativi e pari ad Euro 414 mila, erano relativi all'adeguamento dell'ammontare di tali attività al loro presumibile valore di realizzo.

## 11. RISULTATI PER AREA DI BUSINESS

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

Si precisa che i risultati della neo acquisita Elettropiemme S.r.l. sono compresi nel business componenti per l'automazione.

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

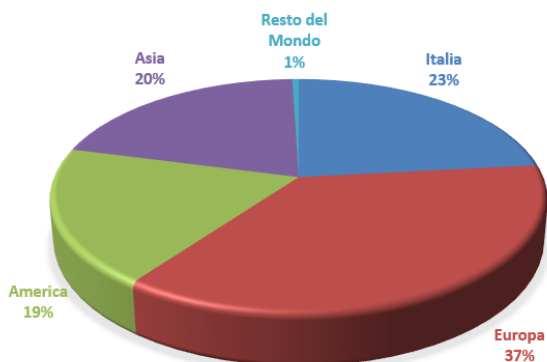
I principali dati economici sono riepilogati nella seguente tabella:

(Euro / .000)	31 marzo 2019	31 marzo 2018	Var. 2019 - 2018	
			valore	%
Ricavi	<b>15.286</b>	<b>16.131</b>	(845)	-5,2%
Margine operativo lordo (EBITDA)	<b>4.233</b>	<b>5.238</b>	(1.005)	-19,2%
	<i>quota % sui ricavi</i>			
	<b>27,7%</b>	<b>32,5%</b>		
Reddito operativo (EBIT)	<b>2.043</b>	<b>4.647</b>	(2.604)	-56,0%
	<i>quota % sui ricavi</i>			
	<b>13,4%</b>	<b>28,8%</b>		

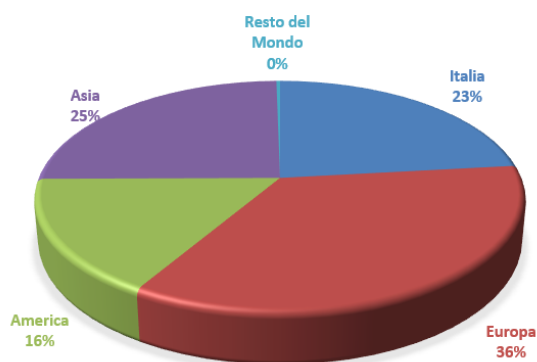
La ripartizione dei ricavi per destinazione del business sensori è la seguente:

(Euro / .000)	31 marzo 2019		31 marzo 2018		Var. 2019 - 2018	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	<b>3.562</b>	<b>23,3%</b>	3.750	23,2%	(188)	-5,0%
Europa	<b>5.622</b>	<b>36,8%</b>	5.700	35,3%	(78)	-1,4%
America	<b>2.902</b>	<b>19,0%</b>	2.628	16,3%	274	10,4%
Asia	<b>3.124</b>	<b>20,4%</b>	4.007	24,8%	(883)	-22,0%
Resto del Mondo	<b>76</b>	<b>0,5%</b>	46	0,3%	30	65,2%
<b>Totale</b>	<b>15.286</b>	<b>100%</b>	<b>16.131</b>	<b>100%</b>	<b>(845)</b>	<b>-5,2%</b>

**RICAVI SENSORI AL 31 MARZO 2019**



**RICAVI SENSORI AL 31 MARZO 2018**



### Andamento del business

I ricavi del business del primo trimestre 2019 sono pari ad Euro 15.286 mila, in diminuzione rispetto al dato del pari periodo 2018 di Euro 845 mila (-5,2%). La contrazione è localizzata nel mercato asiatico (-22%) ed in modo più contenuto nel mercato Italia (-5%); con riferimento alle linee di prodotto si riscontrano minori vendite nelle linee della Pressione, Industriale e Melt per alte temperature.

La raccolta ordini nei primi tre mesi del 2019, pari ad Euro 17.291 mila, mostra un aumento rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente (+0,9%), quando ammontava ad Euro 17.141 mila; il backlog al 31 marzo 2019 incrementa rispetto alla fine 2018 del 3,2%.



Il margine operativo lordo (EBITDA) del primo trimestre 2019 ammonta ad Euro 4.233 mila, in diminuzione di Euro 1.005 mila (-19,2%) rispetto al primo trimestre 2018, quando risultava pari ad Euro 5.238 mila. La variazione negativa del risultato operativo lordo è riconducibile alla diminuzione dei volumi ed alla minor marginalità realizzata ed i costi di gestione in aumento rispetto al primo trimestre 2018.

Il reddito operativo (EBIT) al 31 marzo 2019 ammonta ad Euro 2.043 mila, pari al 13,4% dei ricavi, e si confronta con un reddito operativo del primo trimestre 2018 di Euro 4.647 mila (28,8% dei ricavi), con una variazione negativa di Euro 2.604 mila (-56%). Incide negativamente sul risultato operativo di business del primo trimestre 2019 la svalutazione dell'immobile, pari ad Euro 1.423 mila, contabilizzata per adeguare il valore contabile al fair value. Il piano di investimenti del business sensori prevede l'ampliamento delle linee produttive e la necessità di ampi e nuovi spazi dedicati, indispensabili per sostenere l'espansione del business. Originariamente era stato valutato l'adeguamento di un immobile esistente, ma nell'effettuare un'analisi più approfondita, è stato rilevato che l'edificio non avrebbe garantito adeguate prestazioni tecnologiche ed energetiche e sostenibili nel lungo periodo. Si è ritenuto pertanto di procedere alla demolizione dello stabile esistente per costruire un nuovo edificio più funzionale e soprattutto all'avanguardia dal punto di vista tecnologico ed energetico. Si prevede di completare i lavori entro la fine del presente esercizio, con l'obiettivo di essere pienamente produttivi all'inizio del 2020.

Depurato da questo effetto, l'EBIT al 31 marzo 2019 sarebbe pari ad Euro 3.466 mila, pari al 22,7% dei ricavi.

## Investimenti

Gli investimenti del Gruppo nel business sensori nel primo trimestre 2019 ammontano ad Euro 3.682 mila, ed includono investimenti in immobilizzazioni immateriali pari ad Euro 249 mila, dei quali euro 208 mila relativi alle attività di ricerca e sviluppo dei nuovi prodotti.

Gli incrementi di immobilizzazioni materiali ammontano complessivamente ad Euro 3.435 mila, dei quali Euro 503 mila realizzati dalla Capogruppo principalmente per l'acquisto di attrezzature di produzione finalizzate all'aumento della capacità e dell'efficienza produttiva (Euro 422 mila), nonché per l'adeguamento dei fabbricati (Euro 61 mila); con riferimento alle controllate del Gruppo, gli investimenti ammontano ad Euro 2.932 mila, per la maggior parte legati all'acquisto del nuovo fabbricato nella filiale statunitense, finalizzato allo sviluppo del business nel mercato nord americano ed all'aumento della capacità produttiva.

## 11.2. BUSINESS COMPONENTI PER L'AUTOMAZIONE

### Sintesi dei risultati economici

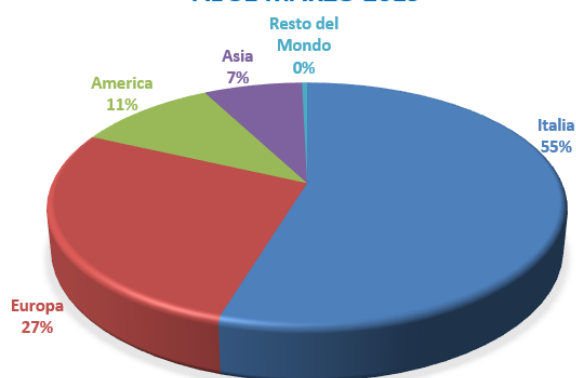
I principali dati economici sono riepilogati nella seguente tabella:

(Euro / .000)	31 marzo 2019	31 marzo 2018	Var. 2019-2018	
			valore	%
Ricavi	<b>11.041</b>	<b>10.060</b>	981	9,8%
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>quota % sui ricavi</i>	<b>1.397</b> <i>12,7%</i>	<b>1.233</b> <i>12,3%</i>	164	13,3%
Reddito operativo (EBIT) <i>quota % sui ricavi</i>	<b>831</b> <i>7,5%</i>	<b>742</b> <i>7,4%</i>	89	12,0%

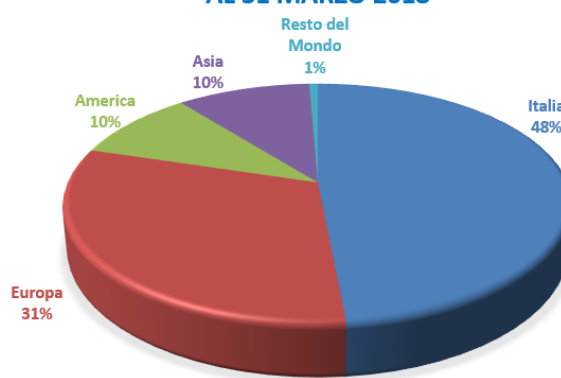
La ripartizione dei ricavi per destinazione del business componenti è la seguente:

(Euro /.000)	31 marzo 2019		31 marzo 2018		Var. 2019-2018	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	6.040	54,7%	4.878	48,5%	1.162	23,8%
Europa	3.003	27,2%	3.143	31,2%	(140)	-4,5%
America	1.149	10,4%	962	9,6%	187	19,4%
Asia	807	7,3%	1.012	10,1%	(205)	-20,3%
Resto del Mondo	42	0,4%	65	0,6%	(23)	-35,4%
<b>Totale</b>	<b>11.041</b>	<b>100%</b>	<b>10.060</b>	<b>100%</b>	<b>981</b>	<b>9,8%</b>

**RICAVI COMPONENTI PER AUTOMAZIONE  
AL 31 MARZO 2019**



**RICAVI COMPONENTI PER AUTOMAZIONE  
AL 31 MARZO 2018**



### Andamento del business

Al 31 marzo 2019 i ricavi ammontano ad Euro 11.041 mila, in crescita del 9,8% rispetto al primo trimestre 2018. Il miglioramento si è concretizzato grazie alla crescita dei ricavi sul mercato italiano (+23,8%), anche grazie ai ricavi conferiti al business dalla neoacquisita società Elettropiemme S.r.l., senza i quali i ricavi in Italia avrebbero una crescita più contenuta (+3,9%), ed alle buone performance registrate in America (+19,4%).

La raccolta ordini nel primo trimestre ammonta ad Euro 11.430 mila ed è superiore all'esercizio precedente del 17,6%, così come il backlog, pari ad Euro 6.834 mila, che risulta in aumento rispetto alla chiusura del 2018 (31,3%).

Il margine operativo lordo (EBITDA) al 31 marzo 2019 è positivo per Euro 1.397 mila (12,7% dei ricavi), in miglioramento di Euro 164 mila rispetto al dato dei primi tre mesi del 2018 (+13,3%). I maggiori volumi di vendita, legati all'acquisizione sopradescritta, permettono il completo assorbimento dell'incremento dei costi di gestione del business.

Il reddito operativo (EBIT) del primo trimestre 2019 è positivo ed ammonta ad Euro 831 mila, in crescita rispetto al dato del pari periodo dell'esercizio precedente, che ammontava ad Euro 742 mila. L'entrata nel Gruppo di Elettropiemme S.r.l. contribuisce all'aumento del reddito operativo del business per un valore di Euro 74 mila, al netto del quale il dato del primo trimestre 2019 risulta pari ad Euro 757, in crescita di Euro 15 mila rispetto al pari periodo del 2018.

### Investimenti

Gli investimenti del primo trimestre 2019 ammontano ad Euro 496 mila, dei quali Euro 251 mila in attività immateriali (Euro 182 mila riferiti alla capitalizzazione costi di sviluppo della nuova gamma di regolatori e

di controllori di potenza) ed Euro 245 mila in immobilizzazioni materiali; di questi Euro 231 mila nelle sedi italiane e destinati prevalentemente al rinnovo di macchinari ed attrezzature impiegati nelle linee produttive (Euro 145 mila), nonché all'adeguamento dei fabbricati (Euro 46 mila).

### 11.3. BUSINESS AZIONAMENTI

#### Sintesi dei risultati economici

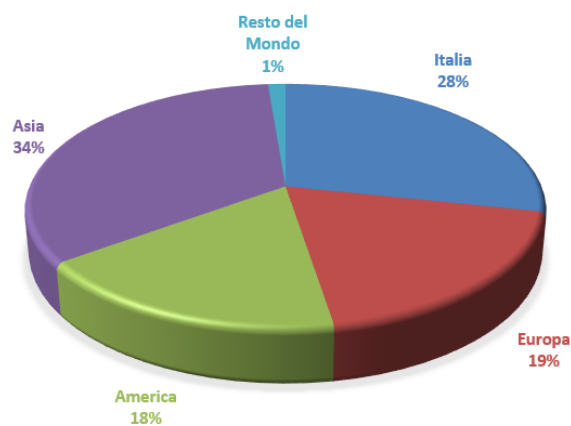
I principali dati economici sono riepilogati nella seguente tabella:

(Euro / .000)	31 marzo 2019		31 marzo 2018		Var. 2019-2018	
	valore	%	valore	%	valore	%
Ricavi	11.095		9.861		1.234	12,5%
Margine operativo lordo (EBITDA)	639		(694)		1.333	192,1%
	<i>quota % sui ricavi</i>	5,8%	<i>quota % sui ricavi</i>	-7,0%		
Reddito operativo (EBIT)	104		(1.138)		1.242	109,1%
	<i>quota % sui ricavi</i>	0,9%	<i>quota % sui ricavi</i>	-11,5%		

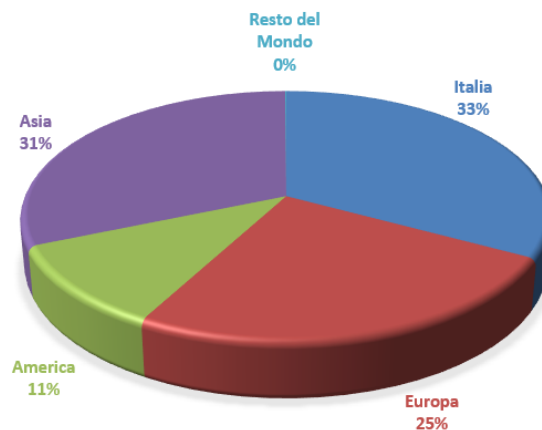
La ripartizione dei ricavi per destinazione è la seguente:

(Euro / .000)	31 marzo 2019		31 marzo 2018		Var. 2019-2018	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	3.142	28,3%	3.239	32,8%	(97)	-3,0%
Europa	2.120	19,1%	2.473	25,1%	(353)	-14,3%
America	1.949	17,6%	1.062	10,8%	887	83,5%
Asia	3.742	33,7%	3.079	31,2%	663	21,5%
Resto del Mondo	142	1,3%	8	0,1%	134	1675,0%
<b>Totale</b>	<b>11.095</b>	<b>100%</b>	<b>9.861</b>	<b>100%</b>	<b>1.234</b>	<b>12,5%</b>

RICAVI AZIONAMENTI AL 31 MARZO 2019



RICAVI AZIONAMENTI AL 31 MARZO 2018



## Andamento del business

I ricavi del primo trimestre 2019 ammontano ad Euro 11.095 mila, in aumento di Euro 1.234 mila (+12,5%) rispetto al pari periodo 2018. La crescita è concentrata nelle aree Asia (+21,5%), e America (+88,5%), ed è legata ai prodotti dedicati alle applicazioni industriali ed alle commesse custom. Sono invece in contrazione le vendite in Europa (-14,3%).

La raccolta ordini dei primi tre mesi del 2019 ammonta ad Euro 10.679 mila e, nel confronto con il pari periodo dell'anno precedente, mostra una contrazione del 2,3%.

Il margine operativo lordo (EBITDA) al 31 marzo 2019 è positivo e pari ad Euro 639 mila (5,8% dei ricavi). Si confronta con il dato dell'esercizio precedente che risultava negativo ed ammontava ad Euro 624 mila (-7% dei ricavi). Hanno contribuito al miglioramento del margine operativo lordo rispetto al periodo precedente la crescita dei volumi di vendita, i minori accantonamenti contabilizzati per svalutazione del magazzino e la miglior marginalità realizzata.

Il reddito operativo (EBIT) del primo trimestre 2019 è positivo per Euro 104 mila e si confronta con un EBIT negativo del pari periodo precedente pari ad Euro 1.138 mila, riscontrando un miglioramento di Euro 1.242 mila.

## Investimenti

Gli investimenti dei primi tre mesi del 2019 ammontano ad Euro 626 mila, dei quali Euro 392 mila per immobilizzazioni materiali e dedicati principalmente legati al rinnovo di attrezzature di produzione ed al miglioramento dell'efficienza produttiva (Euro 318 mila), oltre che all'adeguamento dello stabilimento di Gerenzano (Euro 28 mila).

Gli incrementi in immobilizzazioni immateriali ammontano ad Euro 234 mila e sono relativi per la maggior parte alla capitalizzazione di costi di sviluppo, pari ad Euro 218 mila, riferita ai nuovi prodotti per il settore industriale e per il settore lift.

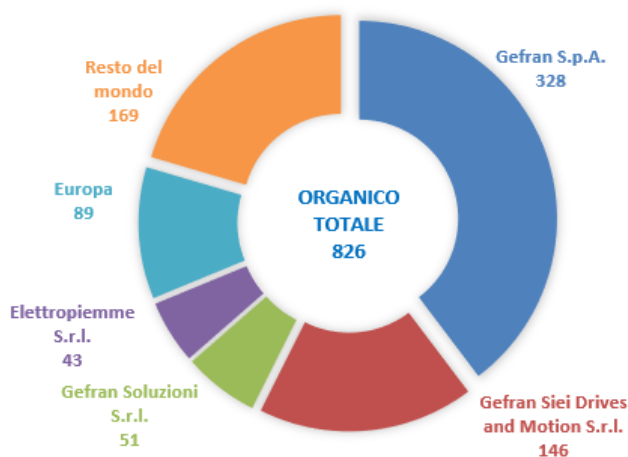
## 12. RISORSE UMANE

L'organico del Gruppo al 31 marzo 2019 conta una forza lavoro di 826 unità, in aumento di 55 unità rispetto alla fine del 2018 e di 70 unità rispetto al 31 marzo 2018.

La variazione è caratterizzata da un tasso di turnover complessivo di Gruppo pari al 12,1% e la movimentazione del primo trimestre 2019 è così determinata:

- sono state inserite nel Gruppo 76 unità, delle quali 47 operai e 29 impiegati;
- sono uscite dal Gruppo 21 unità, delle quali 11 operai e 10 impiegati.

### ORGANICO AL 31 MARZO 2019



Si precisa che, nei dati relativi alla movimentazione del personale nel primo trimestre sopra esposti, è incluso l'effetto dell'entrata nel Gruppo della neoacquisita Elettropiemme S.r.l., che, al momento dell'acquisizione aveva un organico composto da 41 dipendenti, dei quali 31 operai e 10 impiegati.

### 13. FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE 2019

In data 23 gennaio 2019 Gefran Soluzioni S.r.l., società controllata di Gefran S.p.a., ha perfezionato l'acquisizione del 100% delle quote della società Elettropiemme S.r.l., per un corrispettivo pari a 900 mila Euro, versato in tale data, senza ricorso a finanziamenti esterni. La società era detenuta da Ensun S.r.l., a sua volta partecipata al 50% da Gefran S.p.A..

### 14. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE 2019

- In data 3 maggio 2019 l'Assemblea ordinaria dei soci di Gefran S.p.A. ha deliberato di:
  - o Approvare il Bilancio dell'esercizio 2018 e di distribuire un dividendo di Euro 0,32 per azione;
  - o Autorizzare il Consiglio di Amministrazione all'acquisto fino ad un massimo di 1.440.000 azioni proprie per un periodo di 18 mesi dalla data dell'Assemblea.
- L'Assemblea ha altresì espresso parere favorevole sulla politica generale sulle remunerazioni di Gruppo adottata da Gefran, ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

### 15. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il contesto macroeconomico internazionale vede una decelerazione delle attività economiche, con una contrazione del commercio mondiale già evidenziata nell'ultima parte del 2018 determinata da una confluenza di fattori che inficiano anche le prospettive di crescita: il protrarsi di tensioni commerciali che penalizzano la fiducia nelle imprese, un rallentamento congiunturale e ciclico in molte economie avanzate ed emergenti, nonché le possibili ricadute della Brexit.

Le previsioni di crescita del Fondo Monetario Internazionale per il 2019, con riferimento all'economia mondiale, nel mese di aprile sono state ribassate dal 3,5% al 3,3% e vengono mantenute al 3,6% quelle per il 2020.

Nell'area Euro, è previsto un rallentamento della crescita, che per il 2019 si stima essere al 1,3%, per consolidarsi al 1,5% nel 2020. In questo contesto il Fondo Monetario Internazionale sottolinea come la crescita sia influenzata negativamente da alcune economie tra le quali si citano la Germania, la Francia e proprio l'Italia: domanda interna debole e spread elevati sono i fattori negativi indicati.

Vengono infatti ulteriormente ribassate anche le prospettive di crescita dell'Italia per il 2019, che ora si vengono stimate allo 0,1%. Invariate invece le previsioni per l'anno successivo, quando il Pil avanzerà dello 0,9%.

Sul fronte dei mercati finanziari internazionali, il miglioramento rilevato nella prima parte del 2019 che ha visto un atteggiamento di politica monetaria più accomodante della Federal Reserve statunitense si è esteso anche all'Italia.

Dopo la conclusione del primo trimestre, si conferma il clima di incertezza che interessa le principali aree di riferimento del Gruppo Gefran.

Alla luce di quanto sopra ed in assenza di eventi non prevedibili allo stato attuale, il Gruppo prevede di chiudere l'esercizio con ricavi in leggero aumento rispetto all'esercizio precedente, anche grazie all'apporto della neo acquisita Elettropiemme S.r.l., e con marginalità operativa lorda in linea o in leggera flessione.

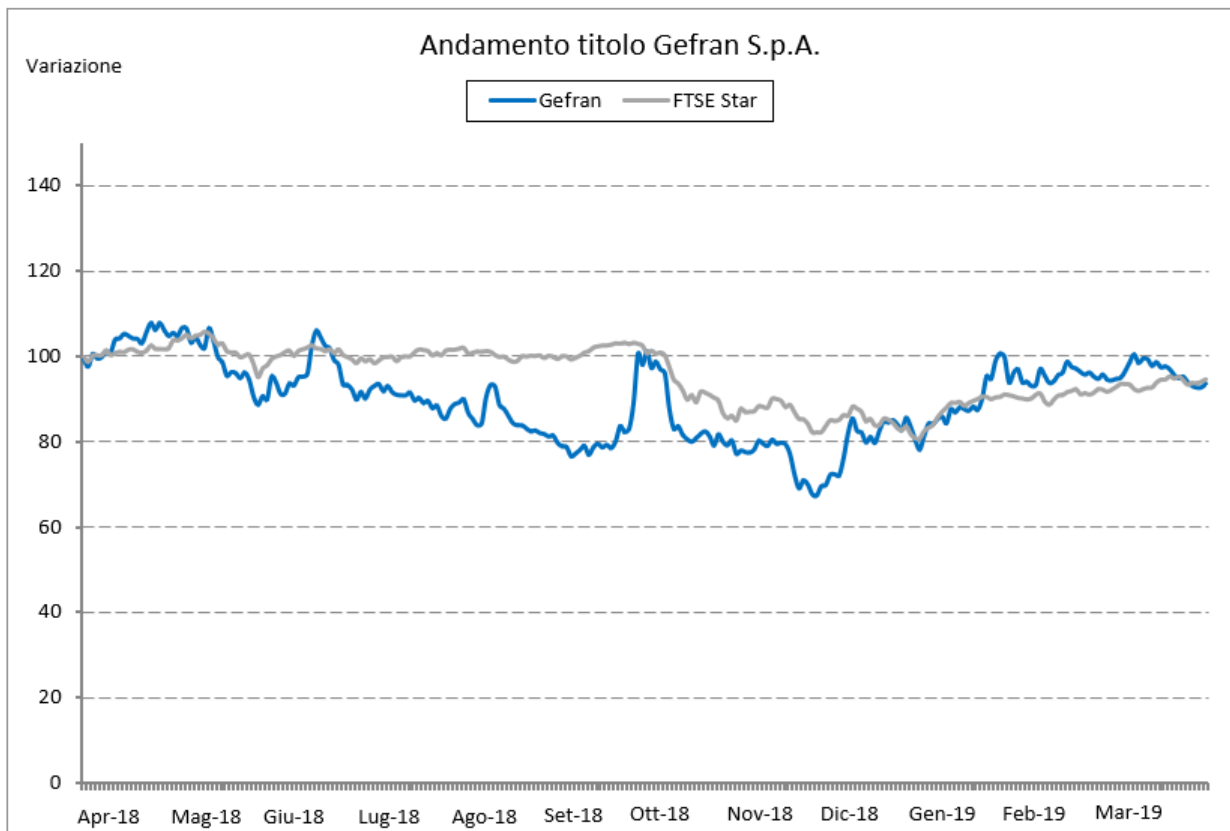
Il Gruppo, nonostante questo clima di incertezza, continua il proprio piano di importanti investimenti in capitale tecnico ed umano.

## 16. AZIONI ED ANDAMENTO DEL TITOLO

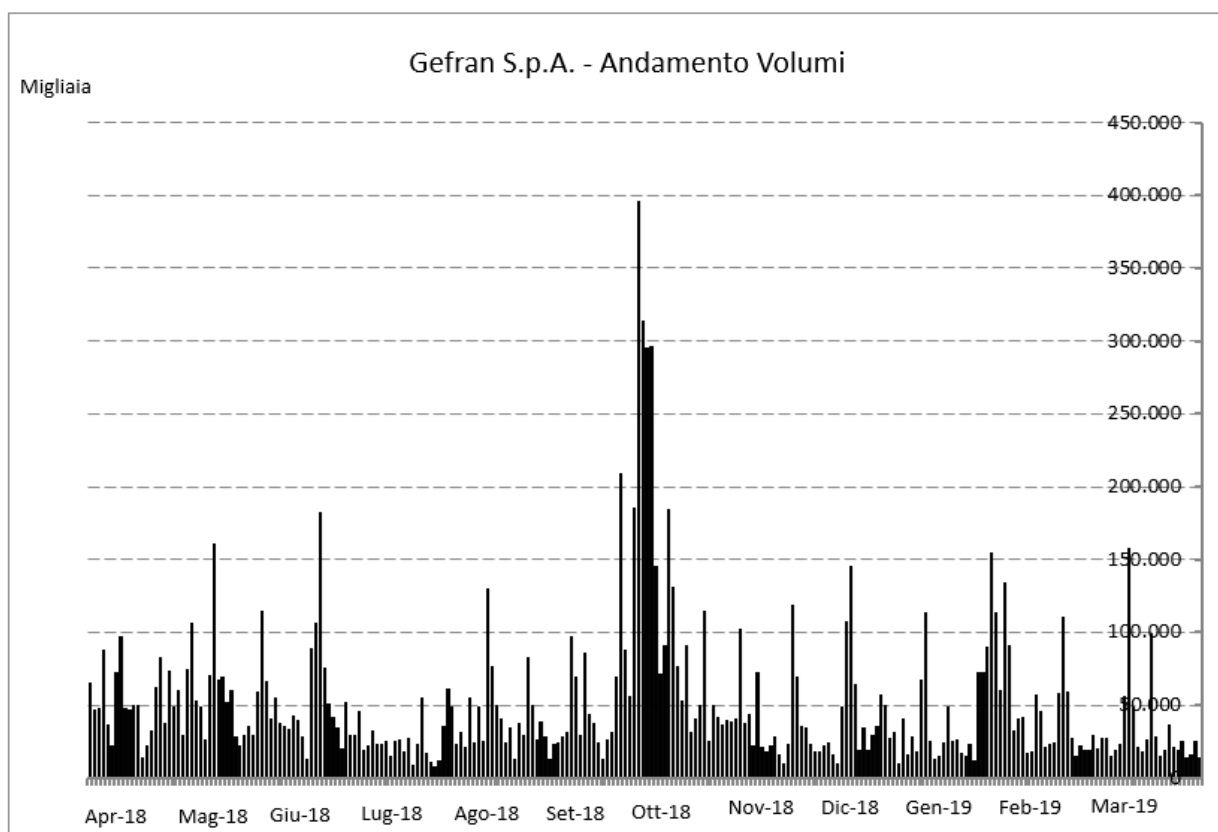
Al 31 marzo 2019 Gefran S.p.A. deteneva 27.220 azioni, pari allo 0,19% del totale, ad un prezzo medio di carico di Euro 5,7246 per azione, tutte acquistate nel corso del quarto trimestre 2018. Nel corso del primo trimestre 2019 non si è svolta attività di compravendita di azioni proprie. Alla data della presente relazione la situazione è invariata.

L'attività di intermediazione sul titolo Gefran, affidata ad Intermonete, si è svolta regolarmente.

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



Valore minimo (21 novembre 2018): 5,56 euro – Valore massimo (14 maggio 2018): 8 euro – Prezzo medio: 7,396 euro



## 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 al primo trimestre 2019 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 <https://www.gefran.com/it/governance>, nella sezione "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 infragrupo 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.	Totale
<b>Costi per servizi</b>			
2018	0	-43	-43
2019	0	-43	-43

<i>(Euro /,000)</i>	Elettropiemme S.r.l. (*)	Climat S.r.l.	Totale
<b>Immobili, impianti, macchinari e attrezzature</b>			
2018	0	919	919
2019	0	90	90
<b>Debiti commerciali</b>			
2018	19	294	313
2019	0	259	259

(\*) Elettropiemme S.r.l. dal 23.01.2019 entra a far parte del Gruppo Gefran come società controllata di Gefran Soluzioni S.r.l.; si riportano pertanto le partite solo relative al 2018.

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 0,9 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 31 marzo 2019, è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione in data 13 maggio 2019, 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 2018. Il Resoconto intermedio di gestione per il periodo chiuso al 31 marzo 2019 non comprende tutte le informazioni integrative richieste nella Relazione finanziaria annuale e dovrebbe essere letto congiuntamente alla Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2018, predisposta in base agli IFRS.

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

Il Resoconto intermedio di gestione per il periodo chiuso al 31 marzo 2019 è consolidato sulla base delle situazioni economiche e patrimoniali di Gefran S.p.A. e delle società controllate, relative ai primi tre mesi del 2019, 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 31 marzo 2019 risulta differente sia rispetto a quella del 31 marzo 2018, sia a quella del 31 dicembre 2018, in quanto in data 23 gennaio 2019 Gefran Soluzioni S.r.l., società controllata di Gefran S.p.A., ha perfezionato l'acquisizione del 100% delle quote della società Elettropiemme S.r.l.. La società era detenuta da Ensun S.r.l., a sua volta partecipata al 50% da Gefran S.p.A..

Con riferimento alla recente costituzione di Gefran Drives and Motion S.r.l., controllata al 100% da Gefran S.p.A., questa ha sì modificato il perimetro rispetto al 31 marzo 2018, ma non l'area di consolidamento, in quanto le attività, passività nonché il business della neonata sono state oggetto di conferimento da parte di Gefran S.p.A..

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

I criteri di valutazione adottati per la redazione del presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019 sono omogenei ai principi contabili adottati per la redazione della Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2018.

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".

### **Applicazione del nuovo principio IFRS 16 dal 1° gennaio 2019**

Nel corso del 2018, gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione del principio *IFRS 16 "Leasing"*. Questo nuovo principio sostituisce il precedente IAS 17.

Il cambiamento principale riguarda la contabilizzazione da parte dei locatari che, in base allo IAS 17, erano tenuti a fare una distinzione tra un leasing finanziario (contabilizzato secondo il metodo finanziario) e un leasing operativo (contabilizzato secondo il metodo patrimoniale). Con l'IFRS 16 il trattamento contabile del leasing operativo verrà equiparato al leasing finanziario. Tale principio è applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2019 e l'applicazione anticipata era possibile congiuntamente all'adozione dell'IFRS 15 "Ricavi da contratti da clienti".

Il Gruppo ha scelto di applicare il nuovo principio a partire dal 1° gennaio 2019, seguendo il c.d. *modified retrospective approach*, secondo il quale il valore dei cespiti è uguale al valore della passività finanziaria; inoltre, come previsto dallo IASB, sono stati utilizzati gli espedienti pratici, quali l'esclusione dei contratti con durata residua inferiore ai 12 mesi oppure contratti per i quali il fair value del bene è stato calcolato inferiore alla soglia convenzionale di 5 mila Dollari Americani (modico valore unitario).

Al fine della corretta e tempestiva implementazione del principio, nel secondo trimestre 2018 è stato costituito un team di lavoro che ha analizzato le diverse soluzioni tecnologiche disponibili, scelto quella più idonea alle esigenze del Gruppo e successivamente calcolato gli impatti economico/finanziari.

Nel corso del quarto trimestre 2018, dopo aver completato lo sviluppo dell'applicazione software, è stata condotta un'analisi puntuale di tutti i contratti sottoscritti da tutte le società del Gruppo ed in essere al 31 dicembre 2018.

I contratti attivi oggetto di analisi erano 190 e si riferiscono al noleggio di veicoli, macchinari, attrezzature industriali e macchine d'ufficio elettroniche, nonché all'affitto di immobili; sulla base delle caratteristiche di valore e durata prima descritte, 119 di questi dal 1° gennaio 2019 rientrano nell'applicazione dell'IFRS 16; dei 71 contratti esclusi dal perimetro di applicazione, 63 contratti hanno una durata inferiore ai 12 mesi e per i rimanenti 8 il fair value calcolato del bene oggetto del contratto è di modico valore unitario.

I beni oggetto di questi contratti saranno iscritti:

- nelle immobilizzazioni materiali dell'attivo non corrente, sotto la voce "Diritto d'uso";
- nella Posizione Finanzia Netta, il corrispondente debito finanziario darà origine rispettivamente a "Debiti finanziari per leasing IFRS 16" sia correnti (entro l'anno) che non correnti (oltre l'anno).

Nella valorizzazione del fair value e della vita utile dei beni oggetto dei contratti soggetti all'applicazione di IFRS 16 sono stati considerati:

- l'importo del canone periodico di noleggio o affitto così come definito nel contratto ed eventuali rivalutazioni, se previste;
- costi accessori iniziali, se previsti dal contratto;
- costi finali di ripristino, se previsti dal contratto;
- il numero delle rate residuali;
- l'interesse implicito, ove non esposto sul contratto è stato stimato sulla base dei tassi medi di indebitamento del Gruppo.

La valutazione dell'impatto dell'applicazione del principio, dettagliata nei prossimi paragrafi, è stata effettuata applicando i tassi di cambio puntuali al 31 dicembre 2018.

Il valore calcolato al 1° gennaio 2019 del "Diritto d'uso" è pari ad Euro 2.254 mila ed è così composto:

(Euro / .000)	1° gennaio 2019
Immobili	1.121
Veicoli	1.011
Macchine d'ufficio elettroniche	-
Macchinari ed attrezzature	122
<b>Totale Diritto d'uso</b>	<b>2.254</b>

Inoltre, il valore dei "Debiti finanziari per leasing IFRS 16" pari ad Euro 2.254 mila ha il seguente dettaglio per scadenza:

(Euro / .000)	1° gennaio 2019
Debiti finanziari correnti	1.035
Debiti finanziari non correnti	1.219
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>2.254</b>

L'analisi sugli impatti dell'IFRS 16 è stata completata con la valutazione delle variazioni nel Prospetto consolidato dell'utile/(perdita) d'esercizio, considerando tutta la vita utile dei contratti analizzati.

Con riferimento al solo esercizio 2019, la voce "Ammortamenti diritto d'uso", inclusa negli "Ammortamenti materiali", si è calcolato che incrementerà complessivamente di Euro 836 mila, come di seguito dettagliata:

(Euro / .000)	31 dicembre 2019
Immobili	381
Veicoli	405
Macchine d'ufficio elettroniche	-
Macchinari ed attrezzature	50
<b>Totale Ammortamenti materiali</b>	<b>836</b>

I *“Costi per servizi”*, che fino al 2018 accoglievano tutti i canoni di noleggio e locazione, diminuirà complessivamente di Euro 873 mila.

La voce *“Oneri da passività finanziarie”*, che includerà la più specifica voce *“Interessi su debiti finanziari per leasing IFRS 16”*, incrementerà complessivamente di Euro 26 mila.

Di seguito si riassumono gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16 sui prospetti consolidati ed in particolare:

- Il Prospetto consolidato della situazione patrimoniale finanziaria riporta solo i valori al 1° gennaio 2019;
- Nel prospetto consolidato dell'utile/(perdita) d'esercizio sono stati riportati i valori per tutti gli esercizi interessati dalla vita utile dei contratti attivi al 31 dicembre 2018, dove i *“Costi per servizi”* subiranno una riduzione (riportata nel prospetto con segno positivo), mentre gli *“Ammortamenti materiali”* e gli *“Oneri da passività finanziarie”* registreranno un incremento (riportati nel prospetto con segni negativi).

## Prospetto consolidato della situazione patrimoniale finanziaria

(Euro / .000)	Consolidato 1° gennaio 2019	IFRS 16	Consolidato 1° gennaio 2019 con IFRS16
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Avviamento	5.868		5.868
Attività immateriali	6.508		6.508
Immobili, impianti, macchinari e attrezzature	38.955	2.254	41.209
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.016		1.016
Partecipazioni in altre imprese	1.790		1.790
Crediti e altre attività non correnti	83		83
Attività per imposte anticipate	6.912		6.912
Attività finanziarie non correnti	126		126
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>61.258</b>	<b>2.254</b>	<b>63.512</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze	22.978		22.978
Crediti commerciali	29.808		29.808
Altri crediti e attività	3.561		3.561
Crediti per imposte correnti	1.510		1.510
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18.043		18.043
Attività finanziarie per strumenti derivati	19		19
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>75.919</b>	<b>0</b>	<b>75.919</b>
<b>ATTIVITA' DISPONIBILI PER LA VENDITA</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>137.177</b>	<b>2.254</b>	<b>139.431</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale	14.400		14.400
Riserve	50.263		50.263
Utile / (Perdita) dell'esercizio	8.151		8.151
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>72.814</b>	<b>-</b>	<b>72.814</b>
Patrimonio netto di terzi			
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>72.814</b>	<b>0</b>	<b>72.814</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Debiti finanziari non correnti	11.864	1.219	13.083
Benefici verso dipendenti	4.524		4.524
Fondi non correnti	250		250
Fondo imposte differite	627		627
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>17.265</b>	<b>1.219</b>	<b>18.484</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Debiti finanziari correnti	10.817	1.035	11.852
Debiti commerciali	20.731		20.731
Passività finanziarie per strumenti derivati	28		28
Fondi correnti	1.424		1.424
Debiti per imposte correnti	1.653		1.653
Altri debiti e passività	12.445		12.445
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>47.098</b>	<b>1.035</b>	<b>48.133</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>64.363</b>	<b>2.254</b>	<b>66.617</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'</b>	<b>137.177</b>	<b>2.254</b>	<b>139.431</b>

### Prospetto consolidato dell'utile/(perdita) d'esercizio

(Euro /,000)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ricavi da vendite di prodotti								
Altri ricavi e proventi								
Incrementi per lavori interni								
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variazione rimanenze								
Costi per materie prime e accessori								
Costi per servizi	873	663	386	234	86	33	33	(0)
Oneri diversi di gestione								
Proventi operativi diversi								
Costi per il personale								
(Svalutazione)/Ripristino crediti commerciali e diversi								
Ammortamenti immateriali								
Ammortamenti materiali	(836)	(663)	(375)	(227)	(83)	(31)	(31)	(6)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>37</b>	<b>(1)</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>(7)</b>
Proventi da attività finanziarie								
Oneri da passività finanziarie	(26)	(15)	(7)	(3)	(1)	(1)	(0)	0
(Oneri) proventi da partecipazioni metodo del PN								
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>11</b>	<b>(16)</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>(7)</b>
Imposte correnti								
Imposte anticipate e differite								
<b>TOTALE IMPOSTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RISULTATO DEL PERIODO DA ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE</b>	<b>11</b>	<b>(16)</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>(7)</b>
Risultato netto da attività disponibili per la vendita								
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>11</b>	<b>(16)</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>(7)</b>

### Aggregazioni aziendali

In data 23 gennaio 2019 Gefran Soluzioni S.r.l., società controllata di Gefran S.p.a., ha perfezionato l'acquisizione del 100% delle quote della società Elettropiemme S.r.l., per un corrispettivo pari a 900 mila Euro, versato in tale data, senza ricorso a finanziamenti esterni. La società era detenuta da Ensun S.r.l., a sua volta partecipata al 50% da Gefran S.p.A..

(Euro /,000)	31 marzo 2019
Esborso finanziario per l'acquisizione	900
Cassa presente nella società acquisita	669
<b>Flusso di cassa da acquisizione</b>	<b>231</b>

Le attività nette acquisite ammontano ad Euro 537 mila, così composte:

<i>(Euro /.000)</i>	<b>31 marzo 2019</b>
Attività immateriali	7
Immobili, impianti, macchinari e attrezzature	233
Crediti e altre attività non correnti	3
Attività per imposte anticipate	536
Rimanenze	838
Crediti commerciali	1.040
Altri crediti e attività	138
Crediti per imposte correnti	5
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	669
Debiti finanziari non correnti	(307)
Benefici verso dipendenti	(311)
Fondi non correnti	(825)
Debiti commerciali	(1.129)
Debiti per imposte correnti	(10)
Altri debiti e passività	(350)
<b>Valore netto acquisito</b>	<b>537</b>

Viene in questo modo determinato il maggior valore pagato, pari ad Euro 363 mila, che, in attesa di allocazione, rientra come differenza di consolidamento:

<i>(Euro /.000)</i>	<b>31 marzo 2019</b>
Valore di acquisizione (A)	900
Fair value delle attività nette acquisite (B)	537
<b>Maggior valore pagato (A-B)</b>	<b>363</b>

Alla data del presente Resoconto è in corso la valutazione circa la Purchase Price Allocation (“PPA”), affidata da una società indipendente.

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

Si precisa che, negli schemi riportati nelle seguenti note di commento, la colonna “Var. area di consolidamento” rappresenta l’effetto della variazione della voce in oggetto, a seguito dell’acquisizione della società Elettropiemme S.r.l., già precedentemente descritta.

#### Attività immateriali

La voce “Attività immateriali” comprende esclusivamente attività a vita definita, incrementa da Euro 6.508 mila del 31 dicembre 2018 ad Euro 6.737 mila del 31 marzo 2019 e presenta la seguente movimentazione:

Costo Storico	31 dicembre 2018	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Var. area consolidamento	Effetto cambi	31 marzo 2019
<i>(Euro /,000)</i>							
Costi di sviluppo	17.871	-	-	-	-	-	17.871
Opere dell'ingegno	7.099	42	-	42	147	19	7.349
Immobiliz. in corso e acconti	1.647	663	-	(150)	-	-	2.160
Altre attività	9.634	29	-	106	111	23	9.903
<b>Totale</b>	<b>36.251</b>	<b>734</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>258</b>	<b>42</b>	<b>37.283</b>

F.do ammortamento	31 dicembre 2018	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Var. area consolidamento	Effetto cambi	31 marzo 2019
<i>(Euro /,000)</i>							
Costi di sviluppo	15.019	347	-	-	-	-	15.366
Opere dell'ingegno	6.333	79	-	17	147	19	6.595
Altre attività	8.391	101	-	(17)	104	6	8.585
<b>Totale</b>	<b>29.743</b>	<b>527</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>251</b>	<b>25</b>	<b>30.546</b>

Valore netto	31 dicembre 2018	31 marzo 2019	Variazioni
<i>(Euro /,000)</i>			
Costi di sviluppo	2.852	2.505	(347)
Opere dell'ingegno	766	754	(12)
Immobiliz. in corso e acconti	1.647	2.160	513
Altre attività	1.243	1.318	75
<b>Totale</b>	<b>6.508</b>	<b>6.737</b>	<b>229</b>

Questa la tabella di movimentazione relativa al primo trimestre del 2018:

Costo Storico	31 dicembre 2017	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Effetto cambi	31 marzo 2018
<i>(Euro /,000)</i>						
Costi di sviluppo	17.760	-	-	-	-	17.760
Opere dell'ingegno	6.787	21	(18)	34	(1)	6.823
Immobiliz. in corso e acconti	372	281	-	(91)	1	563
Altre attività	9.384	33	-	57	4	9.478
<b>Totale</b>	<b>34.303</b>	<b>335</b>	<b>(18)</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>34.624</b>

F.do ammortamento	31 dicembre 2017	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Effetto cambi	31 marzo 2018
<i>(Euro /,000)</i>						
Costi di sviluppo	13.489	392	-	-	-	13.881
Opere dell'ingegno	6.032	78	(18)	-	1	6.093
Altre attività	7.930	123	-	-	2	8.055
<b>Totale</b>	<b>27.451</b>	<b>593</b>	<b>(18)</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>28.029</b>



Valore netto	31 dicembre 2017	31 marzo 2018	Variazioni
<i>(Euro / .000)</i>			
Costi di sviluppo	4.271	3.879	(392)
Opere dell'ingegno	755	730	(25)
Immobiliz. in corso e acconti	372	563	191
Altre attività	1.454	1.423	(31)
<b>Totale</b>	<b>6.852</b>	<b>6.595</b>	<b>(257)</b>

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

- Euro 543 mila riferiti alle nuove linee per idraulica mobile, sensori di melt, trasduttori di pressione (KS), trasduttori lineari assoluti senza contatto (MK–IK e RK);
- Euro 1.141 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 821 mila relativi alla nuova gamma di inverter lift.

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 del successivo esercizio, nonché l'acquisto di brevetti relativi alla tecnologia in fase di sviluppo. Include anche Euro 1.826 mila di costi di sviluppo, dei quali Euro 555 mila relativi al business componenti per l'automazione, Euro 489 mila al business sensori, ed Euro 782 mila allocati al business azionamenti, i cui benefici entreranno nel conto economico dal successivo esercizio, pertanto non sono state 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", pari ad Euro 734 mila nel primo trimestre 2019, includono Euro 629 mila legati alla capitalizzazione di costi interni (pari ad Euro 255 mila nel pari periodo dell'esercizio precedente).

#### *Immobili, impianti, macchinari e attrezzature*

La voce "Immobili, impianti, macchinari e attrezzature" incrementa da Euro 38.955 mila del 31 dicembre 2018 ad Euro 40.951 mila del 31 marzo 2019 e presenta la seguente movimentazione:

Costo Storico	31 dicembre 2018	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Var. area consolidamento	Effetto cambi	31 marzo 2019
<i>(Euro / .000)</i>							
Terreni	4.514	599	-	-	-	11	5.124
Fabbricati industriali	41.041	2.143	-	398	235	152	43.969
Impianti e macchinari	40.008	236	-	892	10	263	41.409
Attrezzature indust. e comm.	19.277	97	(2)	60	163	43	19.638
Altri beni	6.958	173	(15)	(51)	325	64	7.454
Immobiliz. in corso e acconti	2.131	824	-	(1.297)	-	8	1.666
<b>Totale</b>	<b>113.929</b>	<b>4.072</b>	<b>(17)</b>	<b>2</b>	<b>733</b>	<b>541</b>	<b>119.260</b>

F.do ammortamento	31 dicembre 2018	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Var. area consolidamento	Effetto cambi	31 marzo 2019
<i>(Euro / .000)</i>							
Fabbricati industriali	19.953	1.742	-	-	132	35	21.862
Impianti e macchinari	31.507	496	-	34	10	208	32.255
Attrezzature indust. e comm.	17.899	179	(1)	-	125	42	18.244
Altri beni	5.615	100	(17)	(34)	234	50	5.948
<b>Totale</b>	<b>74.974</b>	<b>2.517</b>	<b>(18)</b>	<b>-</b>	<b>501</b>	<b>335</b>	<b>78.309</b>

Valore netto	31 dicembre 2018	31 marzo 2019	Variazioni
<i>(Euro / .000)</i>			
Terreni	4.514	5.124	610
Fabbricati industriali	21.088	22.107	1.019
Impianti e macchinari	8.501	9.154	653
Attrezzature indust. e comm.	1.378	1.394	16
Altri beni	1.343	1.506	163
Immobiliz. in corso e acconti	2.131	1.666	(465)
<b>Totale</b>	<b>38.955</b>	<b>40.951</b>	<b>1.996</b>

Questa invece la movimentazione relativa al primo trimestre 2018:

Costo Storico	31 dicembre 2017	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Effetto cambi	31 marzo 2018
<i>(Euro / .000)</i>						
Terreni	4.503	-	-	-	(6)	4.497
Fabbricati industriali	39.541	17	-	24	(28)	39.554
Impianti e macchinari	37.825	28	(35)	737	1	38.556
Attrezzature indust. e comm.	19.764	126	-	126	7	20.023
Altri beni	7.858	283	(53)	16	(28)	8.076
Immobiliz. in corso e acconti	1.940	1.153	-	(903)	3	2.193
<b>Totale</b>	<b>111.431</b>	<b>1.607</b>	<b>(88)</b>	<b>-</b>	<b>(51)</b>	<b>112.899</b>

F.do ammortamento	31 dicembre 2017	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Effetto cambi	31 marzo 2018
<i>(Euro / .000)</i>						
Fabbricati industriali	19.000	228	-	-	(19)	19.209
Impianti e macchinari	31.463	438	(5)	-	3	31.899
Attrezzature indust. e comm.	18.443	189	-	-	6	18.638
Altri beni	6.962	78	(50)	-	(21)	6.969
<b>Totale</b>	<b>75.868</b>	<b>933</b>	<b>(55)</b>	<b>-</b>	<b>(31)</b>	<b>76.715</b>

Valore netto	31 dicembre 2017	31 marzo 2018	Variazioni
<i>(Euro / .000)</i>			
Terreni	4.503	4.497	(6)
Fabbricati industriali	20.541	20.345	(196)
Impianti e macchinari	6.362	6.657	295
Attrezzature indust. e comm.	1.321	1.385	64
Altri beni	896	1.107	211
Immobiliz. in corso e acconti	1.940	2.193	253
<b>Totale</b>	<b>35.563</b>	<b>36.184</b>	<b>621</b>

Si precisa che nel corso del primo trimestre 2019 sono state effettuate svalutazioni per perdite di valore sui fabbricati pari ad Euro 1.423 mila, mentre nel pari periodo dell'esercizio precedente non si evidenziano svalutazioni per perdite di valore. La variazione del cambio ha avuto un impatto positivo per Euro 206 mila.

Inoltre i movimenti più significativi realizzati nel trimestre riguardano:

- investimenti in impianti e attrezzature di produzione per Euro 894 mila negli stabilimenti italiani del Gruppo ed Euro 16 nelle altre società controllate;
- investimenti nell'adeguamento dei fabbricati industriali degli stabilimenti italiani del Gruppo per circa Euro 135 mila ed Euro 2.888 mila nelle altre controllate, principalmente relativi all'acquisto di un nuovo fabbricato nella filiale statunitense;
- investimenti per il rinnovo di macchine d'ufficio elettroniche ed attrezzature per i sistemi informativi della Capogruppo 100;
- l'acquisizione delle attività materiali di Elettropiemme S.r.l. per un valore lordo di Euro 733 mila (netto pari ad Euro 233 mila).

Con riferimento al primo trimestre 2018, i fabbricati di proprietà risultavano 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. Tale obbligazione è stata estinta in data 1° ottobre 2018. Alla data della presente relazione non risultano nuove ipoteche.

Gli incrementi di valore storico delle "Immobili, impianti, macchinari e attrezzature", complessivamente pari ad Euro 4.072 mila nei primi tre mesi del 2019, includono Euro 6 mila legati alla capitalizzazione di costi interni (pari ad Euro 110 mila nel primo trimestre 2018).

#### Diritto d'uso

La voce "Diritto d'uso" attiene all'iscrizione del valore dei beni oggetti dei contratti di locazione, secondo il principio contabile IFRS16. Per maggiori dettagli circa la modalità di applicazione del principio rimandiamo alla specifica nota "Applicazione del nuovo principio IFRS 16 dal 1° gennaio 2019".

Il valore del "Diritto d'uso" al 31 marzo 2019 ammonta ad Euro 2.887 mila e presenta la seguente movimentazione:

Costo Storico	31 dicembre 2018	Valutazione 1 gennaio 2019	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Var. area consolidamento	Effetto cambi	31 marzo 2019
<i>(Euro / .000)</i>								
Immobili	-	1.121	-	-	-	557	(26)	1.652
Veicoli	-	1.011	108	-	-	-	(6)	1.113
Macchine d'ufficio elettroniche	-	-	-	-	-	-	-	-
Macchinari ed attrezzature	-	122	-	-	-	-	-	122
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>2.254</b>	<b>108</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>557</b>	<b>(32)</b>	<b>2.887</b>

F.do ammortamento	31 dicembre 2018	Valutazione 1 gennaio 2019	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Var. area consolidamento	Effetto cambi	31 marzo 2019
<i>(Euro / .000)</i>								
Immobili	-	-	128	-	-	-	1	129
Veicoli	-	-	106	-	-	-	-	106
Macchine d'ufficio elettroniche	-	-	-	-	-	-	-	-
Macchinari ed attrezzature	-	-	13	-	-	-	-	13
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>247</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>248</b>

Valore netto	31 dicembre 2018	31 marzo 2019	Variazioni
<i>(Euro / .000)</i>			
Immobili	-	1.523	1.523
Veicoli	-	1.007	1.007
Macchine d'ufficio elettroniche	-	-	-
Macchinari ed attrezzature	-	109	109
<b>Totale</b>	-	2.639	2.639

### Capitale Circolante Netto

Il Capitale Circolante Netto ammonta ad Euro 34.994 mila, si confronta con Euro 32.055 mila del 31 dicembre 2018 ed è così composto:

<i>(Euro / .000)</i>	31 marzo 2019	31 dicembre 2018	Variazione
Rimanenze	26.659	22.978	3.681
Crediti commerciali	33.944	29.808	4.136
Debiti Commerciali	(25.609)	(20.731)	(4.878)
<b>Importo netto</b>	<b>34.994</b>	<b>32.055</b>	<b>2.939</b>

Il valore delle "Rimanenze" al 31 marzo 2019 è pari ad Euro 26.659 mila, in aumento di Euro 3.681 mila rispetto al 31 dicembre 2018. Il saldo risulta così composto:

<i>(Euro / .000)</i>	31 marzo 2019	31 dicembre 2018	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	15.384	13.648	1.736
<i>fondo svalutazione materie prime</i>	<i>(3.205)</i>	<i>(2.903)</i>	<i>(302)</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	9.540	7.598	1.942
<i>fondo svalutazione prod.in corso di lavorazione</i>	<i>(813)</i>	<i>(710)</i>	<i>(103)</i>
Prodotti finiti e merci	7.419	6.944	475
<i>fondo svalutazione prodotti finiti</i>	<i>(1.666)</i>	<i>(1.599)</i>	<i>(67)</i>
<b>Totale</b>	<b>26.659</b>	<b>22.978</b>	<b>3.681</b>

Contribuisce all'aumento delle rimanenze l'acquisizione di Elettropiemme S.r.l., per un valore netto di Euro 838 mila, composto da rimanenze lorde pari ad Euro 2.039 mila e relativo fondo per obsolescenza e lento rigiro di Euro 201 mila. Al netto di tale effetto, l'incremento delle scorte di magazzino ammonta ad Euro 2.843 mila, ed 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.

Depurando l'effetto sopra descritto relativo all'acquisizione di Elettropiemme S.r.l., l'impatto economico dell'incremento delle scorte ammonta ad Euro 2.584 mila, in quanto per la rilevazione economica degli accadimenti viene effettuata utilizzando il cambio medio dell'esercizio.

Nel corso del primo trimestre 2019 il fondo obsolescenza e lenta movimentazione delle scorte è stato adeguato alle necessità, attraverso accantonamenti specifici, che, ammontano ad Euro 314 mila (che si confrontano con gli Euro 737 mila del pari periodo dell'esercizio 2018). Di seguito la movimentazione del primo trimestre 2019:

(Euro /.000)	31 dicembre 2018	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Variaz. area consolidamento	Effetto cambi	31 marzo 2019
--------------	------------------------	----------------	----------	---------	--------------------------------	------------------	---------------------

<b>Fondo Svalutazione Magazzino</b>	<b>5.212</b>	<b>314</b>	<b>(111)</b>	<b>0</b>	<b>201</b>	<b>68</b>	<b>5.684</b>
-------------------------------------	--------------	------------	--------------	----------	------------	-----------	--------------

I “*crediti commerciali*” ammontano ad Euro 33.944 mila e si confrontano con Euro 29.808 mila del 31 dicembre 2018, in aumento di Euro 4.136 mila, principalmente a seguito dell’aumento dei ricavi realizzati nel periodo; sono così composti:

(Euro /.000)	31 marzo 2019	31 dicembre 2018	Variazione
Crediti verso clienti	36.406	32.214	4.192
Fondo svalutazione crediti	(2.462)	(2.406)	(56)
<b>Importo netto</b>	<b>33.944</b>	<b>29.808</b>	<b>4.136</b>

Comprende crediti ceduti pro-solvendo ad una primaria società di factoring, da parte della Capogruppo, per un importo di Euro 21 mila (Euro 36 mila al 31 dicembre 2018).

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 31 marzo 2019 rappresenta una stima prudentiale del rischio in essere ed ha riportato i seguenti movimenti:

(Euro /.000)	31 dicembre 2018	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Variaz. area consolidamento	Effetto cambi	31 marzo 2019
--------------	------------------------	----------------	----------	---------	--------------------------------	------------------	---------------------

<b>Fondo Svalutazione Crediti</b>	<b>2.406</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>(132)</b>	<b>149</b>	<b>29</b>	<b>2.462</b>
-----------------------------------	--------------	----------	----------	--------------	------------	-----------	--------------

Questa invece la movimentazione del fondo nel primo trimestre 2018:

(Euro /.000)	31 dicembre 2017	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Variaz. area consolidamento	Effetto cambi	31 marzo 2018
--------------	------------------------	----------------	----------	---------	--------------------------------	------------------	------------------

<b>Fondo Svalutazione Crediti</b>	<b>2.902</b>	<b>95</b>	<b>(177)</b>	<b>(39)</b>	<b>0</b>	<b>(21)</b>	<b>2.760</b>
-----------------------------------	--------------	-----------	--------------	-------------	----------	-------------	--------------

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 25.609 mila e si confrontano con Euro 20.731 mila del 31 dicembre 2018.

La composizione è la seguente:

<i>(Euro /,000)</i>	<b>31 marzo 2019</b>	<b>31 dicembre 2018</b>	<b>Variazione</b>
Debiti verso fornitori	19.502	16.793	2.709
Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	5.574	3.544	2.030
Acconti ricevuti da clienti	533	394	139

L'incremento dei debiti commerciali è dovuto sia agli investimenti effettuati nel corso del 2018, sia all'aumento degli acquisti, di materiale per il magazzino e per servizi, oltre che per effetto dell'acquisizione di Elettropiemme S.r.l. come sopra descritto.

#### *Posizione Finanziaria Netta*

La seguente tabella rappresenta la composizione della posizione finanziaria netta:

<i>(Euro /,000)</i>	<b>31 marzo 2019</b>	<b>31 dicembre 2018</b>	<b>Variazione</b>
Disponibilità liquide e crediti finanziari correnti	26.130	18.043	8.087
Attività finanziarie per strumenti derivati	5	19	(14)
Attività finanziarie non correnti	125	126	(1)
Debiti finanziari non correnti	(19.593)	(11.864)	(7.729)
Debiti finanziari non correnti per leasing IFRS 16	(1.644)	-	(1.644)
Debiti finanziari correnti	(14.333)	(10.817)	(3.516)
Debiti finanziari correnti per leasing IFRS 16	(967)	-	(967)
Passività finanziarie per strumenti derivati	(87)	(28)	(59)
<b>Totale</b>	<b>(10.364)</b>	<b>(4.521)</b>	<b>(5.843)</b>

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

(Euro /,000)	31 marzo 2019	31 dicembre 2018	Variazione
A. Cassa	33	26	7
B. Disponibilità liquide su depositi bancari	26.097	18.017	8.080
<b>D. Liquidità ( A ) + ( B )</b>	<b>26.130</b>	<b>18.043</b>	<b>8.087</b>
Passività finanziarie per strumenti derivati	(87)	(28)	(59)
Attività finanziarie per strumenti derivati	5	19	(14)
E. Fair value strumenti derivati di copertura	(82)	(9)	(73)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(9.649)	(7.069)	(2.580)
G. Altri debiti finanziari correnti	(5.651)	(3.748)	(1.903)
<b>H. Totale debiti finanziari correnti (F) + (G)</b>	<b>(15.300)</b>	<b>(10.817)</b>	<b>(4.483)</b>
<b>I. Totale debiti correnti (E) + (H)</b>	<b>(15.382)</b>	<b>(10.826)</b>	<b>(4.556)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (D)</b>	<b>10.748</b>	<b>7.217</b>	<b>3.531</b>
L. Attività finanziarie non correnti	125	126	(1)
<b>M. Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(21.237)</b>	<b>(11.864)</b>	<b>(9.373)</b>
<b>N. Indebitamento finanziario netto (J) + (L) + (M)</b>	<b>(10.364)</b>	<b>(4.521)</b>	<b>(5.843)</b>
<i>di cui verso terzi:</i>	<i>(10.364)</i>	<i>(4.521)</i>	<i>(5.843)</i>

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2019 è negativa e pari ad Euro 10.364 mila, in aumento di Euro 5.843 mila rispetto alla fine del 2018, quando risultava complessivamente negativa per Euro 4.521 mila.

La variazione della posizione finanziaria netta è originata essenzialmente dai flussi di cassa positivi della gestione tipica (Euro 2.642 mila), assorbiti dagli investimenti tecnici effettuati nel periodo (Euro 4.806 mila) e dall'effetto netto dell'acquisizione di Elettropiemme S.r.l. (Euro 538 mila); oltre a ciò, si rileva l'effetto negativo dell'applicazione del principio contabile IFRS16, che porta ad un peggioramento della posizione finanziaria netta (Euro 2.611 mila).

Si rimanda alla Relazione sulla gestione per maggiori dettagli riguardo le dinamiche della gestione finanziaria del trimestre.

Il saldo delle **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti** ammonta ad Euro 26.130 mila al 31 marzo 2019 e si confronta con Euro 18.043 mila del 31 dicembre 2018.

La composizione è la seguente:

(Euro /,000)	31 marzo 2019	31 dicembre 2018	Variazione
Disponibilità liquide su depositi bancari	26.085	18.011	8.074
Cassa	33	26	7
Altre disponibilità liquide	12	6	6
<b>Totale</b>	<b>26.130</b>	<b>18.043</b>	<b>8.087</b>

Le forme tecniche di impiego delle disponibilità al 31 marzo 2019, sono così dettagliate:

- scadenze: esigibili a vista;
- rischio controparte: i depositi sono effettuati presso primari istituti di credito;
- rischio paese: i depositi sono effettuati presso i paesi ove hanno la propria sede le società del Gruppo.

Il saldo dei **Debiti finanziari correnti** al 31 marzo 2019 aumento di Euro 3.516 mila rispetto all'esercizio 2017 ed è così composto:

(Euro / .000)	31 marzo 2019	31 dicembre 2018	Variazione
Finanziamenti quota corrente	9.649	7.069	2.580
Banche c/c passivi	4.665	3.727	938
Debiti verso factor	19	21	(2)
<b>Totale</b>	<b>14.333</b>	<b>10.817</b>	<b>3.516</b>

I debiti verso factor, in diminuzione di Euro 2 mila rispetto all'importo dell'esercizio 2018, sono costituiti da debiti verso istituti di factoring, per il periodo di dilazione di pagamento dalla scadenza originaria del debito contratto con alcuni fornitori per i quali la Capogruppo ha accettato la cessione pro-soluto.

Il saldo passivo delle banche al 31 marzo 2019 è pari ad Euro 4.665 mila e si confronta con un saldo al 31 dicembre 2018 di Euro 3.727 mila. La voce attiene per la quasi totalità a Gefran S.p.A. ed alla controllata cinese, ed ha le seguenti caratteristiche:

- per utilizzo di affidamenti di cassa, rimborsabili a vista, il tasso di interesse complessivo è compreso nel range 2,5%-5,7% annuo;
- per utilizzo di affidamenti su crediti commerciali, rimborsabili a scadenza degli stessi crediti, il tasso di interesse complessivo è compreso nel range 0,5%-0,7% annuo.

I **debiti finanziari non correnti** sono così composti:

Istituto bancario	31 marzo 2019	31 dicembre 2018	Variazione
Banca Pop. Emilia Romagna	-	255	(255)
Mediocredito	500	1.000	(500)
Unicredit	3.300	3.600	(300)
BNL	2.750	3.000	(250)
Banca Pop. Emilia Romagna	3.760	4.009	(249)
Mediocredito	7.778	-	7.778
Intesa	170	-	170
Unicredit S.p.A. - New York Branch	1.335	-	1.335
<b>Totale</b>	<b>19.593</b>	<b>11.864</b>	<b>7.729</b>



I finanziamenti, dettagliati nella tabella, sono tutti contratti a tassi variabili ed hanno le seguenti caratteristiche:

Istituto bancario	Importo erogato (€/000)	Data Stipula	Saldo al 31 marzo 2019	Di cui entro 12 mesi	Di cui oltre 12 mesi	Tasso di Interesse	scad.	modalità di rimborso
<b>stipulati da Gefran S.p.A. (IT)</b>								
BNL	Eur 3.000	19.12.14	667	667	-	Euribor 6m + 1,35%	18.12.19	semestrale
Banca Pop. Emilia Romagna	Eur 4.000	06.08.15	1.019	1.019	-	Euribor 3m + 1,25%	03.02.20	trimestrale
Mediocredito	Eur 10.000	07.08.15	2.500	2.000	500	Euribor 3m + 1,35%	30.06.20	trimestrale
Unicredit	Eur 6.000	14.11.17	4.500	1.200	3.300	Euribor 3m + 0,90%	30.11.22	trimestrale
BNL	Eur 5.000	23.11.17	3.750	1.000	2.750	Euribor 3m + 0,85%	23.11.22	trimestrale
Banca Pop. Emilia Romagna	Eur 5.000	28.11.18	4.753	993	3.760	Euribor 3m + 0,75%	30.11.23	trimestrale
Mediocredito	Eur 10.000	28.03.19	10.000	2.222	7.778	Euribor 3m + 1,05%	31.12.23	trimestrale
<b>stipulati da Elettropiemme S.r.l. (IT)</b>								
Intesa	Eur 200	23.09.15	26	26	-	Euribor 3m + 3,00%	23.09.19	trimestrale
Intesa	Eur 300	29.01.18	226	56	170	Euribor 3m + 1,00%	28.01.22	trimestrale
UBI Banca	Eur 250	27.06.16	21	21	-	Euribor 3m + 1,20%	27.06.19	trimestrale
<b>stipulati da Gefran Inc. (US)</b>								
Unicredit S.p.A. - New York Branch	Eur 1.780	29.03.19	1.780	445	1.335	Libor 3m + 2,50%	29.03.22	trimestrale
<b>Totale</b>			<b>29.242</b>	<b>9.649</b>	<b>19.593</b>			

Tre dei finanziamenti sopra elencati prevedono dei vincoli finanziari (covenants) ed in particolare:

a) il finanziamento BNL per Euro 3.000 mila, sottoscritto il 19 dicembre 2014, ed in scadenza nel 2019, è soggetto a due covenants finanziari:

- indebitamento finanziario netto e Patrimonio Netto consolidati  $\leq 0,7$ ;
- Patrimonio Netto e Totale Attivo consolidati  $> 30\%$ .

La violazione simultanea di tali indici comporterebbe la facoltà dell'istituto finanziatore di richiedere il rimborso anticipato.

b) il finanziamento Banca Popolare Emilia Romagna per Euro 4.000 mila, sottoscritto il 6 agosto 2015, è soggetto al covenant finanziario:

- indebitamento finanziario netto ed EBITDA consolidati  $\leq 3,5$ .

La violazione del vincolo comporterebbe la facoltà dell'istituto finanziatore di richiedere il rimborso anticipato.

c) il finanziamento Mediocredito per Euro 10.000 mila, sottoscritto il 7 agosto 2015, è soggetto ai covenants finanziari:

- indebitamento finanziario netto e Patrimonio Netto consolidati  $\leq 0,7$ ;
- indebitamento finanziario netto ed EBITDA consolidati  $\leq 3,5$ .

Alcuni dei contratti di finanziamento in essere includono altri covenants, tipici della prassi di mercato, che pongono limiti alla possibilità di rilasciare nuove garanzie reali ed effettuare operazioni straordinarie.

La verifica dei vincoli contrattuali viene aggiornata con cadenza trimestrale dalla Direzione Amministrazione Finanza e Controllo: i ratio calcolati sui dati al 31 marzo 2019 sono ampiamente rispettati ed i finanziamenti sono stati distribuiti nella tabella delle scadenze secondo le forme originariamente previste dai contratti.

Il management ritiene che le linee di credito attualmente disponibili, oltre al cash flow generato dalla gestione corrente, consentiranno a Gefran di soddisfare i propri fabbisogni finanziari derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Le **Attività finanziarie per strumenti derivati** al 31 marzo 2019 ammontano ad Euro 5 mila e sono costituite dal fair value positivo, rilevato alla data di chiusura del trimestre, di alcuni contratti CAP stipulati dalla Capogruppo per la copertura dal rischio di interesse. Le **Passività finanziarie per strumenti derivati** ammontano invece ad Euro 87 mila in ragione del fair value negativo di alcuni contratti IRS, anch'essi stipulati dalla Capogruppo per la copertura dal rischio di interesse.

Al fine di fronteggiare il rischio finanziario correlato all'indebitamento a tassi variabili, che potrebbe manifestarsi in caso di incremento dell'Euribor, il Gruppo ha deciso di effettuare alcune coperture sui finanziamenti contratti a tasso variabile, sottoscrivendo dei contratti *Interest Rate Cap*, di seguito dettagliati:

Istituto bancario (Euro/000)	Nozionale alla stipula	Data Stipula	Nozionale al 31 marzo 2019	Derivato	Fair Value al 31 marzo 2019	Tasso Long position	Tasso Short position
BNL	Eur 3.000	19.12.14	667	CAP	0	Strike Price 0,20%	Euribor 6m
Unicredit	Eur 6.000	14.11.17	4.500	CAP	3	Strike Price 0%	Euribor 3m
BNL	Eur 5.000	23.11.17	3.750	CAP	2	Strike Price 0%	Euribor 3m
<b>Totale attività finanziarie per strumenti derivati - rischio di interesse</b>					<b>5</b>		

Inoltre, il Gruppo ha sottoscritto anche dei contratti IRS (*Interest Rate Swap*), come dettagliato nella seguente tabella:

Istituto bancario (Euro/000)	Nozionale alla stipula	Data Stipula	Nozionale al 31 marzo 2019	Derivato	Fair Value al 31 marzo 2019	Tasso Long position	Tasso Short position
Banca Pop. Emilia Romagna	Eur 4.000	01.10.15	1.019	IRS + Floor	(13)	Fisso 0,15%	Euribor 3m
Intesa	Eur 10.000	05.10.15	1.019	IRS	(13)	Fisso 0,16%	Euribor 3m
Intesa	Eur 10.000		10.000	IRS	(61)		Euribor 3m
<b>Totale passività finanziarie per strumenti derivati - rischio di interesse</b>					<b>(87)</b>		

Al 31 marzo 2019 non sono presenti strumenti derivati sottoscritti per la copertura dal rischio di cambio.

Tutti i contratti sopra descritti sono contabilizzati al loro fair value:

(Euro/000)	al 31 marzo 2019		al 31 dicembre 2018	
	Fair value positivo	Fair value negativo	Fair value positivo	Fair value negativo
Rischio di cambio	0	0	0	0
Rischio di interesse	5	(87)	19	(28)
<b>Totale Cash flow hedge</b>	<b>5</b>	<b>(87)</b>	<b>19</b>	<b>(28)</b>

Tutti i derivati sono stati sottoposti a test di efficacia, che hanno dato esiti positivi.

Il Gruppo, per sostenere le attività correnti, ha a disposizione diverse linee di fido concesse da banche ed altri istituti finanziari, principalmente nelle forme di affidamenti per anticipi fatture, flessibilità di cassa e affidamenti promiscui per complessivi Euro 37.807 mila. Al 31 marzo 2019 gli utilizzi complessivi di tali linee ammontano ad Euro 3.746 mila, con una disponibilità residua pari ad Euro 33.742 mila.

Su tali linee non sono previste commissioni di mancato utilizzo.

Il saldo dei **Debiti finanziari per leasing IFRS 16 (correnti e non correnti)** al 31 marzo 2019 ammonta ad Euro 2.611 mila ed attiene al principio contabile IFRS16, applicato dal Gruppo dal 1° gennaio 2019, che vede la rilevazione dei debiti finanziari corrispondenti al valore del diritto d'uso iscritto fra l'attivo non corrente. I debiti finanziari per leasing IFRS 16 sono classificati in base alla scadenza in debiti correnti (entro l'anno), pari ad Euro 967 mila, e debiti non correnti (oltre l'anno), per un valore di 1.644 mila. Di seguito si riporta il dettaglio della movimentazione della voce:

(Euro /.000)	31 dicembre 2018	Valutazione 1 gennaio 2019	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Var. area consolidamento	Effetto cambi	31 marzo 2019
<b>Debiti finanziari per leasing IFRS 16 (correnti e non correnti)</b>	<b>0</b>	<b>2.254</b>	<b>116</b>	<b>(282)</b>	<b>0</b>	<b>557</b>	<b>(34)</b>	<b>2.611</b>

### Costi per servizi

I "Costi per servizi" ammontano ad Euro 5.700 mila, complessivamente allineati al dato del primo trimestre 2018, quando ammontavano ad Euro 5.744 mila. Sono composti:

Descrizione	31 marzo 2019	31 marzo 2018	Variazione
(Euro /.000)			
Servizi	5.460	5.275	185
Godimento beni di terzi	240	469	(229)
<b>Totale</b>	<b>5.700</b>	<b>5.744</b>	<b>(44)</b>

Si precisa che la riduzione dei costi per godimento beni di terzi attiene all'applicazione del principio contabile IFRS16. Per maggiori dettagli circa la modalità di applicazione del principio rimandiamo alla specifica nota "Applicazione del nuovo principio IFRS 16 dal 1° gennaio 2019".

*Costi per il personale*

I “Costi per il personale” ammontano ad Euro 12.379 mila, aumento rispetto al valore del 31 marzo 2018 di Euro 644 mila e sono così composti:

Descrizione	31 marzo 2019	31 marzo 2018	Variazione
<i>(Euro / .000)</i>			
Salari e stipendi	9.390	8.964	426
Oneri sociali	2.322	2.232	90
Trattamento di fine rapporto	527	483	44
Altri costi	140	56	84
<b>Totale</b>	<b>12.379</b>	<b>11.735</b>	<b>644</b>

L’aumento riscontrato è da imputare agli ingressi nel Gruppo di nuovi dipendenti, a supporto della crescita, nonché all’ingresso nel Gruppo di Elettropiemme S.r.l., che al momento dell’acquisizione contava all’attivo 41 dipendenti.

La voce “Oneri sociali” include costi per piani a contribuzione definita, per il personale direttivo (Previdai) pari ad Euro 12 mila (Euro 13 mila al 31 marzo 2018).

La voce “Altri costi”, in aumento di Euro 84 mila, attiene, fra gli altri, ad oneri di ristrutturazione derivanti dalla riorganizzazione delle controllate del Gruppo.

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo nel primo trimestre è stato il seguente:

	31 marzo 2019	31 marzo 2018	Variazione
Dirigenti	15	17	(2)
Impiegati	515	478	37
Operai	269	248	21
<b>Totale</b>	<b>799</b>	<b>743</b>	<b>56</b>

Il numero medio dei dipendenti è incrementato di 56 unità rispetto al dato del primo trimestre 2018; il numero puntuale al 31 marzo 2019 è di 826 unità, in aumento rispetto al 31 dicembre 2018 di 55 dipendenti e rispetto al 31 marzo 2018 di 70 unità.

*Ammortamenti*

Risultano pari ad Euro 3.291 mila e si confrontano con Euro 1.526 mila primo trimestre 2018. Sono composti da:

Descrizione	31 marzo 2019	31 marzo 2018	Variazione
<i>(Euro / .000)</i>			
Ammortamenti immateriali	527	593	(66)
Ammortamenti materiali	2.517	933	1.584
Ammortamenti diritto d'uso	247	-	247
<b>Totale</b>	<b>3.291</b>	<b>1.526</b>	<b>1.765</b>

La variazione attiene principalmente all’adeguamento al fair value dei fabbricati effettuato nel corso del primo trimestre 2019, per un importo pari ad Euro 1.423 mila, interamente allocato al business sensori.

Il piano di investimenti del business sensori prevede l'ampliamento delle linee produttive e la necessità di ampi e nuovi spazi dedicati, indispensabili per sostenere l'espansione del business. Originariamente era stato valutato l'adeguamento di un immobile esistente, ma nell'effettuare un'analisi più approfondita, è stato rilevato che l'edificio non avrebbe garantito adeguate prestazioni tecnologiche ed energetiche e sostenibili nel lungo periodo. Si è ritenuto pertanto di procedere alla demolizione dello stabile esistente per costruire un nuovo edificio più funzionale e soprattutto all'avanguardia dal punto di vista tecnologico ed energetico. Si prevede di completare i lavori entro la fine del presente esercizio, con l'obiettivo di essere pienamente produttivi all'inizio del 2020.

Inoltre dal 1° gennaio 2019 vengono contabilizzati gli ammortamenti legati al diritto d'uso, complessivamente pari ad Euro 247 mila, in conformità al principio contabile IFRS16. Per maggiori dettagli circa la modalità di applicazione del principio rimandiamo alla specifica nota "Applicazione del nuovo principio IFRS 16 dal 1° gennaio 2019".

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

Descrizione	31 marzo 2019	31 marzo 2018	Variazione
<i>(Euro / .000)</i>			
Business Sensori	2.190	591	1.599
Business Componenti per l'automazione	566	491	75
Business Azionamenti	535	444	91
<b>Totale</b>	<b>3.291</b>	<b>1.526</b>	<b>1.765</b>

Provaglio d'Iseo, 13 maggio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**Maria Chiara Franceschetti**

L'Amministratore Delegato

**Alberto Bartoli**



## **ALLEGATI**





## a) Conto economico consolidato per trimestre

(Euro / .000)	Q1	Q2	Q3	Q4	TOT	Q1
	2018	2018	2018	2018	2018	2019
a Ricavi	34.717	35.543	30.820	34.491	135.571	35.973
b Incrementi per lavori interni	365	256	278	526	1.425	635
c Consumi di materiali e prodotti	11.505	12.629	10.523	12.585	47.242	12.207
d Valore Aggiunto (a+b-c)	23.577	23.170	20.575	22.432	89.754	24.401
e Altri costi operativi	6.065	6.308	5.587	5.839	23.799	5.753
f Costo del personale	11.735	11.429	10.769	11.964	45.897	12.379
g Margine operativo lordo - EBITDA (d-e-f)	5.777	5.433	4.219	4.629	20.058	6.269
h Ammortamenti e svalutazioni	1.526	1.562	1.613	1.614	6.315	3.291
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	4.251	3.871	2.606	3.015	13.743	2.978
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(319)	(91)	(419)	328	(501)	175
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(37)	(57)	49	(10)	(55)	242
n Risultato prima delle imposte (i±l±m)	3.895	3.723	2.236	3.333	13.187	3.395
o Imposte	(1.285)	(1.397)	(853)	(626)	(4.161)	(847)
p Risultato da attività operative (n±o)	2.610	2.326	1.383	2.707	9.026	2.548
q Risultato netto da attività disponibili per la vendita	(414)	(461)	0	0	(875)	0
r Risultato netto del Gruppo (p±q)	2.196	1.865	1.383	2.707	8.151	2.548

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

## Cambi di fine periodo

Valute	31 marzo 2019	31 dicembre 2018
Franco svizzero	1,1181	1,1269
Lira sterlina	0,8583	0,8945
Dollaro USA	1,1235	1,1450
Real brasiliano	4,3865	4,4440
Renminbi cinese	7,5397	7,8751
Rupia Indiana	77,7190	79,7298
Lira turca	6,3446	6,0588

## Cambi medi del periodo

Valute	2019	2018	1° trimestre 2019	1° trimestre 2018
Franco svizzero	1,1325	1,1549	1,1325	1,1650
Lira sterlina	0,8723	0,8848	0,8723	0,8834
Dollaro USA	1,1357	1,1815	1,1357	1,2295
Real brasiliano	4,2768	4,3087	4,2768	3,9901
Renminbi cinese	7,6619	7,8074	7,6619	7,8149
Rupia Indiana	80,0730	80,7277	80,0730	79,1566
Lira turca	6,1078	5,6986	6,1078	4,6910

## c) 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
Elettropiemme S.r.l.	Trento	Italia	EUR	70.000	Gefran Soluzioni S.r.l.	100,00

## d) 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
Axel S.r.l.	Dandolo	Italia	EUR	26.008	Gefran S.p.A.	15

## e) 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 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Provaglio d'Iseo, 13 maggio 2019

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili e societari

**Fausta Coffano**

