

**GRUPPO GEFRAN**  
**RESOCONTO INTERMEDIO**  
**DI GESTIONE**  
**AL 31 MARZO 2018**





## SOMMARIO

1.	ORGANI SOCIALI .....	5
2.	INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE.....	6
3.	STRUTTURA DEL GRUPPO GEFRAN.....	7
4.	PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI, FINANZIARI E OPERATIVI CONSOLIDATI .....	8
5.	PROSPETTI CONTABILI DI BILANCIO.....	9
6.	ANDAMENTO DEL GRUPPO NEL PRIMO TRIMESTRE 2018.....	14
7.	STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31 MARZO 2018 .....	17
8.	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2018 .....	20
9.	INVESTIMENTI.....	21
10.	ATTIVITA' DISPONIBILI PER LA VENDITA .....	22
11.	RISULTATI PER AREA DI BUSINESS .....	22
11.1.	BUSINESS SENSORI.....	23
11.2.	BUSINESS COMPONENTI PER L'AUTOMAZIONE .....	24
11.3.	BUSINESS AZIONAMENTI .....	25
12.	RISORSE UMANE.....	26
13.	FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE 2018 .....	26
14.	FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE 2018 .....	27
15.	EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	27
16.	AZIONI ED ANDAMENTO DEL TITOLO .....	27
17.	ALTRE INFORMAZIONI .....	29
18.	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	29
19.	NOTE ILLUSTRATIVE .....	30
	ALLEGATI .....	33
20.	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	37



## 1. ORGANI SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

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

### Collegio Sindacale

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

### Comitato Controllo e Rischi

- Daniele Piccolo
- Mario Benito Mazzoleni
- Monica Vecchiati

### Comitato per la remunerazione

- Romano Gallus
- Daniele Piccolo
- Monica Vecchiati

### Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

L'Assemblea ordinaria di Gefran S.p.A. del 21 aprile 2016 ha conferito alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., l'incarico per la revisione contabile del Bilancio d'esercizio della Gefran S.p.A., nonché del Bilancio consolidato e della relazione semestrale consolidata del Gruppo Gefran per il periodo di nove anni fino all'approvazione del Bilancio per l'esercizio 2024, in base alle disposizioni del D.Lgs. n. 39/2010.

(\*) Consiglieri indipendenti ai sensi del T.U.F. e del Codice di Autodisciplina

## 2. INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi ed indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati ed alcuni indicatori alternativi di performance. Ciò al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo. Tuttavia, tali schemi ed indicatori, non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

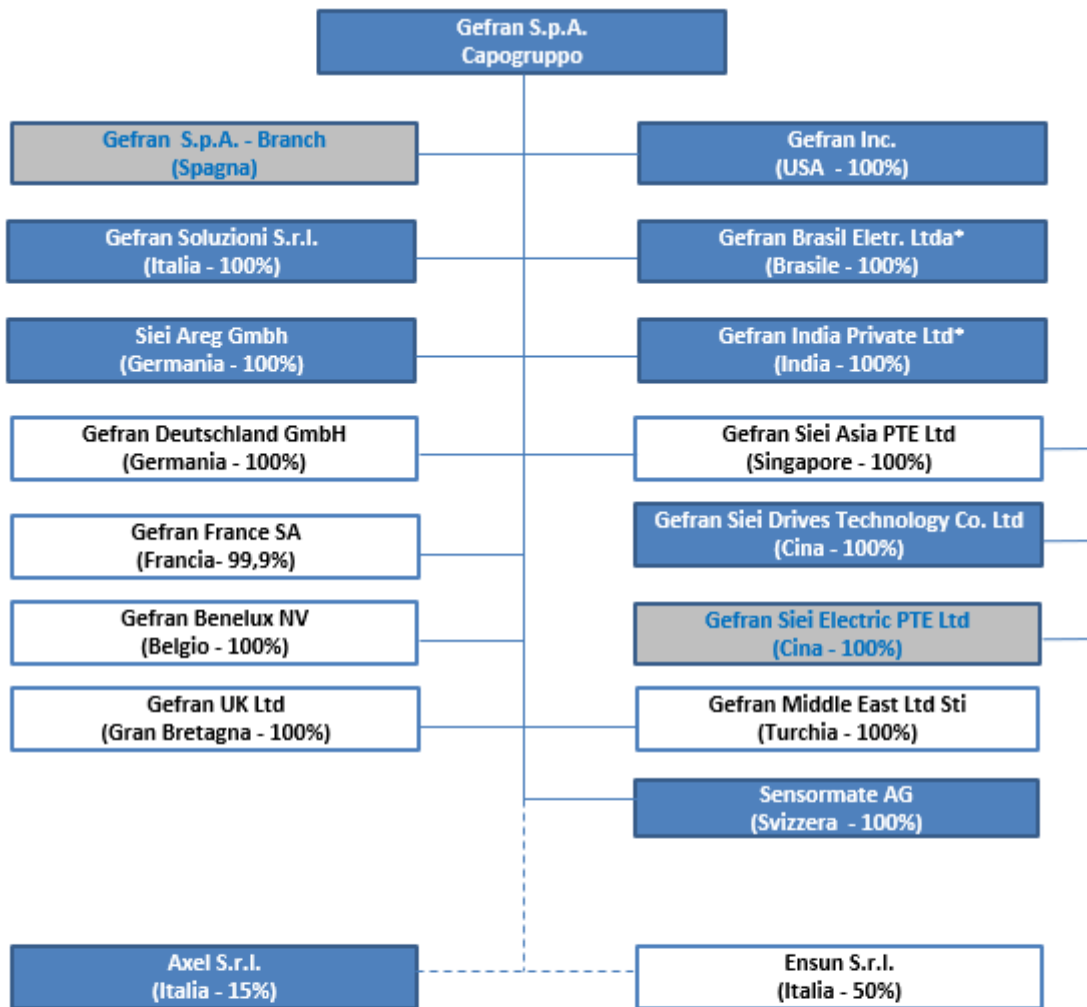
In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati per il commento al Conto economico, segnaliamo:

- **Valore aggiunto:** si intende il margine diretto derivante dai ricavi, comprensivo solo del materiale diretto incluso negli stessi, al lordo di altri costi di produzione, quali il costo per il personale, per servizi ed altri costi diversi;
- **EBITDA:** si intende il Risultato operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni. La funzione di questo indicatore è di presentare una situazione di redditività operativa del Gruppo prima delle principali poste non monetarie;
- **EBIT:** si intende il Risultato operativo prima della gestione finanziaria e delle imposte. La funzione di questo indicatore è di presentare una situazione di redditività operativa del Gruppo.

Tra gli indicatori alternativi utilizzati per il commento alla Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata, segnaliamo:

- **Attivo immobilizzato netto:** si intende la somma algebrica delle seguenti voci contenute nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria:
  - Avviamento
  - Attività immateriali
  - Immobili, impianti, macchinari ed attrezzature
  - Partecipazioni valutate al patrimonio netto
  - Partecipazioni in altre imprese
  - Crediti ed altre attività non correnti
  - Imposte anticipate
- **Capitale d'esercizio:** è determinato come somma algebrica delle seguenti voci contenute nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria:
  - Rimanenze
  - Crediti commerciali
  - Debiti commerciali
  - Altre attività
  - Crediti tributari
  - Fondi correnti
  - Debiti tributari
  - Altre passività
- **Capitale investito netto:** è determinato come somma algebrica dell'attivo immobilizzato, del capitale d'esercizio e dei fondi;
- **Posizione finanziaria netta:** è determinata come somma algebrica delle seguenti voci:
  - Debiti finanziari a medio – lungo termine
  - Debiti finanziari a breve termine
  - Passività finanziarie per strumenti derivati
  - Attività finanziarie per strumenti derivati
  - Disponibilità e crediti finanziari a breve termine

### 3. STRUTTURA DEL GRUPPO GEFRAN



**Unità produttive**

**Filiali commerciali**

**Filiali non operative /  
in liquidazione**

(\*) Gefran India e Gefran Brasil in via indiretta tramite Gefran UK

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

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

##### Principali dati economici di Gruppo

<i>(Euro / .000)</i>	<b>1° trim. 2018</b>		<b>1° trim. 2017</b>	
Ricavi	34.717	100,0%	32.278	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	5.777	16,6%	4.296	13,3%
Reddito operativo (EBIT)	4.251	12,2%	2.802	8,7%
Risultato ante imposte	3.895	11,2%	2.559	7,9%
Risultato da attività operative	2.610	7,5%	1.808	5,6%
Risultato da attività disponibili per la vendita	(414)	-1,2%	0	0,0%
Risultato netto del Gruppo	2.196	6,3%	1.808	5,6%

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

<i>(Euro / .000)</i>	<b>1° trim. 2018</b>		<b>1° trim. 2017</b>	
Ricavi	34.717	100,0%	32.278	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	5.777	16,6%	4.617	14,3%
Reddito operativo (EBIT)	4.251	12,2%	3.123	9,7%
Risultato ante imposte	3.895	11,2%	2.880	8,9%
Risultato da attività operative	2.610	7,5%	2.129	6,6%
Risultato da attività disponibili per la vendita	(414)	-1,2%	0	0,0%
Risultato netto del Gruppo	2.196	6,3%	2.129	6,6%

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

<i>(Euro / .000)</i>	<b>31 marzo 2018</b>	<b>31 dicembre 2017</b>
Capitale investito da attività operative	74.941	73.477
Capitale circolante netto	31.046	30.621
Patrimonio netto	71.861	69.911
Posizione finanziaria netta	(3.880)	(4.780)

<i>(Euro / .000)</i>	<b>31 marzo 2018</b>	<b>31 marzo 2017</b>
Cash flow operativo	3.821	4.252
Investimenti	1.942	1.256



## 5. PROSPETTI CONTABILI DI BILANCIO

### Prospetto dell'utile/(perdita)

(Euro / .000)	progressivo al 31 marzo	
	2018	2017
Ricavi da vendite di prodotti	34.570	32.144
<i>di cui parti correlate:</i>	0	30
Altri ricavi e proventi	147	134
Incrementi per lavori interni	365	168
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>35.082</b>	<b>32.446</b>
Variazione rimanenze	2.869	(300)
Costi per materie prime e accessori	(14.374)	(10.821)
Costi per servizi	(5.744)	(5.346)
<i>di cui parti correlate:</i>	(43)	(51)
Oneri diversi di gestione	(267)	(238)
Proventi operativi diversi	2	53
Costi per il personale	(11.735)	(11.445)
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	(321)
Svalutazione crediti commerciali e diversi	(56)	(53)
Ammortamenti immateriali	(593)	(579)
Ammortamenti materiali	(933)	(915)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>4.251</b>	<b>2.802</b>
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	(321)
Proventi da attività finanziarie	208	466
Oneri da passività finanziarie	(527)	(703)
(Oneri) proventi da partecipazioni metodo del PN	(37)	(6)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>3.895</b>	<b>2.559</b>
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	(321)
Imposte correnti	(858)	(753)
Imposte differite	(427)	2
<b>TOTALE IMPOSTE</b>	<b>(1.285)</b>	<b>(751)</b>
<b>RISULTATO DEL PERIODO DA ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE</b>	<b>2.610</b>	<b>1.808</b>
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	(321)
Risultato netto da attività disponibili per la vendita	(414)	0
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	0
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>2.196</b>	<b>1.808</b>
<i>di cui non ricorrenti:</i>	0	(321)
Attribuibile a:		
Gruppo	2.196	1.808
Terzi	0	0

(Euro)	progressivo al 31 marzo	
	2018	2017
<b>Risultato per azione</b>		
Risultato per azione base ordinarie	0,15	0,13
Risultato per azione diluito ordinarie	0,15	0,13

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

(Euro /,000)	progressivo al 31 marzo	
	2018	2017
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>2.196</b>	<b>1.808</b>
<b>Voci che non saranno successivamente riclassificate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio</b>		
- rivalutazione Benefici verso dipendenti IAS 19	0	0
- effetto fiscale complessivo	0	0
<b>Voci che saranno o potrebbero essere successivamente riclassificate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio</b>		
- conversione dei bilanci di imprese estere	(171)	(162)
- partecipazione in altre imprese	(95)	238
- Fair value derivati Cash Flow Hedging	21	107
<b>Totale variazioni al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(245)</b>	<b>183</b>
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>1.951</b>	<b>1.991</b>
Attribuibile a:		
Gruppo	1.951	1.991
Terzi	0	0

## Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria

(Euro / .000)	31 marzo 2018	31 dicembre 2017
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Avviamento	5.686	5.753
Attività immateriali	6.595	6.852
Immobili, impianti, macchinari e attrezzature	36.184	35.563
<i>di cui parti correlate:</i>	152	168
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.034	1.071
Partecipazioni in altre imprese	1.910	2.006
Crediti e altre attività non correnti	84	89
Attività per imposte anticipate	8.121	8.567
Attività finanziarie non correnti	153	166
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>59.767</b>	<b>60.067</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
Rimanenze	23.038	20.264
Crediti commerciali	30.966	29.386
<i>di cui parti correlate:</i>	-	55
Altri crediti e attività	5.228	4.859
Crediti per imposte correnti	717	668
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23.530	24.006
Attività finanziarie per strumenti derivati	61	56
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>83.540</b>	<b>79.239</b>
<b>ATTIVITA' DISPONIBILI PER LA VENDITA</b>	<b>800</b>	<b>1.214</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>144.107</b>	<b>140.520</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale	14.400	14.400
Riserve	55.265	48.647
Utile / (Perdita) dell'esercizio	2.196	6.864
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>71.861</b>	<b>69.911</b>
Patrimonio netto di terzi	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>71.861</b>	<b>69.911</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Debiti finanziari non correnti	12.435	13.933
Benefici verso dipendenti	5.066	5.092
Fondi non correnti	164	279
Fondo imposte differite	621	647
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>18.286</b>	<b>19.951</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Debiti finanziari correnti	15.134	14.999
Debiti commerciali	22.958	19.029
<i>di cui parti correlate:</i>	180	90
Passività finanziarie per strumenti derivati	55	76
Fondi correnti	1.407	1.473
Debiti per imposte correnti	1.386	2.502
Altri debiti e passività	13.020	12.579
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>53.960</b>	<b>50.658</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>72.246</b>	<b>70.609</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'</b>	<b>144.107</b>	<b>140.520</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

(Euro / .000)	31 marzo 2018	31 marzo 2017
<b>A) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>24.006</b>	<b>20.477</b>
<b>B) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI DEL PERIODO:</b>		
Utile (perdita) del periodo	2.196	1.808
Ammortamenti	1.526	1.494
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attività non correnti	4	(36)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attività disponibili per la vendita	414	0
Risultato netto della gestione finanziaria	356	243
Imposte	858	753
Variazione fondi rischi ed oneri	(206)	(450)
Variazione altre attività e passività	(1.108)	(2.049)
Variazione delle imposte differite	435	(4)
Variazione dei crediti commerciali	(1.729)	448
<i>di cui parti correlate:</i>	55	91
Variazione delle rimanenze	(2.869)	301
Variazione dei debiti commerciali	3.944	1.744
<i>di cui parti correlate:</i>	90	8
<b>TOTALE</b>	<b>3.821</b>	<b>4.252</b>
<b>C) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in:		
- Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(1.943)	(1.256)
<i>di cui parti correlate:</i>	(152)	(152)
- Partecipazioni e titoli	1	0
- Acquisizioni al netto della cassa acquisita	0	0
- Crediti finanziari	5	(8)
Realizzo delle attività non correnti	29	36
<b>TOTALE</b>	<b>(1.908)</b>	<b>(1.228)</b>
<b>D) FREE CASH FLOW (B+C)</b>	<b>1.913</b>	<b>3.024</b>
<b>E) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Accensione di debiti finanziari	0	0
Rimborso di debiti finanziari	(1.682)	(2.553)
Incremento (decremento) di debiti finanziari correnti	2.000	(821)
Imposte pagate	(1.995)	(313)
Interessi (pagati)	(92)	(169)
Interessi (incassati)	70	27
Vendita azioni proprie	0	1.127
Variazione delle riserve di patrimonio netto	(605)	(17)
Dividendi distribuiti	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>(2.304)</b>	<b>(2.719)</b>
<b>F) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE (D+E)</b>	<b>(391)</b>	<b>305</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	(85)	(82)
<b>I) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ MONETARIE (F+G+H)</b>	<b>(476)</b>	<b>223</b>
<b>J) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+I)</b>	<b>23.530</b>	<b>20.700</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 2017	14.400	21.926	11.022	9.555	1.706	(65)	5.076	(661)	3.948	66.908	0	66.908
Destinazione risultato 2016												
- Altre riserve e fondi			(4.094)	0	8.042				(3.948)	0		0
- Dividendi					(3.600)					(3.600)		(3.600)
Proventi/(Oneri) riconosciuti a PN			1.278			254		110		1.642		1.642
Movimentazione riserva di conversione							(1.951)	0	0	(1.951)		(1.951)
Altri movimenti			(1.235)	696	587					48		48
Risultato 2017									6.864	6.864		6.864
Saldi al 31 dicembre 2017	14.400	21.926	6.971	10.251	6.735	189	3.125	(551)	6.864	69.911	0	69.911
Destinazione risultato 2017												
- Altre riserve e fondi			(1.584)	0	8.448				(6.864)	0		0
- Dividendi					0					0		0
Proventi/(Oneri) riconosciuti a PN			0			(74)		0		(74)		(74)
Movimentazione riserva di conversione							(171)	0	0	(171)		(171)
Altri movimenti			1	(2)						(1)		(1)
Risultato 2018									2.196	2.196		2.196
Saldi al 31 marzo 2018	14.400	21.926	5.388	10.249	15.183	115	2.954	(551)	2.196	71.861	0	71.861

## 6. ANDAMENTO DEL GRUPPO NEL PRIMO TRIMESTRE 2018

(Euro / .000)	1° trim. 2018			1° trim. 2017			Var. 2018-2017	
	Esc. non ric.	Comp. non ric.	Consun- tivo	Esc. non ric.	Comp. non ric.	Consun- tivo	Valore Esc. non ric.	%
a Ricavi	34.717	0	34.717	32.278	0	32.278	2.439	7,6%
b Incrementi per lavori interni	365		365	168		168	197	117,3%
c Consumi di materiali e prodotti	11.505		11.505	11.121		11.121	384	3,5%
d Valore Aggiunto (a+b-c)	23.577	0	23.577	21.325	0	21.325	2.252	10,6%
e Altri costi operativi	6.065		6.065	5.584		5.584	481	8,6%
f Costo del personale	11.735	0	11.735	11.124	(321)	11.445	611	5,5%
g Margine operativo lordo - EBITDA (d-e-f)	5.777	0	5.777	4.617	321	4.296	1.160	25,1%
h Ammortamenti e svalutazioni	1.526		1.526	1.494		1.494	32	2,1%
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	4.251	0	4.251	3.123	321	2.802	1.128	36,1%
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(319)		(319)	(237)		(237)	(82)	34,6%
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(37)		(37)	(6)		(6)	(31)	516,7%
n Risultato prima delle imposte (i±l±m)	3.895	0	3.895	2.880	321	2.559	1.015	35,2%
o Imposte	(1.285)		(1.285)	(751)		(751)	(534)	71,1%
p Risultato da attività operative (n±o)	2.610	0	2.610	2.129	321	1.808	481	22,6%
q Risultato da attività disponibili per la vendita	(414)		(414)	0		0	(414)	
r Risultato netto del Gruppo (p±q)	2.196	0	2.196	2.129	321	1.808	67	3,1%

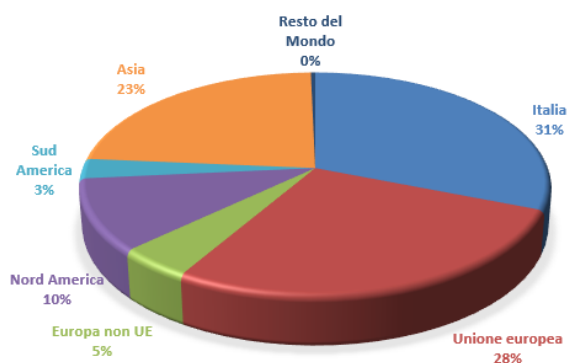
I **ricavi** del primo trimestre 2018 ammontano ad Euro 34.717 mila, in crescita di Euro 2.439 mila, ovvero del 7,6% rispetto al pari periodo 2017, principalmente grazie ai risultati positivi registrati sui mercati italiano ed asiatico, trainati dalle ottime performance del mercato della plastica.

La crescita viene confermata anche dagli ordini acquisiti nel primo trimestre 2018, complessivamente in aumento rispetto al pari periodo del 2017 (+5,5%).

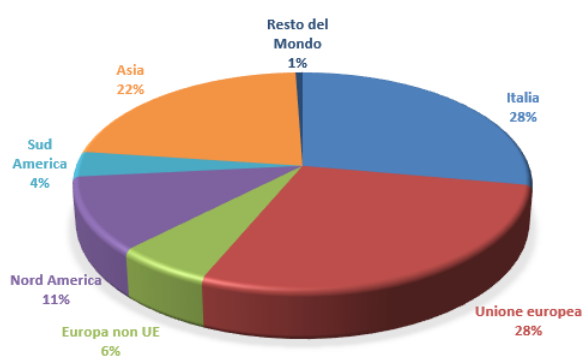
La tabella che segue evidenzia la suddivisione dei ricavi per le aree geografiche di riferimento per il Gruppo:

(Euro / .000)	1° trim. 2018		1° trim. 2017		Var. 2018-2017	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	10.753	31,0%	8.981	27,8%	1.772	19,7%
Unione europea	9.554	27,5%	9.206	28,5%	348	3,8%
Europa non UE	1.576	4,5%	1.948	6,0%	(372)	-19,1%
Nord America	3.634	10,5%	3.555	11,0%	79	2,2%
Sud America	996	2,9%	1.209	3,7%	(213)	-17,6%
Asia	8.083	23,3%	7.196	22,3%	887	12,3%
Resto del Mondo	121	0,3%	183	0,6%	(62)	-33,9%
<b>Totale</b>	<b>34.717</b>	<b>100%</b>	<b>32.278</b>	<b>100%</b>	<b>2.439</b>	<b>7,6%</b>

RICAVI 1° TRIMESTRE 2018



RICAVI 1° TRIMESTRE 2017



La suddivisione per **area geografica** vede una crescita a doppia cifra rispetto al primo trimestre 2017, in Italia (+19,7%), come anche in Asia (+12,3%); si riscontra invece una contrazione nel mercato americano, in particolare in Sud America (-17,6%), penalizzato dall'andamento dei cambi. L'Europa non UE in calo (-19,1%), compensata dall'aumento del fatturato nell'area UE (+3,8%).

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

(Euro / .000)	1° trim. 2018		1° trim. 2017		Var. 2018-2017	
	valore	%	valore	%	valore	%
Sensori	16.131	46,5%	14.724	45,6%	1.407	9,6%
Componenti per l'automazione	10.060	29,0%	9.305	28,8%	755	8,1%
Azionamenti	9.861	28,4%	9.222	28,6%	639	6,9%
Elisioni	(1.335)	-3,8%	(973)	-3,0%	(362)	37,2%
<b>Totale</b>	<b>34.717</b>	<b>100%</b>	<b>32.278</b>	<b>100%</b>	<b>2.439</b>	<b>8%</b>

La ripartizione dei **ricavi per area di business** mostra una crescita rispetto al pari periodo 2017 che ha interessato tutti i business: Euro 1.407 mila (+9,6%) per i sensori, Euro 755 mila (+8,1%) per i componenti per l'automazione ed Euro 639 mila (+6,9%) per gli azionamenti.

Gli **incrementi per lavori interni** al 31 marzo 2018 sono pari ad Euro 365 mila e si confrontano con gli Euro 168 mila al 31 marzo 2017. La voce riguarda principalmente la parte dei costi di sviluppo sostenuti nel periodo e capitalizzati (pari ad Euro 255 mila) ed alla realizzazione interna di attrezzature per nuove linee di produzione (pari ad Euro 110 mila).

Il **valore aggiunto** del primo trimestre 2018 ammonta ad Euro 23.577 mila (Euro 21.325 mila 31 marzo 2017) ed è pari al 67,9% dei ricavi (66,1% nel pari periodo 2017). La crescita di Euro 2.252 mila rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente è stata ottenuta grazie all'aumento dei volumi per Euro 1.683 mila ed alla diminuzione degli accantonamenti al fondo svalutazione magazzino per Euro 454 mila, nonché all'aumento dei costi capitalizzati pari ad Euro 197 mila, come dettagliato nel paragrafo precedente.

Gli **altri costi operativi** del primo trimestre 2018 sono pari ad Euro 6.065 mila e risultano in valore assoluto in aumento con il valore al 31 marzo 2017, quando erano pari ad Euro 5.584 mila. La loro incidenza sui ricavi si mantiene sullo stesso livello (17,5% nel primo trimestre 2018 e 17,3% nel primo trimestre 2017).

Il **costo del personale** del primo trimestre 2018 è pari ad Euro 11.735 mila (33,8% dei ricavi) e si confronta con Euro 11.445 mila del pari periodo dell'esercizio precedente (35,5% dei ricavi), registrando un aumento pari ad Euro 290 mila, riferito agli ingressi nel Gruppo di nuovi dipendenti.

L'incremento dei costi operativi e del costo del personale riflette gli investimenti in progetti per sostenere la crescita, come da piano triennale.

Il **Margine Operativo Lordo** (EBITDA) del primo trimestre 2018 è positivo per Euro 5.777 mila (Euro 4.296 mila del pari periodo 2017) ed è pari al 16,6% dei ricavi (13,3% nel 2017), in crescita rispetto al primo trimestre 2017 di Euro 1.481 mila in valore assoluto e di 3,3 punti percentuali. La crescita si riconduce principalmente al miglioramento del valore aggiunto, ottenuto grazie alla crescita dei volumi, come precedentemente descritto.

Il **risultato operativo** (EBIT) del primo trimestre 2018 è positivo e pari ad Euro 4.251 mila (12,2% dei ricavi) e si confronta con un EBIT pari ad Euro 2.802 mila del marzo 2017 (8,7% dei ricavi), in crescita di Euro 1.449 mila in valore assoluto e di 3,5 punti percentuali. Le motivazioni attinenti all'andamento del risultato operativo sono analoghe alle dinamiche relative all'EBITDA.

Gli **oneri da attività/passività finanziarie** del primo trimestre 2018 sono pari ad Euro 319 mila (Euro 237 mila al 31 marzo 2017) ed includono:

- proventi finanziari per Euro 70 mila (Euro 27 mila al 31 marzo 2017);
- oneri finanziari, principalmente legati all'indebitamento del Gruppo per Euro 83 mila (Euro 164 mila del pari periodo 2017), in diminuzione grazie al ridimensionamento dell'indebitamento finanziario di medio/lungo periodo, nonché dalla riduzione degli spread medi rilevati sui finanziamenti;
- risultato negativo delle differenze sulle transazioni valutarie, pari ad Euro 306 mila rispetto al risultato sempre negativo del primo trimestre 2017 pari ad Euro 100 mila.

Gli **oneri da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto** sono pari ad Euro 37 mila (pari ad Euro 6 mila del primo trimestre 2017). La variazione attiene sostanzialmente al pro quota del risultato del Gruppo Ensun S.r.l..

Le **imposte** correnti, differite e anticipate sono negative ed ammontano ad Euro 1.285 mila e si confrontano con imposte sempre negative e pari ad Euro 751 mila del pari periodo 2017. Sono composte da imposte correnti negative per Euro 858 mila, in aumento di Euro 105 mila rispetto al primo trimestre 2017, da imposte differite negative per Euro 427 mila (positive e pari ad Euro 2 mila nel primo trimestre 2017) originate principalmente dal rilascio di imposte anticipate.

Il **Risultato da attività operative** del primo trimestre 2018 è positivo e pari ad Euro 2.610 mila e si confronta con un risultato positivo e pari ad Euro 1.808 mila del pari periodo 2017, in miglioramento di Euro 802 mila.

Il **Risultato da attività disponibili per la vendita** del primo trimestre 2018 è negativo e pari ad Euro 414 mila; attiene all'adeguamento dell'ammontare delle attività disponibili per la vendita relative al know-how del business fotovoltaico al presunto loro valore di realizzo. Il dato si confronta con un risultato nullo del pari periodo 2017.

Il **Risultato netto** del Gruppo del primo trimestre 2018 è positivo per Euro 2.196 mila e si confronta con il risultato sempre positivo e pari ad Euro 1.808 del primo trimestre 2017, in miglioramento di Euro 388 mila.



## 7. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31 MARZO 2018

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato del Gruppo Gefran al 31 marzo 2018 risulta così composto:

GRUPPO GEFRAN (Euro / .000)	31 marzo 2018		31 dicembre 2017	
	valore	%	valore	%
Immobilizzazioni immateriali	12.281	16,2	12.605	16,9
Immobilizzazioni materiali	36.184	47,8	35.563	47,6
Altre immobilizzazioni	11.149	14,7	11.733	15,7
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>59.614</b>	<b>78,7</b>	<b>59.901</b>	<b>80,2</b>
Rimanenze	23.038	30,4	20.264	27,1
Crediti commerciali	30.966	40,9	29.386	39,3
Debiti commerciali	(22.958)	(30,3)	(19.029)	(25,5)
Altre attività/passività	(8.461)	(11,2)	(9.554)	(12,8)
<b>Capitale d'esercizio</b>	<b>22.585</b>	<b>29,8</b>	<b>21.067</b>	<b>28,2</b>
Fondi per rischi ed oneri	(1.571)	(2,1)	(1.752)	(2,3)
Fondo imposte differite	(621)	(0,8)	(647)	(0,9)
Benefici relativi al personale	(5.066)	(6,7)	(5.092)	(6,8)
<b>Capitale investito da attività operative</b>	<b>74.941</b>	<b>98,9</b>	<b>73.477</b>	<b>98,4</b>
<b>Capitale investito da attività disponibili per la vendita</b>	<b>800</b>	<b>1,1</b>	<b>1.214</b>	<b>1,6</b>
<b>Capitale investito Netto</b>	<b>75.741</b>	<b>100,0</b>	<b>74.691</b>	<b>100,0</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>71.861</b>	<b>94,9</b>	<b>69.911</b>	<b>93,6</b>
Debiti finanziari non correnti	12.435	16,4	13.933	18,7
Debiti finanziari correnti	15.134	20,0	14.999	20,1
Passività finanziarie per strumenti derivati	55	0,1	76	0,1
Attività finanziarie per strumenti derivati	(61)	(0,1)	(56)	(0,1)
Attività finanziarie non correnti	(153)	(0,2)	(166)	(0,2)
Disponibilità liquide e crediti finanziari correnti	(23.530)	(31,1)	(24.006)	(32,1)
<b>Indebitamento finanziario netto correlato alle attività operative</b>	<b>3.880</b>	<b>5,1</b>	<b>4.780</b>	<b>6,4</b>
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>75.741</b>	<b>100,0</b>	<b>74.691</b>	<b>100,0</b>

L'**attivo immobilizzato** netto al 31 marzo 2018 è pari ad Euro 59.614 mila e si confronta con un valore di Euro 59.901 mila del 31 dicembre 2017. Di seguito si evidenziano le principali dinamiche:

- le immobilizzazioni immateriali presentano un decremento complessivo di Euro 324 mila. La variazione comprende incrementi per nuovi investimenti (Euro 80 mila) e per la capitalizzazione di costi di sviluppo (Euro 255 mila), nonché decrementi dovuti agli ammortamenti di periodo (Euro 593 mila) e l'effetto negativo delle differenze cambio su avviamenti e altre immobilizzazioni immateriali (Euro 66 mila);
- le immobilizzazioni materiali incrementano di Euro 621 mila rispetto al 31 dicembre 2017. Gli investimenti del primo trimestre 2018 ammontano ad Euro 1.607 mila, parzialmente compensati dagli ammortamenti pari ad Euro 933 mila, cui si aggiungono decrementi netti per alienazioni (Euro 33 mila) e differenze cambio negative (Euro 20 mila);

- le altre immobilizzazioni al 31 marzo 2018 sono pari ad Euro 11.149 mila (Euro 11.733 mila al 31 dicembre 2017), con un decremento di Euro 584 mila. Tale variazione è riconducibile principalmente alla diminuzione delle attività per imposte anticipate per Euro 446 mila.

Il **capitale d'esercizio** al 31 marzo 2018 risulta pari ad Euro 22.585 mila e si confronta con Euro 21.067 mila al 31 dicembre 2017, evidenziando un incremento complessivo di Euro 1.518 mila. Di seguito si evidenziano le principali variazioni:

- le rimanenze passano da Euro 20.264 mila del 31 dicembre 2017 ad Euro 23.038 mila del 31 marzo 2018. L'incremento di Euro 2.774 mila è riconducibile principalmente all'aumento delle scorte di materia prima per far fronte alle contingenti difficoltà di reperimento ed al conseguente allungamento dei tempi di consegna da parte dei fornitori di materiale elettronico, nonché all'aumento delle giacenze di prodotto finito per meglio rispondere alle necessità dei clienti;
- i crediti commerciali ammontano ad Euro 30.966 mila, in aumento di Euro 1.580 mila rispetto al 31 dicembre 2017, principalmente per effetto dell'incremento dei ricavi;
- i debiti commerciali sono pari ad Euro 22.958 mila, in aumento di Euro 3.929 mila rispetto al 31 dicembre 2017, riflettono l'incremento degli acquisti, sia di materiale per le scorte di magazzino, sia per gli investimenti tecnici;
- le altre attività e passività nette, negative per Euro 8.461 mila al 31 marzo 2018 sono in diminuzione di Euro 1.093 mila rispetto al 31 dicembre 2017, quando ammontavano ad Euro 9.554 mila. Accolgono, tra gli altri, debiti verso i dipendenti ed istituiti previdenziali per le competenze del mese di marzo, crediti e debiti per imposte dirette ed indirette. La diminuzione attiene al pagamento di imposte estere su esercizi precedenti.

I **fondi per rischi ed oneri** sono pari ad Euro 1.571 mila e presentano un decremento rispetto al 31 dicembre 2017 di Euro 181 mila. Comprendono fondi per vertenze legali in corso e rischi vari. La variazione si riferisce all'utilizzo degli stanziamenti effettuati negli esercizi precedenti, con riferimento ai fondi ristrutturazione personale ed al fondo di trattamento fine rapporto agenti, in carico alle controllate estere tedesche.

I **benefici relativi al personale** ammontano ad Euro 5.066 mila, in linea con il valore al 31 dicembre 2017, quando erano pari ad Euro 5.092 mila.

Il **patrimonio netto** al 31 marzo 2018 è pari ad Euro 71.861 mila e si confronta con Euro 69.911 mila al 31 dicembre 2017. L'incremento è principalmente generato dal risultato positivo del periodo di Euro 2.196 mila.

Il **capitale investito da attività disponibili per la vendita** al 31 marzo 2018 è pari ad 800 mila Euro, e si confronta con Euro 1.214 mila al 31 dicembre 2017. Include know-how del business fotovoltaico e la variazione attiene all'adeguamento al presunto valore di realizzo delle attività in oggetto.

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2018 è negativa e pari ad Euro 3.880 mila, in miglioramento di Euro 900 mila rispetto al 31 dicembre 2017. La composizione è la seguente:

(Euro / .000)	31 marzo 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Disponibilità liquide e crediti finanziari correnti	23.530	24.006	(476)
Debiti finanziari correnti	(15.134)	(14.999)	(135)
Passività finanziarie per strumenti derivati	(55)	(76)	21
Attività finanziarie per strumenti derivati	61	56	5
<b>(Indebitamento)/disponibilità finanziaria a breve termine</b>	<b>8.402</b>	<b>8.987</b>	<b>(585)</b>
Attività finanziarie non correnti	153	166	(13)
Debiti finanziari non correnti	(12.435)	(13.933)	1.498
<b>(Indebitamento)/disponibilità finanziaria a medio/lungo termine</b>	<b>(12.282)</b>	<b>(13.767)</b>	<b>1.485</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(3.880)</b>	<b>(4.780)</b>	<b>900</b>

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

(Euro / .000)	31 marzo 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
A. Cassa	24	34	(10)
B. Disponibilità liquide su depositi bancari	23.506	23.972	(466)
<b>C. Liquidità ( A ) + ( B )</b>	<b>23.530</b>	<b>24.006</b>	<b>(476)</b>
Passività finanziarie per strumenti derivati	(55)	(76)	21
Attività finanziarie per strumenti derivati	61	56	5
D. Fair value strumenti derivati di copertura	6	(20)	26
E. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(9.278)	(9.462)	184
F. Altri debiti finanziari correnti	(5.856)	(5.537)	(319)
<b>G. Totale debiti finanziari correnti (E) + (F)</b>	<b>(15.134)</b>	<b>(14.999)</b>	<b>(135)</b>
<b>H. Totale debiti correnti (D) + (G)</b>	<b>(15.128)</b>	<b>(15.019)</b>	<b>(109)</b>
<b>I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) + (C)</b>	<b>8.402</b>	<b>8.987</b>	<b>(585)</b>
<b>J. Attività finanziarie non correnti</b>	<b>153</b>	<b>166</b>	<b>(13)</b>
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(12.435)</b>	<b>(13.933)</b>	<b>1.498</b>
<b>M. Indebitamento finanziario netto (I) + (J) + (N)</b>	<b>(3.880)</b>	<b>(4.780)</b>	<b>900</b>
<i>di cui verso terzi:</i>	<i>(3.880)</i>	<i>(4.780)</i>	<i>900</i>

L'indebitamento finanziario netto è composto da disponibilità finanziarie a breve termine per Euro 8.402 mila e da indebitamento a medio/lungo termine per Euro 12.282 mila.

Nel corso del primo trimestre 2018 non sono stati accesi nuovi finanziamenti, mentre sono stati rimborsati Euro 1.682 mila.

La variazione della posizione finanziaria netta è originata essenzialmente dai flussi di cassa positivi della gestione tipica (Euro 3.821 mila), parzialmente mitigati dagli investimenti tecnici (Euro 1.908 mila).

## 8. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2018

Il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Gefran al 31 marzo 2018 mostra una variazione netta delle disponibilità monetarie negativa e pari ad Euro 476 mila, che si confronta con una variazione positiva e pari ad Euro 223 mila relativa al primo trimestre 2017. L'evoluzione è la seguente:

(Euro /,000)	31 marzo 2018	31 marzo 2017
A) Disponibilità e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	24.006	20.477
B) Disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni del periodo	3.821	4.252
C) Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento	(1.908)	(1.228)
D) Free Cash Flow (B+C)	1.913	3.024
E) Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento	(2.304)	(2.719)
F) Flusso monetario dalle attività operative continuative (D+E)	(391)	305
G) Flusso monetario dalle attività disponibili per la vendita	0	0
H) Differenze cambi da conversione su disponibilità monetarie	(85)	(82)
I) Variazione netta delle disponibilità monetarie(F+G+H)	(476)	223
J) Disponibilità e mezzi equivalenti alla fine del periodo (A+I)	23.530	20.700

Il flusso di cassa da operazioni del periodo è positivo per Euro 3.821 mila; in particolare l'operatività dei primi tre mesi dell'anno, al netto dell'effetto degli accantonamenti, degli ammortamenti e delle poste finanziarie, ha generato cassa per Euro 4.475 mila (Euro 1.759 al 31 marzo 2017), mentre la diminuzione del capitale d'esercizio nello stesso periodo ha generato un flusso di cassa negativo di Euro 654 mila (positivo e pari ad Euro 2.493 mila nel 2017).

Gli investimenti tecnici sono complessivamente pari ad Euro 1.908 mila, in aumento di Euro 680 mila rispetto agli Euro 1.228 mila del primo trimestre 2017.

Il free cash flow (flusso di cassa operativo al netto delle attività di investimento) risulta positivo per Euro 1.913 mila e si confronta con un flusso sempre positivo e pari ad Euro 3.024 mila del primo trimestre dell'esercizio precedente, in peggioramento quindi di Euro 1.111 mila, principalmente per effetto dei maggiori investimenti realizzati e dall'andamento del capitale d'esercizio.

Le attività di finanziamento hanno assorbito cassa per 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).

Nel primo trimestre 2017 invece l'attività di finanziamento aveva assorbito risorse per complessivi Euro 2.719 mila, per il rimborso delle rate in scadenza dei finanziamenti (Euro 2.553 mila) e per la riduzione

dell'indebitamento finanziario corrente (Euro 821 mila), compensati dall'incasso ricevuto a seguito della vendita delle azioni proprie in portafoglio (Euro 1.127 mila).

## 9. INVESTIMENTI

Gli **investimenti** tecnici lordi realizzati nel corso del primo trimestre 2018 ammontano ad Euro 1.942 mila (Euro 1.256 mila nel primo trimestre 2017) e sono relativi a:

- investimenti in impianti e attrezzature di produzione e laboratorio negli stabilimenti italiani della Capogruppo per Euro 496 mila, nello stabilimento cinese per Euro 307 mila e per Euro 50 mila in quelli delle altre controllate del Gruppo;
- investimenti nell'adeguamento dei fabbricati industriali della Capogruppo per Euro 413 mila;
- investimenti legati al rinnovo di macchine d'ufficio elettroniche ed attrezzature per i sistemi informativi nella Capogruppo per Euro 254 mila e per Euro 51 mila nelle controllate del Gruppo;
- investimenti in attrezzature varie nelle controllate del Gruppo per 36 mila;
- capitalizzazione dei costi sostenuti nel periodo per l'attività di sviluppo nuovi prodotti, pari ad Euro 255 mila;
- altri investimenti in attività immateriali per Euro 80 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 2018</b>	<b>al 31 marzo 2017</b>
Attività immateriali	335	219
Attività materiali	1.607	1.037
<b>Totale</b>	<b>1.942</b>	<b>1.256</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	56	151	128	335
Attività materiali	828	307	472	1.607
<b>Totale</b>	<b>884</b>	<b>458</b>	<b>600</b>	<b>1.942</b>

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

Area geografica	31 marzo 2018		31 marzo 2017	
	immateriali e avviamenti	materiali	immateriali e avviamenti	materiali
<i>(Euro/.000)</i>				
Italia	329	1.187	214	1.004
Unione Europea	6	21	0	9
Europa non UE	0	38	0	5
Nord America	0	0	0	4
Sud America	0	43	0	11
Asia	0	318	4	3
Resto del mondo	0	0	1	1
<b>Totale</b>	<b>335</b>	<b>1.607</b>	<b>219</b>	<b>1.037</b>

## 10. ATTIVITA' DISPONIBILI PER LA VENDITA

Tra le attività operative disponibili per la vendita sono classificate le attività relative al know-how del business fotovoltaico.

Gli impatti economici specificamente attribuibili a tale business registrati nel primo trimestre 2018 sono 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.

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 2018	31 marzo 2017	Var. 2018 - 2017	
			valore	%
Ricavi	<b>16.131</b>	<b>14.724</b>	1.407	9,6%
Margine operativo lordo (EBITDA)	<b>5.238</b>	<b>3.771</b>	1.467	38,9%
<i>quota % sui ricavi</i>	<i>32,5%</i>	<i>25,6%</i>		
Reddito operativo (EBIT)	<b>4.647</b>	<b>3.186</b>	1.461	45,8%
<i>quota % sui ricavi</i>	<i>28,8%</i>	<i>21,6%</i>		

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

(Euro / .000)	31 marzo 2018		31 marzo 2017		Var. 2018 - 2017	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	3.750	23,2%	2.945	20,0%	805	27,3%
Europa	5.700	35,3%	5.173	35,1%	527	10,2%
America	2.628	16,3%	2.631	17,9%	(3)	-0,1%
Asia	4.007	24,8%	3.922	26,6%	85	2,2%
Resto del Mondo	46	0,3%	53	0,4%	(7)	-13,2%
<b>Totale</b>	<b>16.131</b>	<b>100%</b>	<b>14.724</b>	<b>100%</b>	<b>1.407</b>	<b>9,6%</b>

### Andamento del business

I ricavi del business al 31 marzo 2018 sono pari ad Euro 16.131 mila, in crescita rispetto al dato del primo trimestre 2017 di Euro 14.724 mila, pari al 9,6%. L'incremento si è registrato in tutte le aree geografiche di riferimento.

La raccolta di ordini nel primo trimestre 2018, pari ad Euro 17.141 mila, mostra un aumento rispetto al pari periodo 2017 (+4,8%), quando era pari ad Euro 16.361 mila; il backlog alla fine del primo trimestre 2018 cresce rispetto al pari periodo 2017 di circa il 5,2% e rispetto alla fine 2017 di circa il 12,8%.

Il margine operativo lordo (EBITDA) al 31 marzo 2018 ammonta ad Euro 5.238 mila, in crescita di Euro 1.467 mila (+38,9%) rispetto al primo trimestre 2017, quando risultava pari ad Euro 3.771 mila. La variazione positiva del risultato operativo lordo è riconducibile all'incremento dei volumi ed alla miglior marginalità realizzata, solo parzialmente inficiati dall'aumento dei costi di gestione, a seguito degli investimenti atti a supportare la crescita.

Il reddito operativo (EBIT) al 31 marzo 2018 ammonta ad Euro 4.647 mila, pari al 28,8% dei ricavi, e si confronta con un reddito operativo del pari periodo 2017 di Euro 3.186 mila (21,6% dei ricavi), con una variazione positiva di Euro 1.461 mila (+45,8%).

### Investimenti

Gli investimenti del Gruppo nel business sensori nel primo trimestre 2018 ammontano ad Euro 884 mila, ed includono Euro 56 mila di investimenti in immobilizzazioni immateriali.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ammontano complessivamente ad Euro 828 mila, dei quali Euro 450 mila nella Capogruppo e relativi principalmente all'acquisto di attrezzature di produzione finalizzato all'aumento della capacità e dell'efficienza produttiva (Euro 279 mila), nonché all'adeguamento dei fabbricati (Euro 97 mila), ed Euro 378 mila nelle controllate del Gruppo, per la maggior parte legati all'installazione di nuove linee di produzione o al potenziamento di quelli esistenti (Euro 340 mila).

## 11.2. BUSINESS COMPONENTI PER L'AUTOMAZIONE

### Sintesi dei risultati economici

I principali dati economici sono riepilogati nella seguente tabella:

(Euro / .000)	31 marzo 2018	31 marzo 2017	Var. 2018-2017	
			valore	%
Ricavi	<b>10.060</b>	<b>9.305</b>	755	8,1%
Margine operativo lordo (EBITDA)	<b>1.233</b>	<b>896</b>	337	37,6%
<i>quota % sui ricavi</i>	<i>12,3%</i>	<i>9,6%</i>		
Reddito operativo (EBIT)	<b>742</b>	<b>448</b>	294	65,6%
<i>quota % sui ricavi</i>	<i>7,4%</i>	<i>4,8%</i>		

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

(Euro / .000)	31 marzo 2018		31 marzo 2017		Var. 2018-2017	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	4.878	48,5%	4.182	44,9%	696	16,6%
Europa	3.143	31,2%	2.783	29,9%	360	12,9%
America	962	9,6%	1.111	11,9%	(149)	-13,4%
Asia	1.012	10,1%	1.200	12,9%	(188)	-15,7%
Resto del Mondo	65	0,6%	29	0,3%	36	124,1%
<b>Totale</b>	<b>10.060</b>	<b>100%</b>	<b>9.305</b>	<b>100%</b>	<b>755</b>	<b>8,1%</b>

### Andamento del business

Al 31 marzo 2018 i ricavi ammontano ad Euro 10.060 mila, in crescita del 8,1% rispetto al primo trimestre 2017. Il miglioramento si è concretizzato grazie alla crescita dei ricavi sui mercati italiano ed europeo (rispettivamente +16,6% e +12,9% rispetto al primo trimestre 2017), solo parzialmente inficiata dalla contrazione registrata in America ed in Asia.

La raccolta ordini al 31 marzo 2018, pari ad Euro 9.420 mila è allineata con lo stesso periodo dell'esercizio precedente (+2,1%), mentre il backlog, pari ad Euro 4.704 mila, risulta in crescita sia rispetto al dato del primo trimestre 2017 (+16,5%), sia rispetto al dato di fine 2017 (+10,7%).

Il margine operativo lordo (EBITDA) al 31 marzo 2018 è positivo per Euro 1.233 mila (12,3% dei ricavi), in miglioramento di Euro 337 mila rispetto al 31 marzo 2017 (+37,6%). La crescita è stata possibile grazie ai maggiori volumi di vendita ed al miglior valore aggiunto realizzato, che hanno permesso di assorbire l'incremento dei costi di gestione.



Il reddito operativo (EBIT) è positivo e ammonta ad Euro 742 mila, in miglioramento rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente di Euro 294 mila (+65,6%).

## Investimenti

Gli investimenti del primo trimestre 2018 ammontano ad Euro 458 mila.

Gli investimenti in attività immateriali sono pari ad Euro 151 mila, dei quali Euro 121 mila sono riferiti alla capitalizzazione costi di sviluppo della nuova gamma di regolatori e di controllori di potenza.

Gli investimenti materiali del business ammontano al Euro 307 mila e sono stati realizzati per la maggior parte nelle sedi italiane (complessivamente per Euro 253 mila), ed in particolare sono destinati al completamento delle linee produttive a più alta automatizzazione relative al progetto avviato nel 2017 ed all'installazione di nuove linee per le nuove gamme di prodotto, nonché all'adeguamento dei fabbricati.

## 11.3. BUSINESS AZIONAMENTI

### Sintesi dei risultati economici

I principali dati economici sono riepilogati nella seguente tabella:

(Euro / .000)	31 marzo 2018		31 marzo 2017		Var. 2018-2017	
	valore	%	valore	%	valore	%
Ricavi	9.861		9.222		639	6,9%
Margine operativo lordo (EBITDA)	(694)		(371)		(323)	86,9%
	<i>quota % sui ricavi</i>	-7,0%	<i>quota % sui ricavi</i>	-4,0%		
Reddito operativo (EBIT)	(1.138)		(832)		(306)	36,7%
	<i>quota % sui ricavi</i>	-11,5%	<i>quota % sui ricavi</i>	-9,0%		

La ripartizione dei ricavi per destinazione è la seguente:

(Euro / .000)	31 marzo 2018		31 marzo 2017		Var. 2018-2017	
	valore	%	valore	%	valore	%
Italia	3.239	32,8%	2.753	29,9%	486	17,7%
Europa	2.473	25,1%	3.259	35,3%	(786)	-24,1%
America	1.062	10,8%	1.023	11,1%	39	3,8%
Asia	3.079	31,2%	2.087	22,6%	992	47,5%
Resto del Mondo	8	0,1%	100	1,1%	(92)	-92,0%
<b>Totale</b>	<b>9.861</b>	<b>100%</b>	<b>9.222</b>	<b>100%</b>	<b>639</b>	<b>6,9%</b>

### Andamento del business

I ricavi al 31 marzo 2018 ammontano ad Euro 9.861 mila, in aumento di Euro 639 (+6,9%) rispetto al pari periodo del 2017. La crescita è concentrata nelle aree Asia (+47,5%) e Italia (+17,7%), principalmente grazie ai prodotti custom, mentre sono in sofferenza le vendite in Europa (-24,1%).

Il margine operativo lordo (EBITDA) al 31 marzo 2018 è negativo e pari ad Euro 694 mila (7% dei ricavi), evidenziando un peggioramento (Euro 323 mila) rispetto al dato del pari periodo 2017, quando risultava negativo e pari ad Euro 371 mila. La crescita dei ricavi rispetto al primo trimestre 2017 non è sufficiente per recuperare la perdita di valore aggiunto, dovuta al mix sfavorevole di prodotti venduti, nonché ai maggiori accantonamenti sul fondo svalutazione magazzino contabilizzati nel periodo.

Il reddito operativo (EBIT) del 31 marzo 2018 è negativo per Euro 1.138 mila e si confronta con un EBIT sempre negativo del medesimo periodo 2017 pari ad Euro 832 mila, risultando in peggioramento di Euro 306 mila.

### Investimenti

Gli investimenti del primo trimestre 2018 ammontano ad Euro 600 mila.

Gli investimenti tecnici sono pari ad Euro 472 mila e sono dedicati principalmente all'installazione nuove linee di assemblaggio ed all'adeguamento dello stabilimento di Gerenzano.

Gli incrementi in immobilizzazioni immateriali ammontano ad Euro 128 mila ed hanno riguardato principalmente la capitalizzazione di costi di sviluppo per Euro 107 mila, riferiti ai nuovi prodotti per il settore industriale e per il settore Lift.

## 12. RISORSE UMANE

L'organico del Gruppo al 31 marzo 2018 conta una forza lavoro di 756 unità, in aumento rispetto alla fine del primo trimestre 2017 di 31 unità, e di 26 unità rispetto al dicembre 2017. Tale variazione è caratterizzata da un tasso di turnover complessivo di Gruppo pari al 6,5%, così determinato:

- sono state inserite nel Gruppo 37 unità, delle quali 11 operai e 26 impiegati;
- sono uscite dal Gruppo 11 unità, delle quali 3 operai e 8 impiegati.



## 13. FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE 2018

Nulla da segnalare

#### 14. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE 2018

- In data 24 aprile 2018 l'Assemblea ordinaria dei soci di Gefran S.p.A. ha deliberato di:
  - o Approvare il Bilancio dell'esercizio 2017 e di distribuire un dividendo di Euro 0,35 per azione;
  - o Nominare per il triennio 2018 – 2020, quali componenti del Collegio Sindacale: Marco Gregorini (Presidente), Roberta Dell'Apa e Primo Ceppellini;
  - o Nominare Ennio Franceschetti Presidente Onorario;
  - 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.
  
- Il Consiglio di Amministrazione di Gefran S.p.A., riunitosi al termine dell'assemblea, ha conferito la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione a Maria Chiara Franceschetti ed ha nominato Vicepresidenti Giovanna Franceschetti ed Andrea Franceschetti. Alberto Bartoli prosegue il proprio mandato come Amministratore Delegato del Gruppo.
  
- In data 2 maggio 2018 l'Ingegnere Christian Pampallona è entrato nel Gruppo Gefran in qualità di Direttore Generale della Business Unit Azionamenti.

#### 15. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un quadro economico internazionale positivo, l'economia italiana ha mantenuto all'inizio dell'anno lo stesso ritmo di crescita congiunturale osservato negli ultimi tre mesi del 2017; permangono tuttavia dei rischi al ribasso, legati ai dazi statunitensi ed allo stallo politico italiano.

In questo contesto i mercati di riferimento del Gruppo confermano il costante trend di crescita iniziato nel 2017 e non si evidenziano segnali di interruzione. Ciò permetterà a Gefran di superare i risultati già ampiamente positivi dell'esercizio precedente dal punto di vista dei ricavi, con un conseguente effetto sulla marginalità, che si attende essere in linea con l'esercizio 2017.

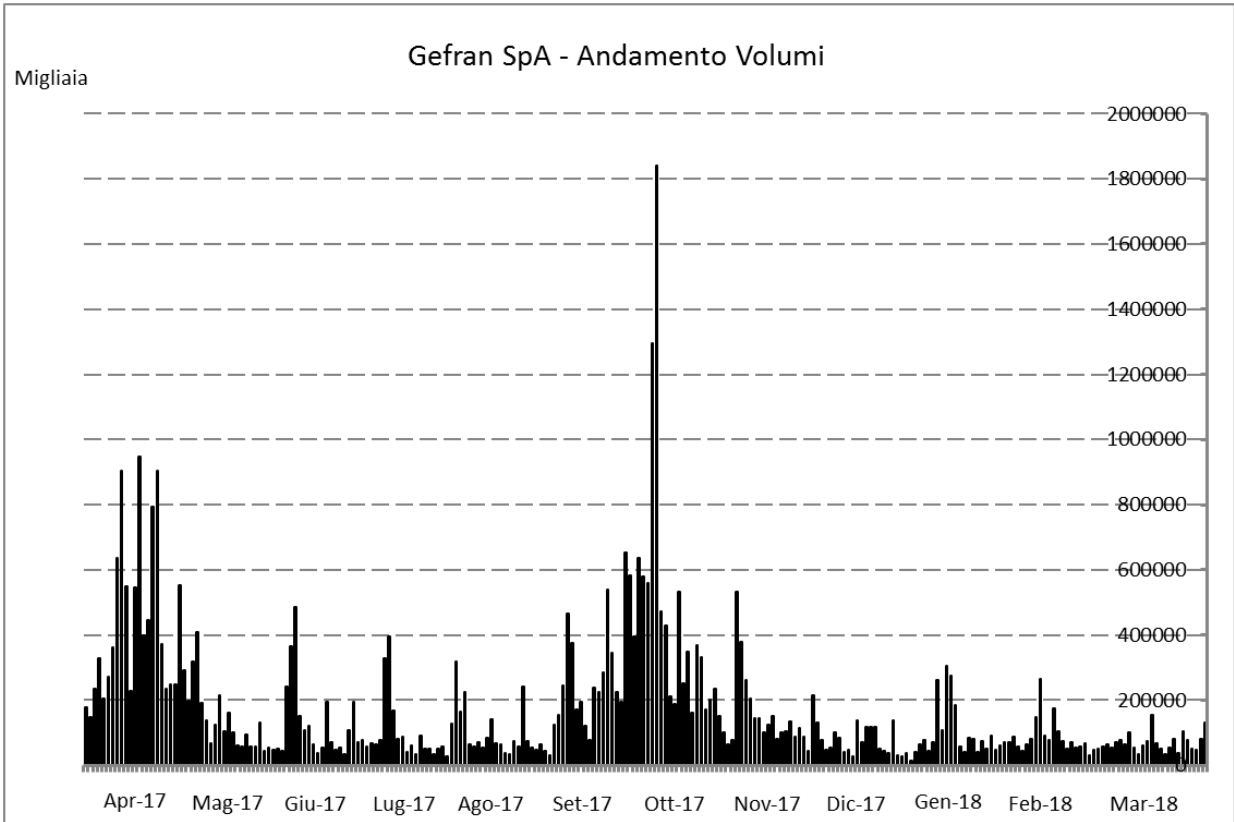
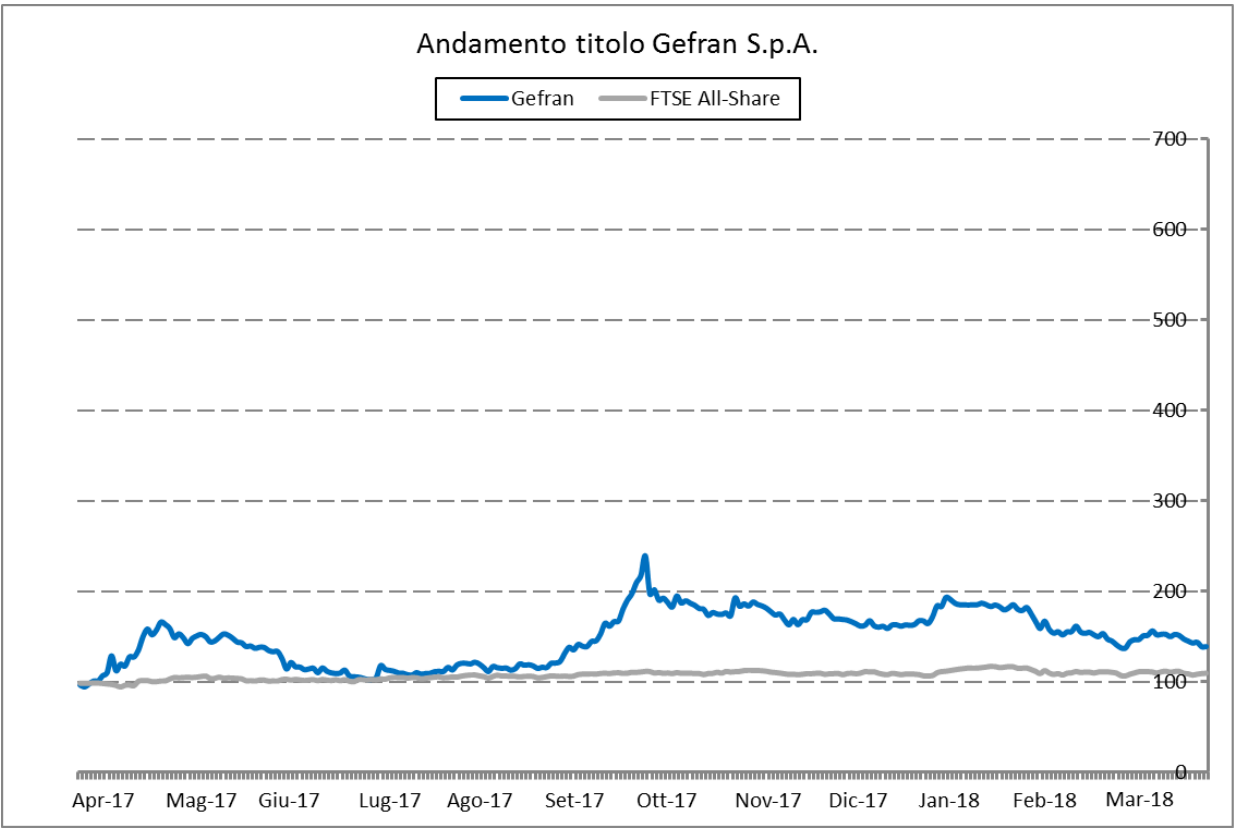
#### 16. AZIONI ED ANDAMENTO DEL TITOLO

Al 31 marzo 2018 Gefran S.p.A. non deteneva azioni proprie in portafoglio ed alla data della presente relazione la situazione è invariata.

Nel corso dei primi tre mesi del 2018 non si è svolta attività di compravendita di azioni proprie.

L'attività di intermediazione sul titolo Gefran si è svolta regolarmente.

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



## 17. ALTRE INFORMAZIONI

Ai sensi di quanto previsto dall'Art. 70, comma 8, e dall'Art. 71, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di avvalersi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

## 18. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per quanto concerne i rapporti con parti correlate, in accordo con lo IAS 24 forniamo di seguito le informazioni relative primo trimestre del 2018 ed al pari periodo dell'esercizio precedente.

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

Il Consiglio di Amministrazione di Gefran S.p.A. ha adottato il Regolamento per le operazioni con parti correlate, la cui versione vigente è stata approvata in data 3 agosto 2017, pubblicato sul sito internet [www.gefran.com](http://www.gefran.com) nella sezione "corporate governance".

Le operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione d'impresa, nell'ambito dell'attività tipica. Si riportano di seguito i rapporti intercorsi con le altre parti correlate, così individuate:

- Elettropiemme S.r.l., controllata da Ensun S.r.l.: società di cui è Presidente Ennio Franceschetti (Presidente Onorario di Gefran S.p.A.) e Consigliere Giovanna Franceschetti (Vicepresidente di Gefran S.p.A.);
- Climat S.r.l.: società il cui consigliere e socio ha rapporti di parentela con Maria Chiara Franceschetti (Presidente di Gefran S.p.A.);
- Francesco Franceschetti elastomeri S.r.l.: società nella quale Ennio Franceschetti (Presidente Onorario di Gefran S.p.A.) è membro del Consiglio di Amministrazione;
- Ensun S.r.l.: società di cui è Presidente Ennio Franceschetti (Presidente Onorario di Gefran S.p.A.) e Consigliere delegato Giovanna Franceschetti (Vicepresidente di Gefran S.p.A.);

Si precisa inoltre che tali rapporti hanno un impatto non materiale sulla struttura economico e finanziaria del Gruppo; gli stessi sono riassunti nelle seguenti tabelle:

	Elettropiemme S.r.l.	Climat S.r.l.	Ensun S.r.l.	Francesco Franceschetti elastomeri S.r.l.	Totale
<i>(Euro / .000)</i>					
<b>Ricavi da vendite di prodotti</b>					
2017	19	0	11	0	30
2018	0	0	0	0	0
<b>Costi per servizi</b>					
2017	-23	-28	0	0	-51
2018	0	-43	0	0	-43

(Euro /,000)	Elettropiemme S.r.l.	Climat S.r.l.	Ensun S.r.l.	Francesco Franceschetti elastomeri S.r.l.	Totale
<b>Attività immateriali</b>					
2017	0	0	0	0	0
2018	0	0	0	0	0
<b>Immobili, impianti, macchinari e attrezzature</b>					
2017	0	168	0	0	168
2018	0	152	0	0	152
<b>Crediti commerciali</b>					
2017	12	0	0	43	55
2018	0	0	0	0	0
<b>Debiti commerciali</b>					
2017	2	88	0	0	90
2018	0	180	0	0	180

Non si riportano le operazioni con le parti correlate di importo inferiore ad Euro 50 mila in quanto, come da regolamento interno, tale importo è stato individuato come soglia di rilevanza per identificare le operazioni di maggiore rilevanza.

Relativamente ai rapporti con le società controllate, la Capogruppo Gefran S.p.A. ha prestato servizi di natura tecnico-amministrativa e gestionale nonché royalties a favore delle società controllate operative del Gruppo per circa Euro 625 mila, regolati da specifici contratti.

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

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

## 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.

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

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2018, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

La Società ha redatto il presente documento in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS), emessi dallo IASB e riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, e in particolare allo IAS 34 – Bilanci intermedi.

Nella predisposizione del presente Resoconto intermedio di gestione, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2017. Il Resoconto intermedio di gestione per il periodo chiuso al 31 marzo 2018 non comprende tutte le informazioni integrative richieste

nella Relazione finanziaria annuale e dovrebbe essere letto congiuntamente alla Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2017, predisposta in base agli IFRS.

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

Il Resoconto intermedio di gestione per il periodo chiuso al 31 marzo 2018 è consolidato sulla base delle situazioni economiche e patrimoniali di Gefran S.p.A. e delle società controllate, relative ai primi tre mesi del 2018, redatte secondo i principi contabili internazionali. Tali prospetti contabili sono stati predisposti con criteri di valutazione omogenei a quelli della Capogruppo, oppure rettificati in sede di consolidamento.

Il Resoconto intermedio di gestione non è sottoposto a revisione contabile.

La valuta di presentazione del presente Bilancio consolidato è l'Euro, utilizzato come valuta funzionale dalla maggior parte delle società del Gruppo. Ove non diversamente indicato, tutti gli importi sono espressi in migliaia di Euro.

### **Variatione dell'area di consolidamento**

L'area di consolidamento al 31 marzo 2018 risulta differente rispetto a quella del 31 marzo 2017 poiché in data 26 luglio 2017 la quota di possesso detenuta da Gefran S.p.A. di Axel S.r.l., società consolidata con il metodo del patrimonio netto, è passata dal 30% al 15%. Non ci sono variazioni invece rispetto all'area di consolidamento del 31 dicembre 2017.

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

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

In coerenza con quanto richiesto dal documento n. 2 del 6 febbraio 2009 emesso congiuntamente da Banca d'Italia, Consob e ISVAP, si precisa che il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Gefran è redatto in base al presupposto della continuità aziendale.

Con riferimento alla comunicazione Consob n. DEM/11070007 del 5 agosto 2011, si ricorda inoltre che il Gruppo non detiene in portafoglio titoli obbligazionari emessi da governi centrali e locali e da enti governativi, e non è pertanto esposto ai rischi derivanti dalle oscillazioni di mercato. Il Bilancio consolidato è redatto adottando il criterio generale del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari.

Con riferimento alla comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015, si segnala che nella Relazione sulla gestione sono stati seguiti gli orientamenti dell'ESMA (ESMA/2015/1415) in merito alle informazioni volte a garantire la comparabilità, l'affidabilità e la comprensibilità degli Indicatori Alternativi di Performance.

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

Provaglio d'Iseo, 14 maggio 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**Maria Chiara Franceschetti**

L'Amministratore Delegato

**Alberto Bartoli**



## ALLEGATI



### a) Conto economico consolidato per trimestre

(Euro / .000)	Q1	Q2	Q3	Q4	TOT	Q1
	2017	2017	2017	2017	2017	2018
a Ricavi	32.278	32.772	29.101	34.488	128.639	34.717
b Incrementi per lavori interni	168	142	113	187	610	365
c Consumi di materiali e prodotti	11.121	11.446	9.600	11.578	43.745	11.505
<b>d Valore Aggiunto (a+b-c)</b>	<b>21.325</b>	<b>21.468</b>	<b>19.614</b>	<b>23.097</b>	<b>85.504</b>	<b>23.577</b>
e Altri costi operativi	5.584	5.744	5.220	5.617	22.165	6.065
f Costo del personale	11.445	10.962	9.889	12.004	44.300	11.735
<b>g Margine operativo lordo - EBITDA (d-e-f)</b>	<b>4.296</b>	<b>4.762</b>	<b>4.505</b>	<b>5.476</b>	<b>19.039</b>	<b>5.777</b>
h Ammortamenti e svalutazioni	1.494	1.473	2.336	2.587	7.890	1.526
<b>i Reddito operativo - EBIT (g-h)</b>	<b>2.802</b>	<b>3.289</b>	<b>2.169</b>	<b>2.889</b>	<b>11.149</b>	<b>4.251</b>
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(237)	(756)	(169)	(1.238)	(2.400)	(319)
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(6)	(69)	58	173	156	(37)
<b>n Risultato prima delle imposte (i±l±m)</b>	<b>2.559</b>	<b>2.464</b>	<b>2.058</b>	<b>1.824</b>	<b>8.905</b>	<b>3.895</b>
o Imposte	(751)	171	(419)	(1.229)	(2.228)	(1.285)
<b>p Risultato da attività operative (n±o)</b>	<b>1.808</b>	<b>2.635</b>	<b>1.639</b>	<b>595</b>	<b>6.677</b>	<b>2.610</b>
q Risultato da attività disponibili per la vendita	0	0	0	187	187	(414)
<b>r Risultato netto del Gruppo (p±q)</b>	<b>1.808</b>	<b>2.635</b>	<b>1.639</b>	<b>782</b>	<b>6.864</b>	<b>2.196</b>

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

#### Cambi di fine periodo

Valute	31 marzo 2018	31 dicembre 2017
Franco svizzero	1,1779	1,1702
Lira sterlina	0,8749	0,8872
Dollaro USA	1,2321	1,1993
Real brasiliano	4,0938	3,9729
Renminbi cinese	7,7468	7,8044
Rupia Indiana	80,2960	76,6055
Lira turca	4,8976	4,5464

#### Cambi medi del periodo

Valute	2018	2017	1° trimestre 2018	1° trimestre 2017
Franco svizzero	1,1650	1,1116	1,1650	1,0693
Lira sterlina	0,8834	0,8762	0,8834	0,8598
Dollaro USA	1,2295	1,1293	1,2295	1,0647
Real brasiliano	3,9901	3,6041	3,9901	3,3455
Renminbi cinese	7,8149	7,6264	7,8149	7,3341
Rupia Indiana	79,1566	73,4980	79,1566	71,2990
Lira turca	4,6910	4,1214	4,6910	3,9369

### 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 Eletroel. 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

### 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
Elettropiemme S.r.l.	Trento	Italia	EUR	70.000	Ensun S.r.l.	50
Axel S.r.l.	Dandolo	Italia	EUR	26.008	Gefran S.p.A.	15

### 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 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Provaglio d'Iseo, 14 maggio 2018

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili e societari

**Fausta Coffano**