

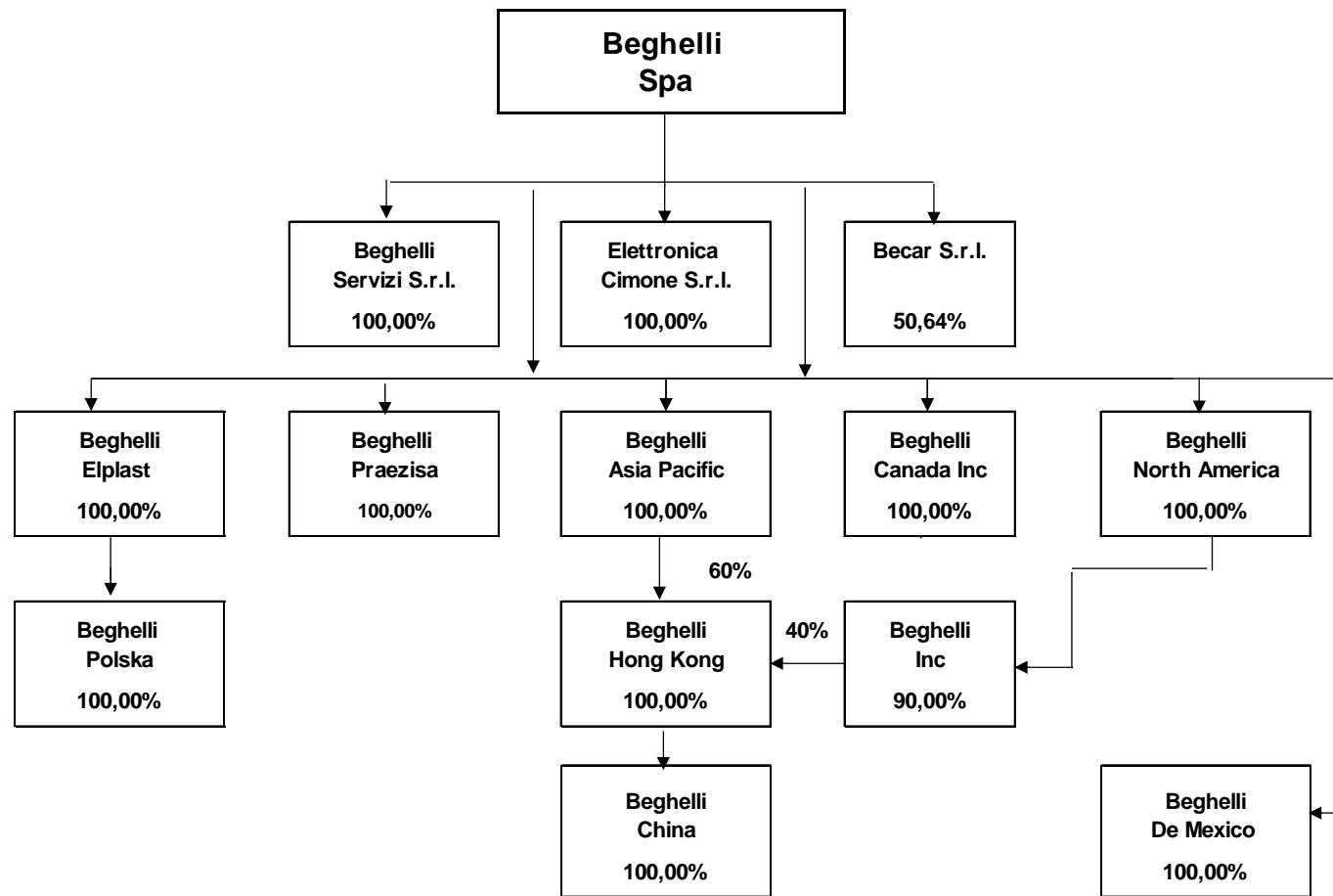


***Resoconto intermedio sulla
Gestione al 31 Marzo 2015***

INDICE

| | |
|--|-----------|
| PREMESSA | 5 |
| 1 CONTESTO OPERATIVO E PRINCIPALI ATTIVITÀ SVOLTE NEL CORSO DEL CORRENTE ESERCIZIO | 5 |
| 3 SINTESI ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO BEGHELLI | 6 |
| 3.1 ANDAMENTO DEI RICAVI PER SETTORE E PER AREA GEOGRAFICA | 6 |
| 3.1.1 ANDAMENTO PER SETTORE DI ATTIVITÀ | 6 |
| 3.1.2. ANDAMENTO PER AREA GEOGRAFICA | 8 |
| 3.2 RISULTATI ECONOMICI | 9 |
| 3.3 SITUAZIONE PATRIMONIALE | 11 |
| 3.4 SITUAZIONE FINANZIARIA | 13 |
| 4 OBBLIGHI DI INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART. 114, COMMA 5 DEL D. LGS. N. 58/1998 | 14 |
| 5 PRINCIPALI RISULTATI DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO | 17 |
| 6 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2015, FATTORE DI RISCHIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE..... | 18 |

Partecipazioni significative al 31 marzo 2015



Principali indicatori di risultato

Gruppo Beghelli. Dati economici di sintesi

(Euro/migliaia)

| Descrizione | AI 31/03/2015 | AI 31/03/2014 | Variazioni | AI 31/12/2014 |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|
| Fatturato Netto | 41.942 | 36.549 | 5.393 | 149.737 |
| Margine Operativo Lordo | 5.002 | 3.522 | 1.480 | 14.600 |
| <i>incidenza sul fatturato</i> | <i>11,9%</i> | <i>9,6%</i> | | <i>9,8%</i> |
| Risultato Operativo (EBIT) | 3.429 | 1.964 | 1.465 | 11.654 |
| <i>incidenza sul fatturato</i> | <i>8,2%</i> | <i>5,4%</i> | | <i>7,8%</i> |
| Utile Netto di periodo | 958 | 515 | 443 | 3.429 |
| <i>incidenza sul fatturato</i> | <i>2,3%</i> | <i>1,4%</i> | | <i>2,3%</i> |

Gruppo Beghelli - Dati patrimoniali di sintesi

(Euro/migliaia)

| | AI 31/03/2015 | AI 31/12/2014 | Variazioni |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|
| Patrimonio Netto | 106.104 | 102.531 | 3.573 |
| Posizione Finanziaria Netta | -102.369 | -104.637 | 2.268 |

Gruppo Beghelli - Altri dati

(Euro/migliaia)

| | AI 31/03/2015 | AI 31/03/2014 | Variazioni |
|------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|
| Investimenti materiali | 352 | 327 | 25 |
| Numero Dipendenti | 1.441 | 1.474 | -33 |

Premessa

Il presente Resoconto intermedio sulla gestione del 1^o trimestre 2015 è redatto in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 154-ter del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D.lgs. 195/2007 in attuazione della Direttiva 2004/109/CE.

In particolare, Beghelli S.p.A. ha scelto di diffondere dati quantitativi riferiti al periodo in esame, confrontando gli stessi con quelli forniti nelle precedenti rendicontazioni periodiche. Si specifica inoltre che i dati inseriti nel presente Resoconto sono agevolmente riconducibili a quelli contenuti negli schemi di bilancio pubblicati nella relazione annuale e semestrale.

I prospetti contabili consolidati di sintesi sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2015 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificate, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del gruppo conformi agli IAS/IFRS.

I principi contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione del Resoconto trimestrale sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2014, salvo gli adattamenti resi necessari dalla peculiarità di una situazione infrannuale.

I prospetti contabili, le tabelle e le note esplicative sono espresse in migliaia di Euro.

1 Contesto operativo e principali attività svolte nel corso del corrente esercizio

Il Gruppo ha concentrato in questa prima parte dell'esercizio il proprio impegno nel settore della illuminazione, con particolare riguardo al risparmio energetico.

In tale contesto, i LED (*"Light Emitting Diodes"*), sorgente luminosa che caratterizza ormai la maggior parte degli sviluppi di prodotto per le sue caratteristiche di efficienza energetica, lunga durata e regolazione del flusso luminoso, stanno rappresentando, per le capacità progettuali del Gruppo Beghelli, terreno ideale per lo sviluppo di gamme di apparecchi innovativi a elevata domanda di mercato.

Ulteriore specificità di Beghelli nel settore della illuminazione è costituita dalla focalizzazione sulle soluzioni illuminotecniche ad elevato risparmio energetico e dalla conseguente capacità di cogliere le opportunità derivanti dal sempre maggior interesse del mercato verso tali soluzioni, anche attraverso proposte di abbinamento prodotto/servizio (contratti "E.S.Co." – *"Energy Service Company"*).

Il Gruppo Beghelli sta perseggiando da anni l'attività di sviluppo dei servizi in modalità E.S.Co. e, stante anche le recenti dinamiche di mercato, sta ulteriormente ampliando la rete commerciale con un contestuale rafforzamento delle proposte sia con gamme di prodotti/sistemi sempre più innovativi, sia realizzando nuove formule contrattuali aventi peraltro minore impatto sulla Posizione Finanziaria.

Coerentemente con gli obiettivi del proprio piano strategico, la Capogruppo e le società controllate italiane hanno proseguito nel primo trimestre del corrente esercizio il ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni.

Gli **investimenti** in *immobilizzazioni materiali* sono stati complessivamente pari a Euro/migliaia 352.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono stati pari ad Euro/migliaia 1.000 e sono essenzialmente riconducibili alle spese di Sviluppo capitalizzate.

Al 31 marzo 2015 l'**organico** delle società incluse nell'area di consolidamento era pari a 1.441 unità; la sua ripartizione ed evoluzione sono riportate nel prospetto che segue.

Gruppo Beghelli - Risorse umane

| (unità) | Al | Al | 31/03/2015 vs. 31/03/2014 | Al |
|-------------------------|--------------|--------------|---------------------------------|--------------|
| Descrizione | 31/03/2015 | 31/03/2014 | 31/03/2014 | 31/12/2014 |
| Operai | 784 | 780 | 4 | 774 |
| Impiegati | 586 | 615 | -29 | 593 |
| Dirigenti ed Executives | 71 | 79 | -8 | 74 |
| totale | 1.441 | 1.474 | -33 | 1.441 |

Il decremento delle risorse umane rispetto al 31 marzo 2014 è in misura preminente attribuibile alla riduzione di personale impiegatizio presso le società italiane prevalentemente a seguito di accordi specifici di incentivazione all'esodo.

3 Sintesi economico, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Beghelli

3.1 Andamento dei ricavi per settore e per area geografica

3.1.1 Andamento per settore di attività

Il Gruppo Beghelli, progetta, produce e distribuisce apparecchi di illuminazione, fra cui apparecchi di illuminazione di emergenza, settore in cui è leader italiano, e apparecchi per l'illuminazione ordinaria.

Produce inoltre sistemi elettronici per la sicurezza domestica ed industriale ed apparecchi elettronici di consumo.

Le attuali aree di attività del Gruppo si possono suddividere nei due seguenti settori:

1. Illuminazione
2. Altre attività

Il segmento di attività della “**illuminazione**” include i prodotti per illuminazione d’emergenza ed illuminazione propriamente detta (illuminazione ordinaria).

L’illuminazione d’emergenza, distinta in industriale e domestica in relazione ai campi di applicazione, comprende apparecchi che in caso di mancanza di corrente elettrica consentono l’illuminazione di ambienti e vie di esodo, fornendo inoltre la necessaria segnaletica.

L’illuminazione ordinaria comprende apparecchi di illuminazione e sorgenti luminose (lampadine) destinati ad applicazioni industriali, del terziario e domestiche, con soluzioni tecnologiche mirate anche al conseguimento di elevati risparmi energetici e dotate di sistemi di misura e controllo remoto dei consumi e delle condizioni di funzionamento.

Il segmento “**Altre attività**” comprende gli apparecchi elettronici di consumo, nonché i sistemi elettronici per la sicurezza destinati a soddisfare il bisogno generale della sicurezza, sia in ambito domestico che industriale e prodotti e impianti per la generazione fotovoltaica.

Trattasi in particolare di:

- prodotti commerciali (o “consumer”): prodotti elettronici di consumo (pile, batterie, in particolare), prodotti per la casa (“Macchina dell’Acqua”, ecc.), nonché prodotti con alimentazione a spina, per l’illuminazione d’emergenza, la sicurezza e il benessere personale, per prevalente uso domestico;
- sistemi di telesoccorso ed “home automation”: dispositivi che permettono, sia in ambito domestico che industriale, di collegare l’utilizzatore con strutture di servizio in grado di gestire le emergenze e di fornire teleassistenza; inoltre, apparecchi antintrusione e di sicurezza generici, integrati in sistemi intelligenti per l’automazione domestica; in tale comparto sono compresi altresì i servizi nascenti dall’abbinamento delle attività di telesoccorso e telecontrollo ai prodotti del comparto;
- prodotti e impianti per la generazione fotovoltaica, costituiti da pannelli fotovoltaici, inverter e centrali fotovoltaiche realizzate con varie tecnologie. Tali prodotti, in precedenza trattati distintamente nell’ambito del settore di attività del “fotovoltaico”, sono stati inclusi in tale segmento data la loro trascurabile rilevanza in termini di valore (i dati al 31 dicembre 2014 sono stati riclassificati al fine di rendere il confronto omogeneo con quelli del corrente esercizio).

Il fatturato netto consolidato del primo trimestre 2015 è stato pari a Euro/migliaia 41.942, con un incremento del 14,8% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

La tabella che segue riporta le **vendite nette consolidate** del primo trimestre 2015 suddivise per settore d’attività, comparate con i dati del corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

Gruppo Beghelli - Andamento Ricavi per Settore

(Euro/migliaia)

| Descrizione | Al 31/03/2015 | | Al 31/03/2014 | | Variazioni | |
|---------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|--------------|--------------|
| | importo | % | importo | % | importo | % |
| Illuminazione | 40.542 | 96,7% | 35.204 | 96,3% | 5.338 | 15,2% |
| Altre Attività | 1.400 | 3,3% | 1.345 | 3,7% | 55 | 4,1% |
| Ricavi Netti | 41.942 | 100,0% | 36.549 | 100,0% | 5.393 | 14,8% |

Con riferimento ai singoli settore di attività si precisa quanto segue.

Illuminazione

I ricavi netti consolidati del primo trimestre 2015 sono stati pari a Euro/migliaia 40.542, in incremento del 15,2% rispetto a quello registrato nel corrispondente periodo del precedente esercizio.

L'incidenza dei ricavi *Illuminazione* sui ricavi complessivi del trimestre si è attestata al 96,7%, confermandosi l'area *core business* del Gruppo.

L'incremento dei ricavi del settore è attribuibile al buon andamento registrato nelle vendite di apparecchiature di illuminazione ordinaria e delle sorgenti luminose.

Altre attività

I ricavi netti consolidati del primo trimestre 2015 sono stati pari a Euro/migliaia 1.400, in incremento del 4,1% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Nel settore "Altre attività" sono stati aggregati anche i prodotti fotovoltaici, data la loro trascurabile rilevanza in termini di valore nel primo trimestre dell'esercizio corrente. Sono stati conseguentemente aggregati anche i dati riferiti al trimestre dell'esercizio precedente (Euro/migliaia 62 al 31 marzo 2014).

3.1.2. Andamento per area geografica

La tabella che segue riporta le vendite nette consolidate del primo trimestre 2015 suddivise per area geografica, comparate con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Si precisa preliminarmente che la rilevazione del fatturato per area geografica con distinta indicazione dei ricavi per ciascun segmento di attività (*Illuminazione* e *Altre attività*) risulta essere non rilevante, in quanto il fatturato del settore "Altre attività" è prevalentemente riconducibile al mercato domestico.

Gruppo Beghelli. Ricavi netti per area geografica

(Euro/migliaia)

| Descrizione | AI 31/03/2015 | | AI 31/03/2014 | | Variazioni | |
|----------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|--------------|--------------|
| | importo | % | importo | % | importo | % |
| Totale Italia | 22.727 | 54,2% | 19.885 | 54,4% | 2.842 | 14,3% |
| Totale U.E. escluso Italia | 8.539 | 20,4% | 7.464 | 20,4% | 1.075 | 14,4% |
| Totale Extra-U.E. | 10.676 | 25,5% | 9.200 | 25,2% | 1.476 | 16,0% |
| Totale Estero | 19.215 | 45,8% | 16.664 | 45,6% | 2.551 | 15,3% |
| Ricavi Netti | 41.942 | 100,0% | 36.549 | 100,0% | 5.393 | 14,8% |

I Ricavi esteri del primo trimestre 2015 sono stati pari a Euro/migliaia 19.215, in incremento del 15,3% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Al 31 marzo 2015 l'incidenza della componente estera sul totale dei ricavi è pari al 45,8% (45,6% al 31 marzo 2014).

L'andamento del fatturato estero consolidato ha registrato una dinamica differenziata nei vari mercati in cui opera il Gruppo, per il cui approfondimento si rinvia a quanto commentato al cap. 5.

3.2 Risultati Economici

Definizione degli indicatori di performance

Al fine di illustrare i risultati economici del Gruppo, sono stati predisposti distinti schemi riclassificati diversi da quelli previsti dai principi contabili IFRS-EU adottati dal Gruppo e contenuti nel Bilancio consolidato. Tali schemi riclassificati contengono indicatori di performance alternativi rispetto a quelli risultanti direttamente dagli schemi del Bilancio consolidato, che non sono identificati come misura contabile nell'ambito dei Principi IFRS, ma che tuttavia il management ritiene utili ai fini del monitoraggio dell'andamento del Gruppo e rappresentativi dei risultati economici e finanziari prodotti dal business.

Tali indicatori sono stati ottenuti sulla base della esperienza aziendale e potrebbero pertanto differire da quelli utilizzati da altri attori operanti negli stessi settori in cui opera il Gruppo Beghelli e pertanto il loro valore potrebbe non essere comparabile con quello determinato da tali attori.

Nel seguito sono forniti, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005, i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori:

- Acquisti e Variazione delle Rimanenze: Somma delle voci Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati (IS-17) e Acquisti e variazione rimanenze materie prime (IS-20);
- Costo del personale: voce IS-25;
- Altri ricavi/(costi) operativi: Somma delle voci Altri ricavi operativi (IS-15), Incrementi di immobilizzazioni interne (IS-22) al netto degli Altri Costi operativi (IS-30);
- Proventi (Oneri) finanziari netti: Somma delle voci Proventi finanziari (IS-40) al netto degli Oneri finanziari (IS-45) e del saldo degli Utili/Perdite su cambi (IS-50).

La tabella che segue riporta le principali voci di Conto Economico del primo trimestre 2015, comparate con i corrispondenti valori dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Gruppo Beghelli - Conto Economico sintetico

(Euro/migliaia)

| descrizione | Al 31/03/2015 | | Al 31/03/2014 | | Variazioni | | Al 31/12/2014 | |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|--------------|--------------|------------------|---------------|
| | importi | % | importi | % | importi | % | importi | % |
| Fatturato netto | 41.942 | 100,0% | 36.549 | 100,0% | 5.393 | 14,8% | 149.737 | 100,0% |
| Acquisti e variazione rimanenze | -18.105 | -43,2% | -15.754 | -43,1% | -2.351 | 14,9% | -67.133 | -44,8% |
| Costo del personale | -9.533 | -22,7% | -9.198 | -25,2% | -335 | 3,6% | -35.204 | -23,5% |
| Altri ricavi/(costi) operativi | -9.302 | -22,2% | -8.075 | -22,1% | -1.227 | 15,2% | -32.800 | -21,9% |
| Margine Operativo Lordo (EBITDA) | 5.002 | 11,9% | 3.522 | 9,6% | 1.480 | 42,0% | 14.600 | 9,8% |
| Ammortamenti, svalutazioni | -1.573 | -3,8% | -1.558 | -4,3% | -15 | 1,0% | -2.946 | -2,0% |
| Risultato Operativo (EBIT) | 3.429 | 8,2% | 1.964 | 5,4% | 1.465 | 74,6% | 11.654 | 7,8% |
| Proventi (oneri) finanziari netti | -1.818 | -4,3% | -763 | -2,1% | -1.055 | 138,3% | -4.439 | -3,0% |
| Risultato ante imposte | 1.611 | 3,8% | 1.201 | 3,3% | 410 | 34,1% | 6.964 | 4,7% |
| Imposte sul reddito utile (-) / perdita (+) di Terzi | -636 | -1,5% | -705 | -1,9% | 69 | -9,8% | -3.394 | -2,3% |
| | -17 | 0,0% | 19 | 0,1% | -36 | -189,5% | -141 | -0,1% |
| Risultato netto del Gruppo | 958 | 2,3% | 515 | 1,4% | 443 | 86,0% | 3.429 | 2,3% |
| Totali Utili (perdite) rilevati nel Patrimonio Netto * | 2.653 | 6,3% | -702 | -1,9% | 3.355 | 62,2% | 1.738 | 1,2% |
| Utile Complessivo del Gruppo | 3.611 | 8,6% | -187 | -0,5% | 3.798 | 70,4% | 5.167 | 3,5% |

(*) al netto del correlato effetto fiscale

Il Conto Economico del primo trimestre 2015 mostra ricavi pari a Euro/migliaia 41.942, in incremento del 14,8% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, accompagnato da un Utile netto di Gruppo di Euro/migliaia 958 ed un Utile Complessivo di periodo di Euro/migliaia 3.611.

Il confronto tra i valori delle principali voci del Conto Economico del primo trimestre 2015 con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente evidenzia quanto di seguito riportato.

I *Ricavi netti consolidati* si incrementano, come già commentato, grazie al buon andamento registrato nelle vendite di apparecchiature di illuminazione ordinaria e delle sorgenti luminose.

Il *Margine Operativo Lordo* (M.O.L. o EBITDA), si attesta a Euro/migliaia 5.002 (11,9% del fatturato di periodo), con una dinamica in significativo miglioramento rispetto al primo trimestre 2014 (+ 42,0%), grazie all'incremento delle vendite che hanno consentito un miglior assorbimento dei costi di struttura e generali.

Il *Risultato Operativo* risulta pari a Euro/migliaia 3.429 (8,2% del fatturato di periodo), in incremento del 74,6% rispetto al primo trimestre 2014.

Il *Risultato ante-imposte* risulta pari a Euro/migliaia 1.611, in incremento del 34,1% rispetto al primo trimestre 2014.

La dinamica in incremento degli oneri finanziari netti è essenzialmente attribuibile al saldo della gestione cambi penalizzato dalla rivalutazione del renminbi cinese e dollaro USA.

Il *Risultato netto di periodo* di competenza del Gruppo registra un utile di Euro/migliaia 958 (+86,0%).

L'Utile Complessivo di periodo del Gruppo, ottenuto aggiungendo al risultato di periodo gli utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale) rilevati direttamente a patrimonio, risulta pari a Euro/migliaia 3.611, grazie all'impatto positivo della riserva di conversione delle poste espresse in valuta.

La variazione rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio è attribuibile alla diversa dinamica registrata nei due trimestri dalla riserva di conversione (negativa nel primo trimestre 2014).

3.3 Situazione Patrimoniale

Definizione degli indicatori di performance

Al fine di illustrare la situazione finanziaria e patrimoniale del Gruppo, sono stati predisposti distinti schemi riclassificati diversi da quelli previsti dai principi contabili IFRS-EU adottati dal Gruppo e contenuti nel Bilancio consolidato. Tali schemi riclassificati contengono indicatori di performance alternativi rispetto a quelli risultanti direttamente dagli schemi del Bilancio consolidato, che non sono identificati come misura contabile nell'ambito dei Principi IFRS, ma che tuttavia il management ritiene utili ai fini del monitoraggio dell'andamento del Gruppo e rappresentativi dei risultati economici e finanziari prodotti dal business.

Tali indicatori sono stati ottenuti sulla base della esperienza aziendale e potrebbero pertanto differire da quelli utilizzati da altri attori operanti negli stessi settori in cui opera il Gruppo Beghelli e pertanto il loro valore potrebbe non essere comparabile con quello determinato da tali attori.

Nel seguito sono forniti, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005, i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori:

- Capitale circolante netto: somma delle voci Rimanenze (A-80), Crediti commerciali (A-90 e A-120), Altri crediti/attività (A-110), crediti per imposte (A-115), al netto delle voci Debiti commerciali (P-90), debiti tributari e per imposte (P-100, P-75) ed altri debiti/passività (P-110).
- Immobilizzazioni totali nette: include le seguenti voci iscritte tra le Attività non correnti (A-10, A-20, A-30, A-40, A-50 ed A-70) al netto della voce Altre Passività non correnti (P-50);
- Fondi rischi e attività per imposte anticipate nette: somma della voce Trattamento Fine Rapporto (P-30), Fondi Rischi ed Oneri (P-40 e P-80) e delle Passività per imposte differite passive (P-20) al netto delle Attività per imposte anticipate (A-60);
- Posizione Finanziaria Netta: somma delle voci Liquidità e disponibilità finanziarie (A-140), attività finanziarie correnti (A-100), Strumenti derivati attivi (A-130), al netto delle voci Finanziamenti a M.L./T (P-10), Finanziamenti a B/T (P-60) e Strumenti derivati passivi (P-70).

La tabella che segue riporta una sintesi della struttura patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2015, confrontata con quella al 31 dicembre 2014.

Gruppo Beghelli - Sintesi della struttura patrimoniale

(Euro/migliaia)

| Descrizione | AI | AI | 31/03/2015 vs. 31/12/2014 |
|--|----------------|----------------|---------------------------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/12/2014 |
| Capitale circolante netto (CCN) | 40.332 | 38.433 | 1.899 |
| Immobilizzazioni totali nette | 168.787 | 169.572 | -785 |
| Fondi rischi e altre attività/passività non correnti | -646 | -837 | 191 |
| Totale Capitale investito netto | 208.473 | 207.168 | 1.305 |
| Posizione Finanziaria Netta | -102.369 | -104.637 | 2.268 |
| Patrimonio netto | -106.104 | -102.531 | -3.573 |
| Totale Fonti di Finanziamento | 208.473 | 207.168 | 1.305 |

Il **Capitale investito netto** al 31 marzo 2015 si incrementa, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2014, prevalentemente per effetto dell'incremento del Capitale circolante netto.

Con riguardo alle **Fonti di finanziamento**, il trimestre evidenzia un decremento dell'indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2014, accompagnato da un incremento del Patrimonio netto attribuibile al Risultato Complessivo del periodo.

La dinamica del **Capitale Circolante Netto** viene evidenziata nella tabella che segue, di cui si forniscono i commenti di sintesi rispetto ai dati al 31 dicembre 2014.

Gruppo Beghelli - Sintesi delle componenti del Capitale Circolante Netto

(Euro/migliaia)

| | AI | AI | 31/03/2015 vs. 31/12/2014 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------------------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/12/2014 |
| Crediti commerciali | 38.958 | 37.873 | 1.085 |
| Rimanenze | 48.980 | 46.691 | 2.289 |
| Debiti commerciali | -37.689 | -33.869 | -3.820 |
| CCN operativo | 50.249 | 50.695 | -446 |
| Altri crediti/attività correnti | 9.207 | 8.319 | 888 |
| Altri debiti/passività correnti | -19.124 | -20.581 | 1.457 |
| TOTALE | 40.332 | 38.433 | 1.899 |

I *Crediti commerciali* si incrementano rispetto al 31 dicembre 2014 in relazione alla dinamica in incremento dei ricavi.

Le *Rimanenze* finali aumentano in relazione all'andamento delle vendite ed in particolare alla accelerazione degli ordini in portafoglio.

I *Debiti verso fornitori* si incrementano prevalentemente per effetto dell'incremento degli approvvigionamenti di materiali e prodotti indotto dall'incremento delle vendite.
Si rinvia al capitolo 4, lettera b) per ulteriori informazioni relative ai debiti verso fornitori.

La riduzione della voce “*Altri debiti*” è prevalentemente attribuibile al pagamento dei premi e compensi di fine esercizio 2014 alla clientela ed alle agenzie di vendita.

Per quanto riguarda le *Immobilizzazioni totali nette*, il decremento, pari a Euro/migliaia 785, è prevalentemente riconducibile alla riduzione dei crediti finanziari “Un Mondo di Luce a Costo Zero” (“UMDL”), derivanti dal rallentamento delle vendite (e quindi della concessione di nuovi “finanziamenti”) e dall’incasso dei crediti finanziari maturati nel corso dei precedenti esercizi.

3.4 Situazione Finanziaria

La composizione della Posizione Finanziaria netta al 31 marzo 2015 risulta essere la seguente.

Gruppo Beghelli - Composizione della posizione finanziaria netta

(Euro/migliaia)

| Descrizione | AI | AI | 31/03/2015 |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | vs. 31/12/2014 |
| Finanziamenti a medio/lungo termine | -81.854 | -82.853 | 999 |
| Finanz. a br. termine e strumenti derivati passivi | -45.128 | -47.708 | 2.580 |
| Crediti finanziari a breve | 14.455 | 15.161 | -706 |
| Liquidità, disponibilità finanziarie e strumenti derivati attivi | 10.158 | 10.763 | -605 |
| Posizione Finanziaria Netta | -102.369 | -104.637 | 2.268 |

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2015 presenta un saldo negativo di Euro/migliaia 102.369, di cui Euro/migliaia 81.854 rappresentati da debiti a medio e lungo termine (80,0% rispetto al totale) ed Euro/migliaia 20.515 rappresentati da debiti a breve termine al netto della liquidità e dei crediti finanziari a breve (20,0% rispetto al totale).

Sotto il profilo contrattuale, l'accordo di riscadenzimento sottoscritto con il ceto bancario e divenuto efficace nel gennaio del corrente esercizio prevede *covenants finanziari* che saranno applicati, per l'esercizio corrente, sui risultati al 30 giugno e 31 dicembre.

Non vi sono debiti scaduti di natura finanziaria.

Infine, ancorché non rientranti nella composizione della Posizione Finanziaria Netta, si segnala l'esistenza dei crediti finanziari a medio e lungo termine derivanti dai contratti “UMDL” per Euro/milioni 62,8 (inclusi nella situazione patrimoniale riclassificata all'interno della voce Immobilizzazioni nette).

Si commenta di seguito la dinamica finanziaria consolidata riferita al primo trimestre del corrente esercizio, rappresentata dalla tabella che segue.

Gruppo Beghelli - Rendiconto Finanziario Sintetico

(Euro/migliaia)

| Descrizione | Al 31/03/15 | Al 31/03/14 |
|---|-----------------|-----------------|
| Posizione finanziaria netta iniziale (A) | -104.637 | -125.460 |
| Flussi di cassa operativi (B) | 2.817 | 3.160 |
| <i>di cui flussi di cassa da gestione corrente</i> | 4.221 | 1.307 |
| Flussi da attività di investimento (C) | -1.360 | -670 |
| Flussi disponibili (free cash flow) (D = B + C) | 1.457 | 2.490 |
| Altri Flussi (E) | 810 | 773 |
| Variazione posizione finanziaria netta (F = D + E) | 2.267 | 3.263 |
| Posizione finanziaria netta finale (G = A + F) | -102.370 | -122.197 |

La *gestione corrente* del Gruppo ha prodotto nel primo trimestre del corrente esercizio flussi per Euro/migliaia 4.221, derivanti dall'utile ante-imposte rettificato delle poste non monetarie, quali ammortamenti ed accantonamenti netti e dal saldo netto degli oneri finanziari.

I *flussi di cassa operativi*, tenuto conto dell'incremento del Capitale circolante netto, risultano pari ad Euro/migliaia 2.817.

L'*attività di investimento* ha registrato un assorbimento di cassa di Euro/migliaia 1.360, riconducibili agli investimenti (materiali ed immateriali) di periodo.

Complessivamente il Gruppo ha registrato nel primo trimestre del corrente esercizio una riduzione dell'indebitamento finanziario netto di Euro/migliaia 2.267, essenzialmente attribuibile alla redditività operativa di periodo.

4 Obblighi di informativa ai sensi dell'art. 114, comma 5 del D. Lgs. n. 58/1998

Le informazioni di seguito riportate sono rese note in ottemperanza alla richiesta Consob n. 10730/15 del 13/02/2015 che, facendo riferimento alla precedente richiesta n. 60294/13 del 12/07/2013, richiede in sostituzione degli obblighi di informativa mensile in essa fissati, di integrare, con le medesime informazioni, i Resoconti intermedi e le Relazioni finanziarie annuali e semestrali, nonché i comunicati stampa aventi ad oggetto l'approvazione dei suddetti documenti.

- a) Posizione Finanziaria Netta di Beghelli S.p.A. e del Gruppo, con evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo termine.**

Posizione Finanziaria Netta al:
Euro/milioni

31 marzo 2015

| | <u>Beghelli S.p.A.</u> | <u>Consolidato</u> |
|---|------------------------|--------------------|
| Liquidità | 0,7 | 9,9 |
| Crediti finanziari | 3,0 | 14,5 |
| Scoperti di Conto Corrente e Strumenti derivati | -14,1 | -34,0 |
| Debiti finanziari a breve termine | -8,3 | -10,9 |
| Debiti finanziari a medio/lungo Termine | -80,6 | -81,9 |
| Posizione Finanziaria Netta | -99,3 | -102,4 |
| di cui componenti a breve termine | -18,7 | -20,5 |
| di cui componenti a medio/lungo termine | -80,6 | -81,9 |

- b) **Posizioni debitorie scadute di Beghelli S.p.A. e del Gruppo, ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria, previdenziale e verso dipendenti) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori (solleciti, ingiunzioni, sospensioni nella fornitura, etc.).**

Posizioni debitorie scadute al:
Euro/milioni

31 marzo 2015

| | <u>Beghelli S.p.A.</u> | <u>Consolidato</u> |
|---|------------------------|--------------------|
| Debiti verso Terzi | 3,8 | 11,0 |
| <i>di cui rientranti nella normale prassi operativa</i> | 1,3 | 5,1 |
| Debiti verso società del Gruppo | 1,3 | 0,0 |
| <i>di cui rientranti nella normale prassi operativa</i> | 1,3 | 0,0 |
| Altri debiti minori | 0,0 | 0,0 |
| Totale debiti scaduti | 5,1 | 11,0 |
| <i>di cui rientranti nella normale prassi operativa</i> | 2,6 | 5,1 |

Con riferimento ai debiti di Beghelli S.p.A verso terzi e società del Gruppo si precisa che lo "scaduto" medio, riferito alla effettiva operatività aziendale, ottenuto escludendo le posizioni in contenzioso, si attesta intorno ai 49 giorni. Al netto delle posizioni in contenzioso (pari a circa Euro/milioni 0,4) e di quelle scadute entro i 30 giorni (quest'ultime pari a circa Euro/milioni 2,6 che riflettono la normale prassi operativa), i debiti scaduti ammontano a Euro/milioni 2,1 (interamente verso terzi).

Con riferimento ai debiti consolidati si precisa che lo “scaduto” medio, riferito alla effettiva operatività aziendale, ottenuto escludendo le posizioni in contenzioso, si attesta intorno ai 44 giorni. Al netto delle posizioni in contenzioso (pari a circa Euro/milioni 0,8) e di quelle scadute entro i 30 gg (quest’ultime pari a circa Euro/milioni 5,1, che riflettono la normale prassi operativa), i debiti scaduti ammontano ad Euro/milioni 5,1.

Lo scaduto della Beghelli e del Gruppo è riconducibile a posizioni di natura commerciale.

Alla data odierna, sia con riferimento alla Capogruppo sia con riferimento al Gruppo, non esistono iniziative di carattere legale da parte dei creditori né si registrano situazioni di carenza degli approvvigionamenti e delle forniture.

c) Rapporti verso parti correlate di Beghelli S.p.A. e del Gruppo

| Rapporti verso Parti Correlate al: | 31 marzo 2015 |
|--|---|
| Euro/milioni | |
| | <u>Beghelli S.p.A.</u> <u>Consolidato</u> |
| Ricavi ed altri proventi operativi e finanziari | 2,4 0,1 |
| Acquisti, investimenti ed altri oneri operativi e finanziari | 12,5 1,0 |
| Crediti commerciali e finanziari | 47,5 2,3 |
| Debiti commerciali e finanziari | 38,2 1,2 |

I dati della Beghelli e del Consolidato includono i compensi dei componenti l’organo amministrativo, di controllo e dei soggetti qualificati come “Rilevanti” e le operazioni di carattere commerciale compiute dalle società del Gruppo Beghelli con società correlate.

I rapporti intrattenuti da Beghelli S.p.A. sono prevalentemente riferiti alle operazioni ordinarie compiute con le società del Gruppo Beghelli controllate direttamente o indirettamente.

d) Eventuale mancato rispetto dei covenant, dei negative pledge e di ogni altra clausola dell’indebitamento del Gruppo comportante limiti all’utilizzo delle risorse finanziarie, con l’indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole

L’accordo di riscadenziamento del debito sottoscritto con gli Istituti Bancari nel dicembre 2013 e divenuto efficace nel gennaio 2014, prevede a partire dall’esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e per tutta la durata contrattuale, ossia sino al 31 dicembre 2017, il rispetto di specifici parametri finanziari (Posizione Finanziaria Netta / EBITDA e Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto). Tali parametri sono soggetti a verifica su base semestrale (non sono pertanto previsti covenants sui risultati del primo trimestre 2015).

La violazione anche di uno solo dei parametri finanziari consente alle banche creditrici di risolvere e/o recedere dall’accordo, ovvero di dichiarare le società debitrici firmatarie (Beghelli S.p.a. e Beghelli Servizi S.r.l.) decadute dal beneficio del termine.

e) Stato di implementazione di eventuali piani industriali e finanziari, con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti

Il Consiglio della Capogruppo ha approvato nell'agosto 2013 il piano finanziario ed industriale 2013-2017 del Gruppo, redatto su base trimestrale per l'esercizio 2013 e su base annua per gli esercizi successivi ("Il Piano"), asseverato nel mese di dicembre 2013 da un esperto indipendente ai sensi dell'art. 67 comma 3, lett. D) L.F..

Nel corrente esercizio, il Gruppo sta proseguendo nell'attuazione del Piano e della propria strategia che prevede obiettivi migliorativi rispetto a quelli inclusi nel Piano stesso.

In particolare, il tasso di crescita dei ricavi consolidati del primo trimestre del corrente esercizio (+ 14,8%) è risultato significativamente superiore agli obiettivi cautelativi previsti nel periodo di Piano 2013-2017 ed in particolare è risultato superiore all'incremento percentuale previsto a Piano per l'esercizio 2015, grazie soprattutto alla commercializzazione di nuovi prodotti (prevalentemente apparecchiature di illuminazione con tecnologia LED) non previsti a Piano, le cui caratteristiche e posizionamento stanno esprimendo sul mercato il loro rilevante potenziale sia in termini di volume che di maggiore redditività.

L'incidenza del Margine Operativo Lordo e dell'Utile netto sul fatturato risultano, al 31 marzo 2015, superiori a quelle previste, nel Piano, per l'esercizio 2015.

La riduzione della Posizione Finanziaria netta registrata nel primo trimestre del corrente esercizio (- Euro/milioni 2,2) risulta in linea con gli obiettivi previsti a Piano.

Alla luce di quanto commentato, ed in assenza di un'evoluzione negativa dello scenario macroeconomico internazionale, gli obiettivi di Piano si ritengono ragionevolmente perseguitibili.

5 Principali risultati delle società del Gruppo

Si commentano nel seguito, per completezza di esposizione, i principali risultati economici sulla base dei principi contabili IAS/IFRS, delle società del Gruppo Beghelli consolidate con il metodo dell'integrazione globale.

Vengono riportati sia i valori riferiti alle società singolarmente considerate sia, limitatamente al fatturato, la quota espressa verso i Terzi. La conversione dei valori in Euro avviene al cambio medio del periodo della valuta di riferimento.

La Capogruppo **Beghelli S.p.A.** ha realizzato nel primo trimestre un fatturato pari a Euro/migliaia 24.687 (di cui Euro/migliaia 23.028 verso terzi), con un incremento del 14,7% ed un Risultato Operativo pari ad Euro/migliaia 1.812 (+79,0% rispetto al 31/03/2014).

La dinamica delle vendite è attribuibile al buon andamento dei ricavi nel settore della illuminazione. Il Risultato Operativo migliora per effetto dell'incremento dei ricavi in presenza di una riduzione del costo del personale, oltre che per maggiori proventi per servizi prestati alle società del Gruppo.

La società **Beghelli Servizi** (Italia) ha registrato nel primo trimestre del corrente esercizio ricavi di vendita di servizi e prodotti per Euro/migliaia 1.792 (essenzialmente verso terzi), in decremento rispetto al 31/03/2014 di Euro/migliaia 262 e una Perdita Operativa di Euro/migliaia 712 (in perdita per Euro/migliaia 297 al 31/03/2014).

La riduzione dei ricavi è attribuibile alla contrazione dei ricavi relativi alla proposta commerciale "Un Mondo di Luce a costo zero" (UMDL), attribuibile principalmente alla politica focalizzata alla ridefinizione della proposta commerciale e del *target* di mercato. Si ritiene che le recenti proposte commerciali, avendo peraltro un marginale impatto finanziario sulla società, possano nei prossimi mesi rilanciare la domanda in tale segmento di mercato.

La società **Elettronica Cimone** (Italia) ha registrato nel primo trimestre del corrente esercizio ricavi per Euro/migliaia 3.007, interamente verso società del Gruppo, in decremento rispetto ai 3.297 Euro/migliaia registrati al 31/03/2014 e una Perdita Operativa, strettamente correlata alla dinamica dei ricavi, pari ad Euro/migliaia 64 (positivo per Euro/migliaia 161 il Risultato operativo al 31/03/2014).

La società **Beghelli Elplast** (Repubblica Ceca) ha registrato nel primo trimestre del corrente esercizio un fatturato di CZK/migliaia 124.085 (pari ad un controvalore di Euro/migliaia 4.492, di cui Euro/migliaia 1.014 verso terzi), in incremento del 41,3% ed un Risultato Operativo pari ad Euro/migliaia 670 (Euro/migliaia 338 al 31/03/2014). L'incremento di fatturato, a cui è correlata la dinamica del Risultato Operativo, è essenzialmente attribuibile all'aumento degli ordini provenienti dalle società del Gruppo.

La società **Beghelli Praezisa** (Germania) ha registrato nel primo trimestre del corrente esercizio un fatturato di Euro/migliaia 3.354 (di cui Euro/migliaia 3.796 verso terzi), in decremento di Euro/migliaia 442 ed un Utile Operativo di Euro/migliaia 107 (Euro/migliaia 205 al 31/03/2014). La dinamica dei ricavi risente di alcuni ritardi nella evasione di ordini in portafoglio.

La società **Beghelli Polska** (Polonia) ha registrato nel primo trimestre del corrente esercizio un fatturato di PLN/migliaia 5.241 (pari ad un controvalore di Euro/migliaia 1.250, di cui Euro/migliaia 1.229 verso terzi), in incremento del 69,3% ed un Utile Operativo di Euro/migliaia 77 (in perdita per Euro/migliaia 5 al 31/03/2014). La dinamica del Risultato Operativo è strettamente correlata all'incremento dei ricavi.

La società **Beghelli Canada** (Canada) ha registrato nel primo trimestre del corrente esercizio un fatturato di CA\$/migliaia 7.206 (per un controvalore di Euro/migliaia 5.163, di cui Euro/migliaia 4.163 verso terzi), con un incremento del 39,1% ed un Risultato Operativo pari a Euro/migliaia 723 (Euro/migliaia 204 al 31/03/2014).

La società registra una significativa crescita delle vendite, anche verso terzi, rafforzando la propria posizione nel mercato della illuminazione.

La società **Beghelli Inc** (USA) ha registrato nel primo trimestre del corrente esercizio un fatturato di US\$/migliaia 5.469 (per un controvalore pari ad Euro/migliaia 4.856, di cui Euro/migliaia 4.543 verso terzi), in incremento del 14,7% (essenzialmente su apparecchiature di illuminazione) ed un Risultato Operativo pari a Euro/migliaia 534 (Euro/migliaia 247 al 31/03/2014).

La società **Beghelli de Mexico** (Messico) ha registrato nel primo trimestre del corrente esercizio un fatturato di MXP/migliaia 18.519 (per un controvalore di Euro/migliaia 1.101 di cui Euro/migliaia 772 verso terzi), con un incremento dell'80,2% ed un Risultato Operativo pari a Euro/migliaia 121 (in perdita per Euro/migliaia 93 al 31/03/2014).

La società **Beghelli China** (Cina) ha registrato nel primo trimestre del corrente esercizio un fatturato di RMB/migliaia 42.257 (per un controvalore pari ad Euro/migliaia 6.017, di cui Euro/migliaia 2.232 verso terzi), in incremento del 3,4% e un Risultato Operativo di Euro/migliaia 140 (Euro/migliaia 98 al 31/03/2014).

6 Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2015, fattori di rischio ed evoluzione prevedibile della gestione

Fatti di rilievo

Non si segnalano fatti di rilievo.

Fattori di rischio

Con riguardo ai rischi derivanti dagli obblighi contrattuali previsti nell'accordo di riscadenziamento del debito, il Gruppo ritiene, anche sulla base dell'andamento registrato nei primi mesi del corrente esercizio, e all'interno dell'attuale scenario macroeconomico, di poter rispettare i parametri finanziari (*covenants*) in esso previsti.

Evoluzione prevedibile della gestione

Tenuto anche conto dell'andamento riscontrato nei primi mesi del corrente esercizio 2015, gli amministratori ritengono perseguibili obiettivi di fatturato e di redditività migliorativi rispetto a quelli previsti, per l'esercizio 2015, nel piano industriale asseverato 2013-2017, anche grazie al positivo impatto generato dai nuovi prodotti per illuminazione immessi sul mercato, i cui effetti non erano previsti e quindi riflessi nel Piano. In particolare, per l'esercizio 2015, il Gruppo prevede, rispetto all'esercizio 2014, un fatturato in crescita, accompagnato da un miglioramento della redditività.

Valsamoggia, 14 maggio 2015

*Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
Gian Pietro Beghelli*

Attestazione ai sensi dell'art. 154-bis del Testo Unico Finanza

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari di Beghelli S.p.A. Stefano Bignami dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Valsamoggia, 14 maggio 2015

*Il Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti contabili
Stefano Bignami*