

GRUPPO GEFRAN
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL
31 MARZO 2012

Sommario

1) ORGANI SOCIALI e STRUTTURA DEL GRUPPO GEFRAN	3
2. RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	5
2.1) CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	6
2.2) STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO	7
2.3) RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO.....	9
2.6) RISULTATI PER AREA DI BUSINESS	10
3. EVENTI SIGNIFICATIVI SUCCESSIVI AL 31 Marzo 2012.....	13
4. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	13
5. PROSPETTI CONTABILI RICLASSIFICATI	14
5.1) SITUAZIONE PATRIMONIALE TRIMESTRALE CONSOLIDATA.....	14
5.2) SITUAZIONE ECONOMICA TRIMESTRALE CONSOLIDATA	14
6. NOTE DI COMMENTO AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE	15
7. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	17

1) ORGANI SOCIALI e STRUTTURA DEL GRUPPO GEFran

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore delegato	Ennio Franceschetti
Amministratore delegato	Alfredo Sala
Vice presidente	Romano Gallus
Consigliere	Maria Chiara Franceschetti
Consigliere	Giovanna Franceschetti
Consigliere	Andrea Franceschetti
Consigliere	Cesare Vecchio
Consigliere	Elisabetta Magistretti
Consigliere	Marco Agliati

Collegio Sindacale

Presidente	Eugenio Ballerio
Sindaco effettivo	Ernesto Bino
Sindaco effettivo	Enrico Broli
Sindaco supplente	Guido Ballerio
Sindaco supplente	Rossella Rinaldi

Comitato per il controllo interno

- Cesare Vecchio
- Elisabetta Magistretti
- Marco Agliati

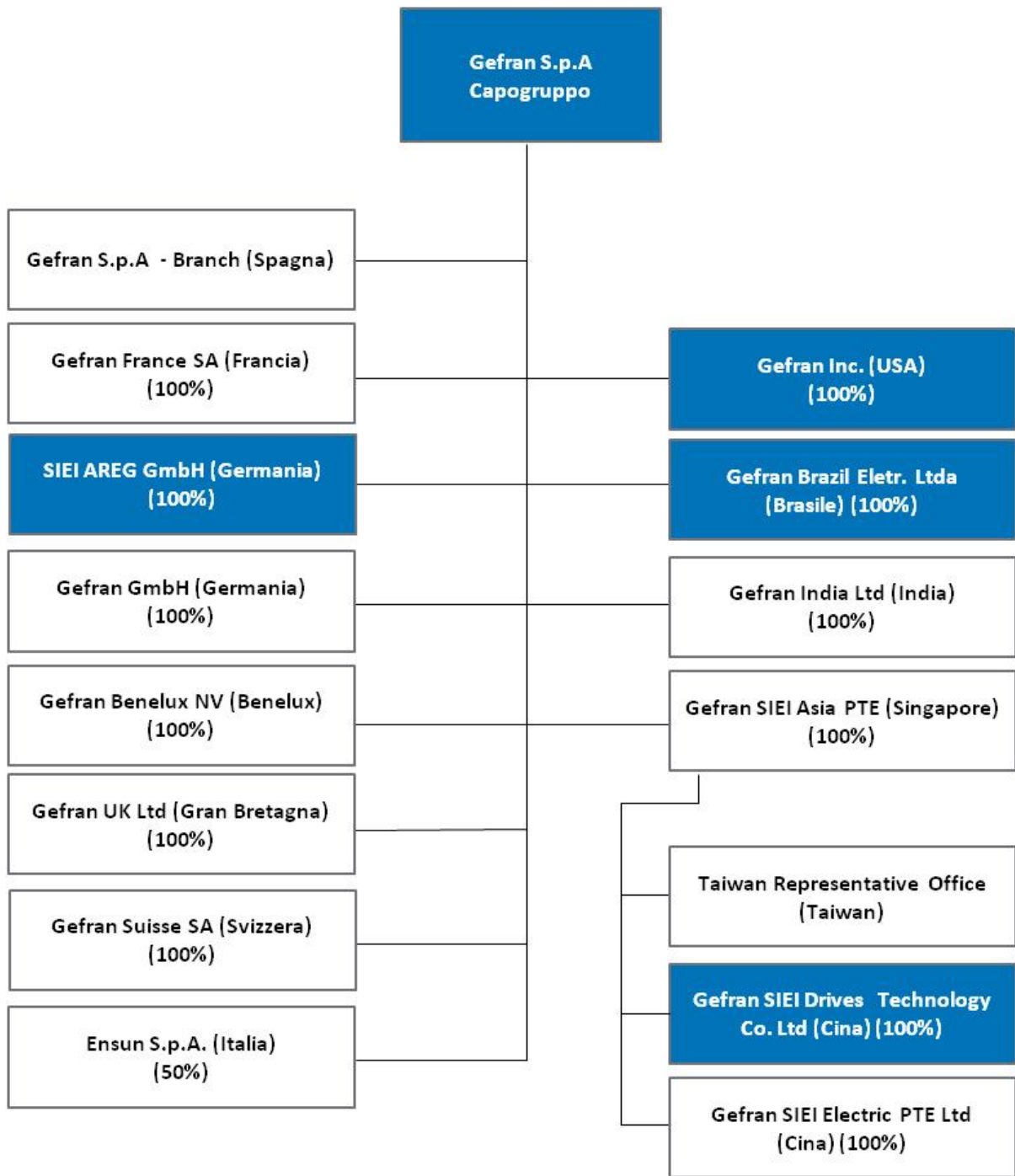
Comitato per la remunerazione

- Romano Gallus
- Elisabetta Magistretti
- Cesare Vecchio

Società di Revisione

BDO S.p.A.

Struttura del Gruppo Gefran



Unità Produttive

Filiali Commerciali

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

Nelle tabelle di seguito sono riportati e sinteticamente commentati i risultati economici, finanziari e patrimoniali al 31 Marzo 2012, raffrontati con i dati dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il perimetro di consolidamento della presente situazione contabile trimestrale è invariato rispetto a quella del primo trimestre del 2011 e di dicembre 2011.

Principali dati economici di Gruppo

<i>(Euro/.000)</i>	Al 31 Marzo 2012		Al 31 Marzo 2011	
Ricavi	28.256	100,0%	31.826	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	321	1,1%	3.658	11,5%
Reddito operativo (EBIT)	(1.397)	-4,9%	2.157	6,8%
Risultato delle attività correnti	(1.703)	-6,0%	1.694	5,3%
Risultato netto di Gruppo	(1.495)	-5,3%	1.065	3,3%

Principali dati patrimoniali-finanziari di Gruppo

<i>(Euro/.000)</i>	Al 31 Marzo 2012	Al 31 Marzo 2011
Capitale investito netto	106.656	96.214
Patrimonio netto consolidato	74.145	69.107
Posizione finanziaria netta	(32.511)	(27.107)
Cash flow operativo <i>(risultato netto + ammortamenti)</i>	223	2.566
Investimenti	2.376	2.337

2.1) CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro / .000)	31-mar-12	31-mar-11	Var. '12-'11	
			valore	%
a Ricavi	28.256	31.826	(3.570)	-11,2%
b Consumi di materiali e prodotti	10.479	12.060	(1.581)	-13,1%
c Valore Aggiunto (a-b)	17.777	19.766	(1.989)	-10,1%
d Altri costi operativi	6.626	6.471	155	2,4%
e Costo del personale	11.453	10.242	1.211	11,8%
f Incrementi per lavori interni	623	605	18	3,0%
g Margine operativo lordo - EBITDA (c-d-e+f+g)	321	3.658	(3.337)	--
h Ammortamenti e svalutazioni	1.718	1.501	217	14,5%
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	(1.397)	2.157	(3.554)	--
l Risultato della gestione finanziaria	(306)	(463)	157	-33,9%
m Risultato delle attività correnti (i+l)	(1.703)	1.694	(3.397)	--
n Risultato operazioni non ricorrenti	0	0	0	--
o Risultato prima delle imposte (m+n)	(1.703)	1.694	(3.397)	--
p Imposte	185	(631)	816	--
q Risultato inclusa la quota di terzi (o+p)	(1.518)	1.063	(2.581)	--
r Risultato di pertinenza di terzi	(23)	(2)	(21)	--
s Risultato netto di pertinenza del Gruppo (q+r)	(1.495)	1.065	(2.560)	--

I ricavi al 31 Marzo 2012 sono risultati pari a Euro 28.256 mila (Euro 31.826 mila al 31 Marzo 2011), in diminuzione dell'11,2% rispetto allo stesso trimestre del 2011. La flessione del fatturato è il riflesso della situazione macroeconomica attuale, che ha interessato in particolare il mercato locale; inoltre, sempre in Italia, le incertezze legislative hanno comportato un rallentamento del prodotto inverter per fotovoltaico. Gli ordini entrati nel periodo sono pari ad Euro 34 milioni, contro 38,3 milioni dello stesso periodo del 2011 (-11,2%), mentre il portafoglio ordini a fine trimestre risulta pari a Euro 29,2 milioni (contro Euro 34,5 ml a fine primo trimestre 2011).

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

Descrizione	Al 31 Mar. 2012	%	Al 31 Mar. 2011	%	Al 31 Dic. 2011	%
<i>(Euro/.000)</i>						
Componenti per l'automazione	7.990	28,3%	8.177	25,7%	32.623	23,4%
Sensori	9.540	33,8%	9.548	30,0%	36.409	26,1%
Azionamenti	11.460	40,6%	14.907	46,8%	74.601	53,5%
(ricavi intersegmento)	(734)	-2,6%	(806)	-2,5%	(4.230)	-3,0%
Totale	28.256	100,0%	31.826	100,0%	139.403	100,0%
Italia	8.682	30,7%	10.578	33,2%	48.764	35,0%
Unione europea	6.979	24,7%	6.966	21,9%	26.485	19,0%
Europa non UE	1.433	5,1%	1.399	4,4%	5.616	4,0%
Nord America	2.990	10,6%	2.474	7,8%	9.691	7,0%
Sud America	1.353	4,8%	1.509	4,7%	5.660	4,1%
Asia	6.659	23,6%	8.765	27,5%	42.152	30,2%
Resto del Mondo	160	0,6%	135	0,4%	1.035	0,7%
Totale	28.256	100,0%	31.826	100,0%	139.403	100,0%

La ripartizione dei **ricavi per area di business** mostra una diminuzione, rispetto al primo trimestre del 2011, in quasi tutte le aree. I sensori sono stabili, mentre i componenti per l'automazione diminuiscono del 2,3% e gli azionamenti del 23,1%. La frenata degli azionamenti è dovuta principalmente agli inverter per impianti fotovoltaici, che diminuiscono del 68,3% rispetto allo stesso periodo del 2011, a causa della modifica della vigente legislazione sui contributi per questo settore, ed alle vendite di prodotti per il settore Lift in Cina. Durante il 2011 in Cina i fornitori di un importante componente primario hanno avuto problemi di consegna, che si sono risolti nella seconda metà dell'anno; da Ottobre in particolare, la filiale cinese ha potuto consegnare tutti gli ordini scaduti nonché anticipare parte degli ordini del 2012, per soddisfare i distributori locali.

La suddivisione dei **ricavi per area geografica** evidenzia una crescita importante nel Nord America, con il 20,9% di incremento del fatturato rispetto al primo trimestre del 2011, mentre le altre aree mostrano una diminuzione, in particolare l'Asia (-24%), il mercato domestico (-17,9%) ed il Sud America (-10,3%); stabile l'Unione Europea (+0,2%) e l'Europa non UE (+2,4%).

Il **Margine Operativo Lordo** al 31 Marzo 2012 è positivo per Euro 321 mila (positivo per Euro 3.658 mila al 31 Marzo 2011) ed è pari all'1,1% dei ricavi, rispetto al 11,5% dello stesso periodo del 2011. Il valore aggiunto è migliore in termini percentuali (62,9% del 2012 rispetto al 62,1% del 2011), ma la diminuzione del fatturato non ha permesso il pieno assorbimento dei costi, in particolare quello del personale, in aumento rispetto al trimestre dell'anno precedente per gli investimenti effettuati nel corso del 2011, soprattutto nelle aree commerciale e tecnica.

Il **risultato operativo** al 31 Marzo 2012 risulta negativo per Euro 1.397 mila (positivo per Euro 2.157 mila al 31 Marzo 2011), ed è pari al -4,9% del fatturato, contro il 6,8% del primo trimestre 2011. Le motivazioni attinenti l'andamento del risultato operativo sono le stesse già indicate al punto precedente; il costo per ammortamenti è in crescita del 14,5% e riflette la partecipazione al risultato d'esercizio dei maggiori investimenti effettuati nel corso dell'anno precedente.

Il **risultato netto di pertinenza del Gruppo** al 31 Marzo 2012 è negativo per Euro 1.495 mila, pari ad una incidenza sul fatturato del -5,3%, contro un risultato positivo di Euro 1.065 mila, pari ad una incidenza sul fatturato dello 3,3%, dei primi tre mesi del 2011. La gestione finanziaria è risultata negativa per Euro 306 mila, rispetto al risultato negativo di Euro 463 mila del primo trimestre 2011: il miglioramento è dovuto alle differenze cambio, che nel trimestre in corso hanno un saldo positivo mentre nel 2011 erano negative; questo miglioramento ha più che compensato l'aumento degli interessi passivi a fronte del maggior indebitamento. Le imposte risultano pari a Euro 185 mila positive contro Euro 631 mila negative dello stesso periodo del 2011.

2.2) STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato del Gruppo Gefran al 31 Marzo 2012 risulta così composto:

<i>(Euro /,000)</i>	31 mar 2012	31 dic 2011	31 mar 2011
Attività immateriali (A)	11.492	11.435	10.747
Attività materiali (B)	44.563	44.422	40.727
Altre attività non correnti (C)	7.851	7.718	9.289
Rimanenze (D)	31.453	28.657	34.160
Crediti commerciali (E)	44.187	48.981	44.379
Debiti commerciali (F)	(17.797)	(19.303)	(21.435)
Altri Crediti/(Debiti) correnti (G)	(7.270)	(9.979)	(13.042)
Trattamento di fine rapporto (H)	(5.227)	(5.276)	(5.388)
Fondi imposte differite e non correnti (I)	(2.596)	(2.643)	(3.223)
Capitale investito netto (L)=(A+B+C+D+E+F+G+H+I)	106.656	104.012	96.214
Patrimonio netto (M)	74.145	77.414	69.107
Posizione finanziaria netta (N)	(32.511)	(26.598)	(27.107)
Mezzi propri e posizione finanziaria netta (O)=(M+N)	106.656	104.012	96.214

Il **Capitale investito netto** al 31 Marzo 2012 è pari a Euro 106,7 milioni (Euro 104 milioni al 31 Dicembre 2011 e Euro 96,2 milioni al 31 Marzo 2011). Rispetto a fine 2011 l'aumento è pari a circa Euro 2,7 milioni, rispetto allo stesso periodo del 2011 il capitale investito netto è in aumento di circa 10,5 milioni di Euro. Il capitale circolante netto è in crescita di circa Euro 2,2 milioni rispetto a Dicembre 2011, per effetto principalmente dell'incremento delle rimanenze, in aumento a causa sia dell'approvvigionamento di materiale con tempi di consegna lunghi sia del rallentamento delle vendite.

Il **Patrimonio netto** al 31 Marzo 2012 è pari a Euro 74,1 milioni (Euro 77,4 milioni al 31 Dicembre 2011 e Euro 69,1 milioni al 31 Marzo 2011), è in linea rispetto a fine esercizio 2011: il decremento è attribuibile alla perdita del periodo ed al rimborso parziale del prestito verso soci da parte di Ensun (Euro 970 mila).

La **Posizione Finanziaria** netta al 31 Marzo 2012 presenta un indebitamento di Euro 32,5 milioni (indebitamento di Euro 26,6 milioni al 31 Dicembre 2011 e indebitamento di Euro 27,1 milioni al 31 Marzo 2011). L'aumento dell'indebitamento, rispetto a fine 2011, è attribuibile prevalentemente al finanziamento della crescita del capitale circolante netto, oltre agli investimenti tecnici effettuati nel trimestre.

La composizione della posizione finanziaria netta è la seguente:

Descrizione	31 Marzo 2012	31 Dicembre 2011	31 Marzo 2011
<i>(Euro/.000)</i>			
Disponibilità e mezzi equivalenti	9.855	15.071	10.598
Debiti verso banche e prestiti a breve termine	(15.578)	(15.785)	(22.493)
Crediti finanziari correnti	0	0	0
Debiti finanziari correnti	(907)	(1.113)	(1.242)
	-----	-----	-----
(Indebitamento)/disponibilità finanziaria a breve termine	(6.630)	(1.827)	(13.137)
Debiti bancari non correnti	(25.738)	(24.605)	(13.970)
Crediti finanziari non correnti	0	0	0
Debiti finanziari non correnti	(143)	(166)	0
	-----	-----	-----
(Indebitamento)/disponibilità finanziaria a medio/lungo termine	(25.881)	(24.771)	(13.970)
Posizione finanziaria netta	(32.511)	(26.598)	(27.107)

2.3) RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Gefran al 31 Marzo 2012 mostra la seguente evoluzione:

<i>(Euro /.000)</i>	31 Marzo 2012	31 Dicembre 2011	31 Marzo 2011
(Indebitamento) Disponibilità finanziaria a breve termine iniziale (A)	(1.827)	(3.057)	(3.057)
Utile (perdita) del Gruppo	(1.495)	8.713	1.065
Ammortamenti e rettifiche di valore su attività non correnti	1.718	6.189	1.501
Altre componenti non monetarie	(146)	50	(10)
Variazione Capitale Circolante Netto	(2.155)	(12.909)	(8.627)
Totale flusso monetario da (per) attività d'esercizio (B)	(2.078)	2.043	(6.071)
Flusso monetario da (per) attività d'investimento (C)	(1.863)	(8.800)	(1.512)
Variazione finanziamenti a medio/lungo termine	1.133	8.921	(1.714)
Dividendi distribuiti	0	(2.117)	0
Variazioni patrimonio netto e interessi di terzi	(1.995)	1.183	(783)
Totale flusso monetario da (per) attività finanziarie (D)	(862)	7.987	(2.497)
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (E)=(B+C+D)	(4.803)	1.230	(10.080)
(Indebitamento) Disponibilità finanziaria a breve termine finale (A+E)	(6.630)	(1.827)	(13.137)

2.4) INVESTIMENTI

Gli **investimenti** realizzati nel corso dei primi tre mesi del 2012 ammontano a Euro 2,4 milioni (Euro 11,3 milioni al 31 Dicembre 2011 e Euro 2,3 milioni al 31 Marzo 2011), realizzati quasi esclusivamente nei siti produttivi di Gefran S.p.A.; di questi, Euro 0,6 in attrezzature industriali, Euro 0,8 milioni in impianti e fabbricati per i lavori negli stabilimenti italiani, Euro 0,7 milioni relativi ai costi sostenuti nel periodo per l'attività di sviluppo nuovi prodotti, Euro 0,3 milioni sono stati realizzati nelle altre filiali del gruppo. Nei prossimi trimestri si prevede di continuare gli investimenti nei progetti di ricerca e sviluppo, a sostegno dei nuovi prodotti, mentre per quanto riguarda gli investimenti in attività materiali, è pianificato un rallentamento nella seconda parte dell'anno.

2.5) PERSONALE DIPENDENTE

L'organico del gruppo al 31 Marzo 2012 conta una forza lavoro di 867 unità, delle quali 18 unità a tempo determinato.

Rispetto al 31 Dicembre 2011 l'organico diminuisce di 6 unità, ed in particolare:

- ◆ sono state inserite 31 nuove unità, rispettivamente 19 impiegati e 12 operai
- ◆ sono uscite dal Gruppo 37 unità, rispettivamente 17 impiegati e 20 operai

Le variazioni sono dovute, principalmente, all'elevato turnover dell'area asiatica in questo particolare periodo dell'anno.

2.6) RISULTATI PER AREA DI BUSINESS

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

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

- ◆ i dati economici di ciascun business sono indicati al lordo degli scambi interni effettuati tra business differenti;
- ◆ i costi della struttura corporate, che sono in capo alla Gefran S.p.A., sono stati interamente allocati sui business, ove possibile, quantificati sulla base dell'utilizzo effettivo; in caso contrario sono stati ripartiti utilizzando criteri economico-tecnici.

I dati sono confrontati sia con lo stesso periodo dell'anno precedente che con quelli al 31 Dicembre 2011.

2.6.1) BUSINESS SENSORI

Andamento del business

Il fatturato del primo trimestre è stabile rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; alcuni dei nuovi prodotti in particolare hanno mostrato una forte crescita, mentre per quanto riguarda le aree geografiche, i tassi di crescita più importanti si sono verificati in India, Nord America e Germania. In calo invece la Cina, a causa del rallentamento del settore delle macchine per la plastica, importante mercato di sbocco per il business, già peraltro evidenziato nella seconda metà del 2011.

Il reddito operativo risente positivamente del miglioramento a livello di valore aggiunto, in quanto il mix paese positivo e le efficienze interne produttive hanno permesso di migliorare i margini e di conseguenza di mantenere stabili il reddito operativo.

Sintesi dei dati economici

Il principali dati economici sono riepilogati nella seguente tabella:

<i>(Euro/.000)</i>	31 Marzo 2012	31 Marzo 2011	var. '12 -'11		31 Dic. 2011
			valore	%	
Fatturato	9.540	9.548	(8)	-0,1%	36.409
Margine operativo lordo	2.403	2.377	26	1,1%	8.834
<i>quota % sui ricavi</i>	<i>25,2%</i>	<i>24,9%</i>			<i>24,3%</i>
Reddito operativo	1.923	1.907	16	0,8%	7.014
<i>quota % sui ricavi</i>	<i>20,2%</i>	<i>20,0%</i>			<i>19,3%</i>

2.6.2) BUSINESS COMPONENTI PER L'AUTOMAZIONE**Andamento del business**

Il primo trimestre si chiude con un fatturato al mercato in linea con il periodo precedente, mentre i trasferimenti ad altri business, in particolare per prodotti legati al fotovoltaico, mostra una diminuzione dovuta al rallentamento del business destinatario.

I costi sostenuti per rinforzare la struttura commerciale e quella per la ricerca e sviluppo hanno impattato sul reddito operativo, in quanto i volumi non sono cresciuti sufficientemente per un completo assorbimento dei costi.

Sintesi dei dati economici

Il principali dati economici sono riepilogati nella seguente tabella:

<i>(Euro/.000)</i>	31 Marzo 2012	31 Marzo 2011	var. '12 -'11		31 Dic. 2011
			valore	%	
Fatturato	7.990	8.177	(187)	-2,3%	32.623
Margine operativo lordo	(255)	635	(890)	n.s.	1.517
<i>quota % sui ricavi</i>	-3,2%	7,8%			4,7%
Reddito operativo	(710)	289	(999)	n.s.	(19)
<i>quota % sui ricavi</i>	-8,9%	3,5%			-0,1%

2.6.3) BUSINESS AZIONAMENTI**Andamento del business**

Le vendite del business mostrano una frenata rispetto all'anno precedente, a causa sia dell'inverter per fotovoltaico in Italia sia per l'inverter per il segmento lift in Cina, come meglio descritto nel paragrafo 2.1; per quanto riguarda le aree geografiche, il mercato del Nord America e dell'India hanno mostrato i maggiori tassi di crescita.

Gli investimenti effettuati nel corso dell'anno precedente nella struttura commerciale e tecnica hanno portato un incremento dei costi, non assorbiti dal fatturato e ciò impatta negativamente sul reddito operativo, che chiude negativamente.

Sintesi dei dati economici

Il principali dati economici sono riepilogati nella seguente tabella:

<i>(Euro/.000)</i>	31 Marzo 2012	31 Marzo 2011	var. '12 -'11		31 Dic. 2011
			valore	%	
Fatturato	11.460	14.907	(3.447)	-23,1%	74.601
Margine operativo lordo	(1.827)	646	(2.473)	n.s.	8.104
<i>quota % sui ricavi</i>	-15,9%	4,3%			10,9%
Reddito operativo	(2.610)	(39)	(2.571)	n.s.	5.271
<i>quota % sui ricavi</i>	-22,8%	-0,3%			7,1%

3. EVENTI SIGNIFICATIVI SUCCESSIVI AL 31 Marzo 2012

Non si segnalano eventi significativi successivi alla chiusura del trimestre.

4. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Come in parte già previsto, il primo trimestre 2012 è stato difficile. Le aspettative del Gruppo Gefran scontavano, già per l'intero primo semestre, gli effetti del rallentamento dell'economia mondiale sugli ordini, confidando poi in un progressivo miglioramento nella seconda parte dell'anno, nell'ipotesi di un alleggerimento delle tensioni finanziarie sui debiti sovrani dell'area Euro e in un miglioramento delle prospettive dell'economia americana.

A questa situazione macroeconomica non positiva, si sono aggiunti due fatti contingenti che hanno influito in misura importante sul fatturato del Gruppo del 1° trimestre:

- il blocco del settore fotovoltaico in Italia, a seguito della revoca del precedente 4° conto energia e alle incertezze interpretative e operative create dal nuovo 5° conto energia. Questo effetto ha causato una riduzione del fatturato del trimestre di circa 1,6 M€ rispetto al primo trimestre 2011;
- la riduzione del fatturato sul mercato Cinese, inferiore nel trimestre per circa 2.3 M€ al dato del primo trimestre dell'anno precedente, per due motivi:
 - la flessione del mercato delle macchine per la lavorazione delle materie plastiche, importante settore di sbocco per i prodotti Gefran sul mercato cinese, che dopo il 2010 ed il primo semestre 2011, in cui sono stati raggiunti record storici di produzione, sta ritornando sui tassi di crescita consueti;
 - l'effetto di breve periodo delle eccezionali vendite di fine 2011 sulla catena distributiva del prodotto inverter.

Al netto di questi due fenomeni, le vendite del gruppo sono risultate in leggera crescita (+1,5%) rispetto allo stesso periodo 2011. Si è confermata l'aspettativa di una diversa velocità geografica, con crescite a doppia cifra in Germania, USA, Svizzera e India, a fronte di un calo sul mercato domestico del 6.5%.

E' prevedibile un progressivo recupero nel corso dell'anno sul mercato cinese. La visione del Gruppo sui prossimi 12/24 mesi per i prodotti industriali rimane sostanzialmente invariata, con la ripresa di un profilo di crescita moderata dopo un primo semestre 2012 in frenata.

Non è invece al momento chiaro quale può essere l'andamento del settore fotovoltaico in Italia, che al momento rappresenta il principale fattore di rischio sul raggiungimento degli obiettivi 2012. Il mese di aprile ha peraltro evidenziato un miglioramento nell'ingresso ordini.

Il gruppo monitorerà comunque attentamente l'evoluzione dello scenario macroeconomico, per essere pronto a reagire velocemente, con azioni di contenimento dei costi, qualora lo scenario macroeconomico dovesse degradare negativamente.

5. PROSPETTI CONTABILI RICLASSIFICATI**5.1) SITUAZIONE PATRIMONIALE TRIMESTRALE CONSOLIDATA**

ATTIVITA'	31 Mar. 2012	%	31 Dic. 2011	%	31 Mar. 2011	%
<i>(Euro / .000)</i>						
Avviamento	3.686	2,4%	3.744	2,3%	3.583	2,3%
Altre attività immateriali	7.806	5,0%	7.691	4,7%	7.164	4,6%
Attività materiali	44.563	28,5%	44.422	27,4%	40.727	26,4%
Attività finanziarie non correnti	4.559	2,9%	4.416	2,7%	5.200	3,4%
Altre attività non correnti	3.292	2,1%	3.302	2,0%	4.089	2,6%
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	63.906	40,9%	63.575	39,2%	60.763	39,3%
Rimanenze	31.453	20,1%	28.657	17,6%	34.160	22,1%
Crediti commerciali	44.187	28,3%	48.981	30,2%	44.379	28,7%
Altre attività correnti	6.904	4,4%	6.088	3,7%	4.594	3,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.855	6,3%	15.071	9,3%	10.598	6,9%
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	92.399	59,1%	98.797	60,8%	93.731	60,7%
TOTALE ATTIVITA'	156.305	100,0%	162.372	100,0%	154.494	100,0%
PASSIVITA'						
<i>(Euro / .000)</i>						
Debiti finanziari non correnti	25.738	16,5%	24.605	15,2%	13.970	9,0%
Benefici ai dipendenti	5.227	3,3%	5.276	3,2%	5.388	3,5%
Altre passività non correnti	2.596	1,7%	2.643	1,6%	3.223	2,1%
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	33.561	21,5%	32.524	20,0%	22.581	14,6%
Debiti verso banche a breve termine	15.578	10,0%	15.785	9,7%	22.493	14,6%
Altri debiti finanziari	1.050	0,7%	1.279	0,8%	1.242	0,8%
Debiti commerciali	17.797	11,4%	19.303	11,9%	21.435	13,9%
Altre passività correnti	14.174	9,1%	16.067	9,9%	17.636	11,4%
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	48.599	31,1%	52.434	32,3%	62.806	40,7%
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	74.145	47,4%	77.414	47,7%	69.107	44,7%
TOTALE PASSIVITA'	156.305	100,0%	162.372	100,0%	154.494	100,0%

5.2) SITUAZIONE ECONOMICA TRIMESTRALE CONSOLIDATA

- 1° trimestre

<i>(Euro / .000)</i>	31-mar-12	%	31-mar-11	%
RICAVI	28.165	99,7%	31.701	99,6%
Altri ricavi e proventi operativi	91	0,3%	125	0,4%
Variazione rimanenze	3.104	11,0%	3.760	11,8%
Lavori interni	623	2,2%	605	1,9%
Costi per materie prime e accessori	(13.583)	-48,1%	(15.820)	-49,7%
Costi per servizi	(6.257)	-22,1%	(6.375)	-20,0%
Costi per il personale	(11.453)	-40,5%	(10.242)	-32,2%
Oneri e proventi operativi diversi	(369)	-1,3%	(96)	-0,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO	321	1,1%	3.658	11,5%
Ammortamenti	(1.718)	-6,1%	(1.501)	-4,7%
Rettifiche di valore su attività non correnti	0	0,0%	-	0,0%
RISULTATO OPERATIVO	(1.397)	-4,9%	2.157	6,8%
Proventi e oneri finanziari	(306)	-1,1%	(463)	-1,5%
Risultato società valutate a patrimonio netto	0	0,0%	-	0,0%
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CORRENTI	(1.703)	-6,0%	1.694	5,3%
Risultato operazioni non ricorrenti	0	0,0%	-	0,0%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(1.703)	-6,0%	1.694	5,3%
Imposte dell'esercizio	185	0,7%	(631)	-2,0%
RISULTATO DEL PERIODO	(1.518)	-5,4%	1.063	3,3%
Attribuibile a:				
Gruppo	(1.495)	-5,3%	1.065	3,4%
Terzi	(23)	-0,1%	(2)	0,0%

6. NOTE DI COMMENTO AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

Il Resoconto Intermedio di Gestione per il periodo chiuso al 31 Marzo 2012, è stato predisposto secondo quanto indicato nell'allegato 3D del regolamento Emittenti n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

I principi ed i criteri contabili adottati per la redazione Resoconto Intermedio di Gestione sono conformi agli IFRS a quelli utilizzati per il bilancio consolidato al 31 Dicembre 2011 ai quali si fa rinvio.

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

La situazione trimestrale consolidata al 31 Marzo 2012 non è oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione.

La situazione contabile trimestrale consolidata al 31 Marzo 2012 comprende la situazione contabile trimestrale della capogruppo Gefran S.p.A. e delle seguenti società controllate, rettificata, ove necessario, per adeguarle ai principi contabili di Gruppo:

Società	Quota di partecipazione del Gruppo		
	mar-12	dic-11	mar-11
1 GEFran UK Ltd (GB)	100,00%	100,00%	100,00%
2 GEFran, Inc. (USA)	100,00%	100,00%	100,00%
3 GEFran DEUTSCHLAND GmbH (D)	100,00%	100,00%	100,00%
4 GEFran BENELUX Nv (B)	100,00%	100,00%	100,00%
5 GEFran FRANCE Sa (F)	100,00%	100,00%	100,00%
6 GEFran SUISSE Sa (CH)	100,00%	100,00%	100,00%
7 GEFran BRASIL Ltda (BR)	100,00%	100,00%	100,00%
8 SIEI AREG GmbH (D)	100,00%	100,00%	100,00%
9 GEFran SIEI ASIA (Singapore)	100,00%	100,00%	100,00%
10 GEFran SIEI DRIVES TECHNOL. (Shanghai) indiretto tramite Gefran Siei Asia	100,00%	100,00%	100,00%
11 GEFran SIEI ELECTRIC (Shanghai) indiretto tramite Gefran Siei Asia	100,00%	100,00%	100,00%
12 GEFran INDIA Ltd (India)	100,00%	100,00%	100,00%
13 ENSUN Srl (I)	50,00%	50,00%	50,00%

Per quanto riguarda la variazione dell'area di consolidamento, rimandiamo a quanto riportato al paragrafo 2 del presente documento.

I tassi di cambio adottati per la conversione dei valori non espressi in Euro sono i seguenti:

Valute	Cambio fine periodo	Cambio medio del periodo
Franco svizzero	1,2045	1,20798
Lira sterlina	0,8339	0,83451
Dollaro USA	1,3356	1,311
Real brasiliano	2,4323	2,31621
Renminbi cinese	8,4089	8,27018
Rupia Indiana	68,042	65,88632

Provaglio d'Iseo, 14 Maggio 2012

IL CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

7. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis comma 2 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 ("Testo Unico della Finanza")**

Il sottoscritto Sala Alfredo, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili 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 2012 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Data: 14 Maggio 2012

Firma del Dirigente Preposto alla Redazione

dei documenti contabili e societari

F.to Alfredo Sala

