

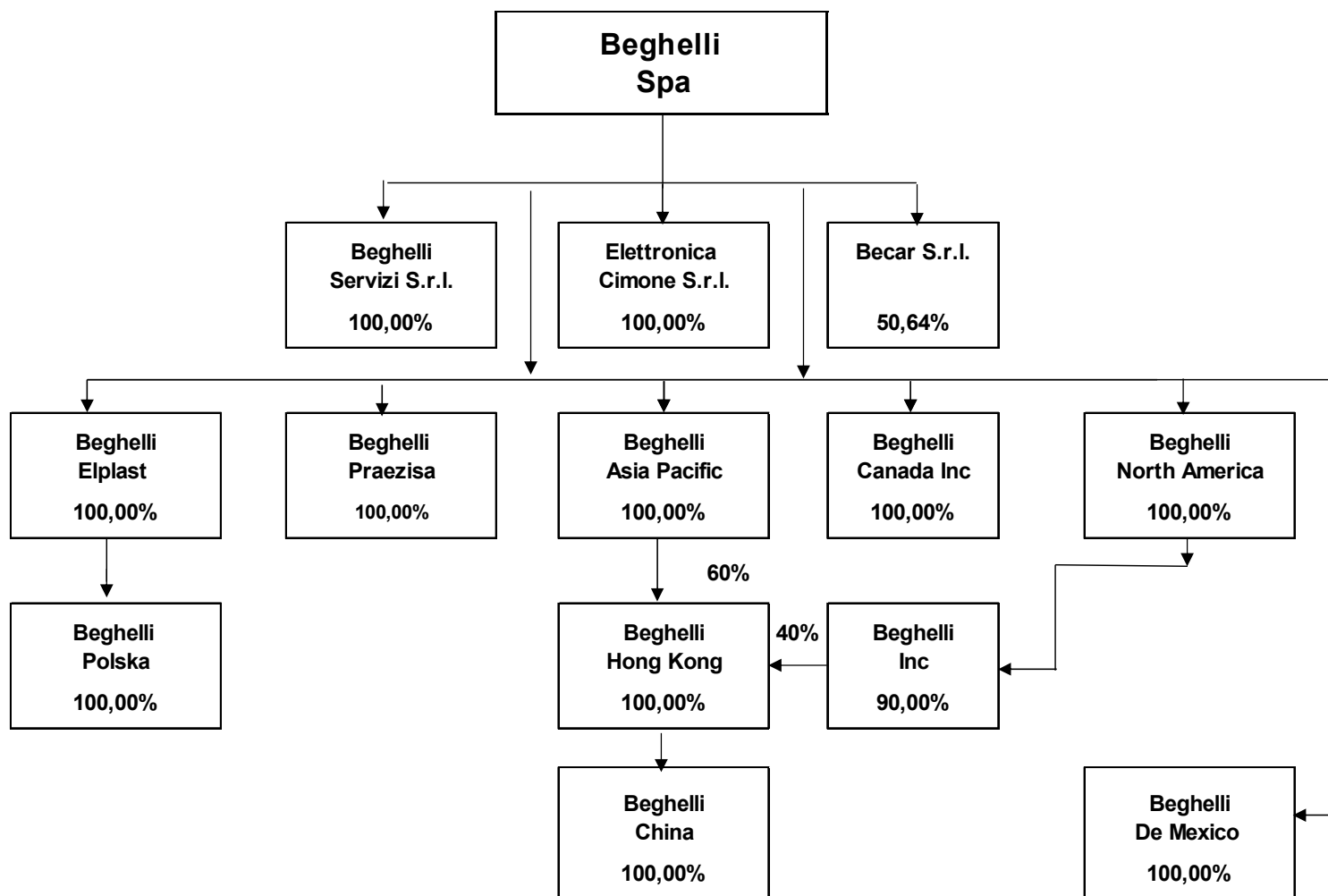


***Resoconto intermedio sulla
gestione
al
30 settembre 2015***

INDICE

1. PREMESSA	4
2. CONTESTO OPERATIVO E PRINCIPALI ATTIVITÀ SVOLTE NEL CORSO DEL CORRENTE ESERCIZIO	4
3. SINTESI ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO BEGHELLI.....	5
3.1. INFORMATIVA PER SETTORE E PER AREA GEOGRAFICA	5
3.1.1 <i>Informativa per settore di attività</i>	5
3.1.2 <i>Informativa per area geografica</i>	7
3.2 RISULTATI ECONOMICI	8
3.3. SITUAZIONE PATRIMONIALE.....	12
3.4. SITUAZIONE FINANZIARIA.....	14
4. OBBLIGHI DI INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART. 114, COMMA 5 DEL D. LGS. N. 58/1998.....	16
5. PRINCIPALI RISULTATI DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO	19
6. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2015, FATTORI DI RISCHIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	21

Gruppo Beghelli al 30 settembre 2015 – Partecipazioni in società operative



Principali indicatori di risultato

Gruppo Beghelli. Dati economici di sintesi

(Euro/migliaia)

Descrizione	III Trimestre	III Trimestre	Variazioni	AI	AI	Variazioni
	2015	2014		30/09/2015	30/09/2014	
Ricavi Netti	41.371	35.493	5.878	126.976	109.690	17.286
Margine Operativo Lordo <i>incidenza sul fatturato</i>	4.075 9,8%	3.744 10,5%	331	14.685 11,6%	11.567 10,5%	3.118
Risultato Operativo (EBIT) <i>incidenza sul fatturato</i>	2.388 5,8%	2.165 6,1%	223	9.719 7,7%	6.978 6,4%	2.741
Risultato netto del Gruppo <i>incidenza sul fatturato</i>	591 1,4%	-37 -0,1%	628	3.141 2,5%	1.587 1,4%	1.554

Gruppo Beghelli - Dati patrimoniali di sintesi

(Euro/migliaia)

Descrizione	AI	AI	Variazioni	
	30/09/2015	31/12/2014	importi	%
Patrimonio Netto Consolidato	106.562	102.531	4.031	3,9%
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	-99.649	-104.637	4.988	-4,8%

Gruppo Beghelli - Altri dati

(Euro/migliaia)

Descrizione	AI	AI	Variazioni	
	30/09/2015	30/09/2014	importi	%
Investimenti materiali di periodo	1.656	1.026	630	61,5%
Numero Dipendenti	1.431	1.473	-42	-2,9%

1. Premessa

Il presente Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 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. (di seguito anche "la Società") 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 30 settembre 2015 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, al fine di allinearle ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del gruppo conformi agli IAS/IFRS.

I principi contabili applicati nel resoconto al 30 settembre 2015 sono conformi a quelli adottati nel precedente bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2014, salvo gli adattamenti resi necessari dalla peculiarità di una situazione infra annuale.

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

2. Contesto operativo e principali attività svolte nel corso del corrente esercizio

Il comparto illuminazione presenta caratteristiche in moderata controtendenza rispetto al mercato elettrotecnico generale, per la fase di innovazione in atto rappresentata dalla diffusione delle sorgenti LED (*"Light Emitting Diodes"*), in luogo delle tradizionali incandescenti e fluorescenti.

La sensibilità degli utilizzatori risulta inoltre fortemente influenzata anche da una rinnovata attenzione ai temi della riduzione dei consumi e dell'incremento dell'efficienza energetica.

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 da soluzioni applicative che integrano apparecchi di illuminazione e servizi di gestione (contratti "E.S.Co." – *"Energy Service Company"*).

Il Gruppo Beghelli sta perseguendo da anni l'attività di sviluppo dei servizi in modalità E.S.Co. e, stante anche le recenti dinamiche di mercato, sta ulteriormente ampliando le 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 nei primi nove mesi del corrente esercizio il ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni.

Gli **investimenti** in *immobilizzazioni materiali*, complessivamente pari a Euro/migliaia 1.656, hanno riguardato prevalentemente attrezzature industriali (stampi).

Il Gruppo ha proseguito inoltre l'impegno nell'attività di **Ricerca e Sviluppo**, il cui obiettivo è quello di generare ulteriori e innovative soluzioni nei vari settori di attività.

Al 30 settembre 2015 l'organico delle società incluse nell'area di consolidamento era pari a 1.431 unità, in riduzione di 42 unità rispetto al 30 settembre 2014 (-10 unità rispetto al 31 dicembre 2014); la sua ripartizione ed evoluzione sono riportate nel prospetto che segue.

Gruppo Beghelli - Risorse umane

(unità)	AI	AI	30/09/2015 vs. 30/09/2014	AI 31/12/2014
Descrizione	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2014	31/12/2014
Dirigenti & Executives	71	81	-10	74
Impiegati	577	602	-25	593
Operai	783	790	-7	774
totale	1.431	1.473	-42	1.441

Il decremento delle risorse umane rispetto al 30 settembre 2014 è attribuibile alla riduzione di personale impiegatizio presso le società italiane ed estere prevalentemente a seguito di accordi specifici di incentivazione all'esodo e dimissioni volontarie, nonché alla riduzione di personale, soprattutto in area produttiva, presso la controllata Beghelli China.

3. Sintesi Economico, Patrimoniale e Finanziaria del Gruppo Beghelli

3.1. Informativa per settore e per area geografica

3.1.1 Informativa 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 (proposta commerciale “UMDL” tramite la controllata Beghelli Servizi).

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, in misura marginale, impianti per la generazione fotovoltaica.

Trattasi in particolare di:

- prodotti commerciali (o “consumer”): prodotti elettronici di consumo (in particolare pile e batterie), prodotti per la casa (“Macchina dell'Acqua”), 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 e inverter.

I dati relativi all'informativa di settore non sono illustrati nel presente Resoconto, in quanto i volumi di ricavo, di risultato ed i valori dell'attivo sono quasi del tutto riconducibili al settore dell'illuminazione e quindi al di sotto delle soglie quantitative richieste dall'IFRS 8 per l'indicazione di informazioni separate per settore operativo. Tale effetto è stato determinato sia da un incremento dei volumi riconducibili al settore “Illuminazione” sia al contestuale ridimensionamento del settore “Altre attività”.

Ciò premesso, si forniscono comunque alcune informazioni ritenute utili per la valutazione dei risultati di bilancio.

I *ricavi netti consolidati* nel terzo trimestre 2015 sono pari ad Euro/migliaia 41.374 (+16,6%) ed i *ricavi netti consolidati* al 30 settembre 2015 sono pari a Euro/migliaia 126.976 (+15,8%).

La tabella che segue evidenzia i ricavi netti consolidati del **terzo trimestre** del corrente esercizio, suddivisi nei due segmenti di attività sopra descritti, comparati con i dati del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Gruppo Beghelli- Andamento Ricavi per Settore

(Euro/migliaia)

Descrizione	III Trimestre 2015		III Trimestre 2014		Variazioni	
	importo	%	importo	%	importo	%
Illuminazione	40.921	98,9%	34.478	97,1%	6.443	18,7%
Altre Attività	450	1,1%	1.015	2,9%	-565	-55,7%
Ricavi Netti	41.371	100,0%	35.493	100,0%	5.878	16,6%

La tabella che segue evidenzia i ricavi netti consolidati **al 30 settembre** del corrente esercizio, suddivisi nei due segmenti di attività sopra descritti, comparati con i dati del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Gruppo Beghelli- Andamento Ricavi per Settore

(Euro/migliaia)

Descrizione	Al 30/09/2015		Al 30/09/2014		Variazioni	
	importo	%	importo	%	importo	%
Illuminazione	123.834	97,5%	106.217	96,8%	17.617	16,6%
Altre Attività	3.142	2,5%	3.473	3,2%	-331	-9,5%
Ricavi Netti	126.976	100,0%	109.690	100,0%	17.286	15,8%

Il fatturato netto consolidato del terzo trimestre 2015 del settore **illuminazione** è stato pari a Euro/migliaia 40.921, in incremento del 18,7% rispetto a quello registrato nel corrispondente periodo del precedente esercizio.

Il fatturato consolidato al 30 settembre 2015 dello stesso settore è stato pari a Euro/migliaia 123.834, con un incremento del 16,6%.

L'incidenza dei ricavi consolidati della linea illuminazione sui ricavi complessivi si è attestata al 30 settembre 2015 al 97,5%, confermandosi l'area *core business* del Gruppo.

L'incremento dei ricavi sia con riguardo al trimestre sia con riferimento ai primi nove mesi dell'esercizio è attribuibile al buon andamento registrato nelle vendite delle sorgenti luminose (lampadine) e delle apparecchiature di illuminazione d'emergenza ed ordinaria.

Il fatturato netto consolidato del terzo trimestre 2015 del settore **Altre attività** è stato pari a Euro/migliaia 450.

Il fatturato consolidato al 30 settembre 2015 è stato pari a Euro/migliaia 3.142, in decremento del 9,5% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

3.1.2 Informativa per area geografica

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

La tabella che segue riporta i ricavi netti consolidati del **terzo trimestre 2015**, suddivisi per area geografica, comparati con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gruppo Beghelli. Ricavi netti per area geografica

(Euro/migliaia)

Descrizione	III Trimestre 2015		III Trimestre 2014		Variazioni	
	importo	%	importo	%	importo	%
Totale Italia	18.327	44,3%	17.458	49,2%	869	5,0%
Totale U.E. (escluso Italia)	10.267	24,8%	7.001	19,7%	3.266	46,7%
Totale Extra-U.E.	12.777	30,9%	11.034	31,1%	1.743	15,8%
Totale Estero	23.044	55,7%	18.035	50,8%	5.009	27,8%
Ricavi netti	41.371	100,0%	35.493	100,0%	5.878	16,6%

I ricavi estero netti consolidati del terzo trimestre 2015 sono stati pari a Euro/migliaia 23.044, in incremento del 27,8% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

La tabella che segue riporta i ricavi netti consolidati **al 30 settembre 2015**, suddivisi per area geografica, comparati con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gruppo Beghelli. Ricavi netti per area geografica

(Euro/migliaia)

Descrizione	Al 30/09/2015		Al 30/09/2014		Variazioni	
	importo	%	importo	%	importo	%
Totale Italia	63.229	49,8%	56.843	51,8%	6.386	11,2%
Totale U.E. (escluso Italia)	26.876	21,2%	22.619	20,6%	4.257	18,8%
Totale Extra-U.E.	36.871	29,0%	30.228	27,6%	6.643	22,0%
Totale Estero	63.747	50,2%	52.847	48,2%	10.900	20,6%
Ricavi netti	126.976	100,0%	109.690	100,0%	17.286	15,8%

I ricavi esteri netti consolidati al 30 settembre 2015 sono stati pari a Euro/migliaia 63.747, con un incremento del 20,6% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Al 30 settembre 2015 l'incidenza della componente estera sul totale dei ricavi consolidati è pari al 50,2%, rispetto al 48,2% del corrispondente periodo del precedente esercizio.

L'incremento dei ricavi nei mercati internazionali risulta in particolare attribuibile alle società Beghelli Canada (Canada), Beghelli Inc (USA), Beghelli Polska (Polonia) e Beghelli de Mexico (Messico).

Per un approfondimento sui ricavi nei mercati esteri si rinvia al paragrafo 5, in cui sono commentati i risultati delle principali società del Gruppo.

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 evidenzia le principali voci di Conto Economico del terzo trimestre 2015, comparate con i corrispondenti valori dell'analogo periodo del precedente esercizio.

Gruppo Beghelli - Conto Economico sintetico

(Euro/migliaia)

descrizione	3^ Trimestre 2015		3^ Trimestre 2014		Variazioni	
	importi	%	importi	%	importi	%
Ricavi netti	41.371	100,0%	35.493	100,0%	5.878	16,6%
Acquisti e variazione rimanenze	-19.279	-46,6%	-15.042	-42,4%	-4.237	28,2%
Costo del personale	-8.631	-20,9%	-8.320	-23,4%	-311	3,7%
Altri ricavi/(costi) operativi	-9.386	-22,7%	-8.387	-23,6%	-999	11,9%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	4.075	9,8%	3.744	10,5%	331	8,8%
Ammortamenti, svalutazioni	-1.687	-4,1%	-1.579	-4,4%	-108	6,8%
Risultato Operativo (EBIT)	2.388	5,8%	2.165	6,1%	223	10,3%
Proventi (oneri) finanziari netti	-1.147	-2,8%	-1.792	-5,0%	645	-36,0%
Risultato ante imposte	1.241	3,0%	373	1,1%	868	232,7%
Imposte sul reddito	-602	-1,5%	-399	-1,1%	-203	50,9%
utile (-) / perdita (+) di Terzi	-48	-0,1%	-11	0,0%	-37	336,4%
Risultato netto del Gruppo	591	1,4%	-37	-0,1%	628	-1697,3%
Totale Utili (perdite) rilevati nel Patrimonio Netto (*)	-1.287	-3,1%	2.456	6,9%	-3.743	-152,4%
Utile complessivo del Gruppo	-696	-1,7%	2.419	6,8%	-3.115	-128,8%

(*) al netto del correlato effetto fiscale

Il Conto Economico del terzo trimestre 2015 registra ricavi netti pari a Euro/migliaia 41.371, in incremento del 16,6% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, accompagnato da un Utile netto di Gruppo pari a Euro/migliaia 591 ed una Perdita complessiva di Gruppo di Euro/migliaia 696.

Il confronto tra i valori delle principali voci del Conto Economico del terzo trimestre 2015 con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente evidenzia la dinamica di seguito riportata.

I *ricavi netti consolidati* nel terzo trimestre 2015 sono pari ad Euro/migliaia 41.371, in incremento del 16,6%, per quanto già commentato.

Il *Margine Operativo Lordo (M.O.L. o EBITDA)*, risulta pari ad Euro/migliaia 4.075, in incremento dell'8,8%.

La dinamica del M.O.L. del terzo trimestre dell'esercizio rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è attribuibile all'incremento delle vendite in presenza di margini industriali in lieve contrazione prevalentemente a causa della rivalutazione del dollaro americano (moneta di riferimento utilizzata per gli acquisti del Gruppo).

Il *Risultato Operativo* è pari ad Euro/migliaia 2.388, in incremento del 10,3%, con una dinamica di periodo riconducibile all'andamento del M.O.L. sopra commentato.

Il *Risultato ante-imposte* risulta pari ad Euro/migliaia 1.241, con una dinamica di periodo che riflette, oltre a quanto sopra commentato, la variazione positiva del saldo della gestione cambi in parte compensato da svalutazioni e perdite di valore, rilevate nel III trimestre 2015 per un importo pari a Euro/migliaia 445, sui crediti finanziari, riconducibili al progetto UMDL. Tali oneri, iscritti nel III trimestre 2014 all'interno della voce "Altri ricavi / (costi) operativi" per un importo pari ad Euro/migliaia 110, sono stati riclassificati a partire dall'esercizio 2015 all'interno della gestione finanziaria per fornire una migliore rappresentazione della redditività operativa e finanziaria del Gruppo.

Il *Risultato netto di periodo* di pertinenza dei soci della controllante è pari ad Euro/migliaia 591, al netto degli oneri già descritti, dell'effetto fiscale e del risultato dei terzi.

Il *Risultato complessivo di periodo* di pertinenza dei soci della controllante, ottenuto aggiungendo al Risultato netto gli utili e le perdite (al netto dell'effetto fiscale) rilevati direttamente a patrimonio, risulta negativo per Euro/migliaia 696. In particolare, le perdite sono essenzialmente riconducibili al decremento della riserva di conversione derivante in particolare dalla svalutazione del renminbi rispetto all'Euro nel terzo trimestre 2015.

La variazione delle componenti di reddito rilevate direttamente a Patrimonio netto del terzo trimestre 2015 rispetto al terzo trimestre 2014 è attribuibile alla diversa dinamica della riserva di conversione (positiva per Euro/milioni 2,5 nel terzo trimestre 2014).

La tabella che segue riporta le principali voci di Conto Economico al 30 settembre 2015, comparate con i corrispondenti valori dell'analogo periodo del precedente esercizio.

Gruppo Beghelli - Conto Economico sintetico

(Euro/migliaia)

descrizione	AI 30/09/2015		AI 30/09/2014		Variazioni	
	importi	%	importi	%	importi	%
Ricavi netti	126.976	100,0%	109.690	100,0%	17.286	15,8%
Acquisti e variazione rimanenze	-57.108	-45,0%	-46.637	-42,5%	-10.471	22,5%
Costo del personale	-27.258	-21,5%	-26.405	-24,1%	-853	3,2%
Altri ricavi/(costi) operativi	-27.925	-22,0%	-25.081	-22,9%	-2.844	11,3%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	14.685	11,6%	11.567	10,5%	3.118	27,0%
Ammortamenti, svalutazioni	-4.966	-3,9%	-4.589	-4,2%	-377	8,2%
Risultato Operativo (EBIT)	9.719	7,7%	6.978	6,4%	2.741	39,3%
Proventi (oneri) finanziari netti	-4.890	-3,9%	-3.633	-3,3%	-1.257	34,6%
Risultato ante imposte	4.829	3,8%	3.345	3,0%	1.484	44,4%
Imposte sul reddito	-1.603	-1,3%	-1.753	-1,6%	150	-8,6%
utile (-) / perdita (+) di Terzi	-85	-0,1%	-5	0,0%	-80	1600,0%
Risultato netto del Gruppo	3.141	2,5%	1.587	1,4%	1.554	97,9%
Totale Utili (perdite) rilevati nel Patrimonio Netto (*)	868	0,7%	2.123	1,9%	-1.255	-59,1%
Utile complessivo del Gruppo	4.009	3,2%	3.710	3,4%	299	8,1%

(*) al netto del correlato effetto fiscale

Il Gruppo ha registrato **al 30 settembre 2015** ricavi netti pari a Euro/migliaia 126.976, accompagnato da un utile netto di pertinenza dei Soci della Controllante pari a Euro/migliaia 3.141 ed un Utile Complessivo dei Soci della Controllante di Euro/migliaia 4.009.

Il confronto tra i valori delle principali voci del Conto Economico al 30 settembre 2015 con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente evidenzia la dinamica di seguito riportata.

I *Ricavi netti consolidati* si incrementano, come già commentato al capitolo 3.1 grazie al buon andamento registrato nelle vendite delle sorgenti luminose (lampadine) e nelle apparecchiature di illuminazione d'emergenza ed ordinaria.

Il *Margine Operativo Lordo (M.O.L. o EBITDA)* si attesta a Euro/migliaia 14.685, con un'incidenza sul fatturato di periodo dell'11,6% ed un incremento del 27,0%.

La dinamica in miglioramento del M.O.L., è dovuta all'incremento delle vendite che, pur in presenza di margini industriali in lieve contrazione prevalentemente a causa della rivalutazione del dollaro americano (moneta di riferimento utilizzata per gli acquisti del Gruppo), hanno consentito anche un miglior assorbimento dei costi di struttura e generali.

L'incremento del costo del personale è essenzialmente attribuibile all'effetto cambio (a parità di cambio il costo del personale avrebbe una dinamica in riduzione), per effetto della conversione in Euro dei valori espressi nelle valute che hanno avuto una forte rivalutazione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (in particolare renminbi cinese e dollaro USA).

Il *Risultato Operativo* risulta pari a Euro/migliaia 9.719, in incremento del 39,3%.

La dinamica del Risultato Operativo rispetto al valore del corrispondente periodo dell'esercizio precedente risente dei maggiori ammortamenti rilevati a seguito del ripristino di valore di alcuni assets effettuato al 31 dicembre 2014.

Il Risultato ante-imposte risulta pari ad Euro/migliaia 4.829, con una dinamica di periodo che riflette, oltre a quanto sopra commentato, svalutazioni e perdite di valore, per un importo al 30 settembre 2015 pari a Euro/migliaia 2.065, rilevate con riferimento ai crediti finanziari, riconducibili al progetto UMDL. Tali oneri, iscritti al 30 settembre 2014 all'interno della voce "Altri ricavi / (costi) operativi" per Euro/migliaia 648, sono stati classificati a partire dall'esercizio 2015 all'interno della gestione finanziaria per fornire una migliore rappresentazione della redditività operativa e finanziaria del Gruppo.

Inoltre la dinamica in esame risente della riduzione dei proventi finanziari netti relativi alla proposta commerciale "Un mondo di luce a costo Zero" (Euro/milioni 2,2 al 30/09/2015 rispetto ad Euro/milioni 2,7 al 30/09/2014), in relazione al minor monte contratti sottoscritto ed in essere a fine periodo.

L'incremento degli oneri finanziari netti è stato attenuato dalla variazione positiva del saldo della gestione cambi.

Il Risultato netto di periodo di pertinenza dei Soci della controllante è pari ad Euro/migliaia 3.141, in incremento del 97,9%.

Il Risultato Complessivo di periodo di pertinenza dei Soci della Controllante, ottenuto aggiungendo al Risultato di periodo gli utili e le perdite (al netto dell'effetto fiscale) rilevati direttamente a patrimonio, risulta di Euro/migliaia 4.009.

Le componenti di reddito rilevate a Patrimonio netto hanno un impatto netto positivo sul Conto economico Complessivo di Gruppo al 30 settembre 2015 di Euro/migliaia 868, generato essenzialmente dall'incremento della riserva di conversione determinato dalla rivalutazione delle valute estere rispetto all'euro.

La variazione rispetto al 30 settembre 2014 è prevalentemente attribuibile alla diversa dinamica della riserva di conversione (positiva per Euro/milioni 2,3 al 30/09/ 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), 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), al netto delle voci Finanziamenti a M.L./T (P-10), Finanziamenti a B/T (P-60) e Strumenti derivati (A-130, P-70).

La tabella che segue riporta una sintesi della struttura patrimoniale del gruppo al 30 settembre 2015, confrontata con quella al 31 dicembre 2014.

Gruppo Beghelli - Sintesi della struttura patrimoniale

(Euro/migliaia)

Descrizione	AI	AI	30/09/2015
	30/09/2015	31/12/2014	vs. 31/12/14
Capitale circolante netto (CCN)	45.522	38.433	7.089
Immobilizzazioni totali nette	160.066	169.572	-9.506
Fondi rischi e altre attività/passività non correnti	623	-837	1.460
Totale Capitale investito netto	206.212	207.168	-956
Posizione Finanziaria Netta	-99.649	-104.637	4.988
Patrimonio netto	-106.562	-102.531	-4.031
Totale Fonti di finanziamento	206.212	207.168	-956

Il Capitale investito netto al 30 settembre 2015 si riduce, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2014, per effetto di un decremento delle Immobilizzazioni nette superiore all'incremento nel Capitale circolante netto e Fondi rischi.

Con riguardo alle fonti di finanziamento, i primi nove mesi dell'esercizio evidenziano un decremento dell'Indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2014 ed un incremento del Patrimonio netto attribuibile all'Utile Complessivo di periodo.

La dinamica del *Capitale circolante netto* è rappresentata nella tabella che segue, di cui si forniscono i commenti di sintesi rispetto ai dati del 31 dicembre 2014.

Gruppo Beghelli Sintesi delle componenti del Capitale Circolante Netto e sue variazioni

(Euro/migliaia)			
	Al	Al	30/09/2015
			vs.
Descrizione	30/09/2015	31/12/14	31/12/14
Crediti commerciali	36.774	37.873	-1.099
Rimanenze	58.184	46.691	11.493
Debiti commerciali	-42.912	-33.869	-9.043
CCN operativo	52.046	50.695	1.351
Altri crediti/attività correnti	9.268	8.319	949
Altri debiti/passività correnti	-15.791	-20.581	4.790
TOTALE	45.522	38.433	7.089

I *Crediti commerciali* si riducono rispetto al 31 dicembre 2014 prevalentemente in relazione al maggior ricorso ad operazioni di cessioni pro-soluto di parte dei crediti commerciali.

Le *Rimanenze* finali aumentano in relazione all'andamento delle vendite ed in particolare alla accelerazione degli ordini in portafoglio, anche grazie alla commercializzazione di nuovi prodotti.

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.

Gli *Altri Crediti* si incrementano prevalentemente per effetto di una riclassifica di crediti di natura tributaria (IVA) in precedenza iscritti, sino al 31 dicembre 2014, all'interno della voce "Crediti Commerciali".

Gli *Altri Debiti* si riducono prevalentemente per effetto dei pagamenti, contrattualmente previsti nel secondo e terzo trimestre, dei premi alla clientela ed alle agenzie di vendita maturati alla fine dell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda le *Immobilizzazioni totali nette*, il decremento, pari a Euro/migliaia 9.506, è essenzialmente riconducibile alla riduzione dei crediti finanziari non correnti riferiti alla proposta commerciale "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

Si illustra e commenta di seguito la composizione della Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2015, confrontata con quella al 31 dicembre 2014.

Gruppo Beghelli - Composizione della posizione finanziaria netta

(Euro/migliaia)

	AI	AI	30/09/2015 vs.
Descrizione	30/09/2015	31/12/2014	31/12/2014
Finanziamenti a medio/lungo termine	-75.241	-82.853	7.612
Finanz. a br. termine e strumenti derivati passivi	-44.965	-47.708	2.743
Crediti finanziari a breve	13.783	15.161	-1.378
Liquidità, disponibilità finanziarie e strumenti derivati attivi	6.774	10.763	-3.989
Posizione Finanziaria Netta	-99.649	-104.637	4.988

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2015 presenta un saldo negativo di Euro/migliaia 99.649, di cui Euro/migliaia 75.241 rappresentati da debiti a medio e lungo termine (75,5% rispetto al totale) ed Euro/migliaia 24.408 rappresentati da debiti a breve termine al netto della liquidità e dei crediti finanziari a breve (24,5% rispetto al totale).

Sotto il profilo contrattuale, l'accordo di riscadenziamento sottoscritto con gli Istituti di credito prevede *covenants finanziari* che sono applicati con riferimento ai risultati al 30 giugno e al 31 dicembre (periodicità semestrale).

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 54,9 (inclusi nella situazione patrimoniale riclassificata all'interno della voce Immobilizzazioni nette).

A completamento dell'analisi finanziaria, si riporta di seguito la dinamica finanziaria consolidata riferita ai primi nove mesi del corrente esercizio, che riporta anche i flussi relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2014.

Gruppo Beghelli - Prospetto dei Flussi di cassa

(Euro/migliaia)

	AI	AI
Descrizione	30/09/2015	30/09/2014
Posizione finanziaria netta iniziale - A	-104.637	-125.460
Flussi di cassa operativi - B	1.179	13.114
<i>di cui flussi di cassa da gestione corrente</i>	8.756	9.756
Flussi da attività di investimento - C	-3.589	-4.962
Flussi disponibili (free cash flow) - D = B + C	-2.410	8.152
Altri Flussi - E	7.398	6.816
Variazione posizione finanziaria netta - F = D + E	4.988	14.968
Posizione finanziaria netta finale - G = A + F	-99.649	-110.492

La *gestione corrente* del Gruppo ha prodotto nei primi nove mesi del corrente esercizio flussi per Euro/migliaia 8.756, derivanti dall'utile ante-imposte, rettificato in positivo dalle poste non monetarie, quali ammortamenti ed accantonamenti netti, ed in negativo dal saldo netto della gestione finanziaria.

I *flussi di cassa operativi*, tenuto conto della dinamica del Capitale circolante netto sono pari ad Euro/migliaia 1.179.

L'*attività di investimento* ha registrato un assorbimento di Euro/migliaia 3.589, riconducibili agli investimenti (materiali ed immateriali) di periodo.

Gli *Altri Flussi* derivano prevalentemente dagli incassi dei crediti relativi alla proposta commerciale "UMDL".

Complessivamente il Gruppo ha registrato nei primi nove mesi del corrente esercizio una riduzione dell'indebitamento finanziario netto di Euro/migliaia 4.988, realizzata grazie alla redditività di periodo ed agli incassi dei crediti finanziari relativi alla proposta UMDL. Tale riduzione è stata in parte attenuata dall'assorbimento del Capitale circolante e dagli investimenti 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**

30 settembre 2015

	Beghelli S.p.A.	Consolidato
Liquidità	0,8	6,7
Crediti finanziari	2,8	13,8
Scoperti di Conto Corrente e Strumenti derivati	-14,2	-33,3
Debiti finanziari a breve termine	-4,1	-11,6
Debiti finanziari a medio/lungo Termine	-78,3	-75,2
Posizione Finanziaria Netta	-93,0	-99,6
di cui componenti a breve termine	-14,7	-24,4
di cui componenti a medio/lungo termine	-78,3	-75,2

- 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**

30 settembre 2015

	Beghelli S.p.A.	Consolidato
Debiti verso Terzi	4,2	11,1
<i>di cui rientranti nella normale prassi operativa</i>	<i>2,0</i>	<i>6,0</i>
Debiti verso società del Gruppo	2,6	0,0
<i>di cui rientranti nella normale prassi operativa</i>	<i>1,2</i>	<i>0,0</i>
Totale debiti scaduti	6,8	11,1
<i>di cui rientranti nella normale prassi operativa</i>	<i>3,2</i>	<i>6,0</i>

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 43 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 3,2 che riflettono la normale prassi operativa), i debiti scaduti ammontano a Euro/milioni 3,2 (di cui Euro/milioni 1,4 verso società del Gruppo).

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 37 giorni. Al netto delle posizioni in contenzioso (pari a circa Euro/milioni 0,7) e di quelle scadute entro i 30 gg (quest'ultime pari a circa Euro/milioni 6,0, che riflettono la normale prassi operativa), i debiti scaduti ammontano ad Euro/milioni 4,4.

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: Euro/milioni	30 settembre 2015	
	Beghelli S.p.A.	Consolidato
Ricavi ed altri proventi operativi e finanziari	14,4	0,3
Acquisti, investimenti ed altri oneri operativi e finanziari	46,8	3,2
Crediti commerciali e finanziari	43,4	2,7
Debiti commerciali e finanziari	36,1	1,4

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 al 30 settembre 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 debitrice 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 dei primi nove mesi del corrente esercizio (+ 15,8%) è risultato significativamente superiore agli obiettivi 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 30 settembre 2015, superiori a quelle previsti, nel Piano, per l'esercizio 2015.

La Posizione Finanziaria netta risulta al 30 settembre 2015 già in linea con gli obiettivi previsti, a Piano, al 31 dicembre 2015.

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

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 nei primi nove mesi del corrente esercizio un fatturato pari a Euro/migliaia 71.651 (di cui Euro/migliaia 64.979 verso terzi, in incremento del 16,5%), con un incremento del 13,9% ed un Risultato Operativo di Euro/migliaia 3.400 (Euro/migliaia 482 al 30 settembre 2014), in incremento di Euro/migliaia 2.918.

L'incremento dei ricavi è prevalentemente riconducibile al buon andamento delle vendite dei prodotti del settore illuminazione.

Il Risultato Operativo migliora significativamente sia per effetto dell'incremento delle vendite, in presenza di una riduzione del costo del personale sia per la presenza nel rendiconto al 30/09/2014 di minusvalenze per Euro/migliaia 2.341.

La società **Beghelli Servizi** (Italia) ha registrato nei primi nove mesi del corrente esercizio ricavi di vendita di servizi e prodotti per Euro/migliaia 4.915, (di cui Euro/migliaia 4.525 verso terzi), in decremento del 30,3% e un Risultato Operativo in perdita per Euro/migliaia 1.456 (in perdita per Euro/migliaia 1.107 al 30 settembre 2014).

L'andamento dei ricavi è attribuibile alla contrazione degli stessi relativamente 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, anche nell'ottica di evitare un incremento dell'esposizione finanziaria della società e del Gruppo. Si ritiene che le recenti proposte commerciali, aventi peraltro un marginale impatto finanziario sulla società, possano nei prossimi mesi rilanciare la domanda in tale segmento di mercato.

La dinamica del Risultato Operativo è correlata all'andamento dei ricavi, in presenza di una riduzione dei costi commerciali e del personale.

La società **Elettronica Cimone** (Italia) ha registrato nei primi nove mesi del corrente esercizio ricavi per Euro/migliaia 9.678, interamente verso società del Gruppo, in decremento dell'8,1% e un Risultato Operativo di Euro/migliaia 231 (Euro/migliaia 649 al 30 settembre 2014).

Il decremento delle vendite è attribuibile alla riduzione degli ordini prevalentemente dalla Capogruppo.

La società **Beghelli Elplast** (Repubblica Ceca) ha registrato nei primi nove mesi del corrente esercizio un fatturato di CZK/migliaia 325.723 (pari ad un controvalore di Euro/migliaia 11.907, di cui Euro/migliaia 3.416 verso terzi), in incremento del 2,4% ed un Risultato Operativo di Euro/migliaia 963 (Euro/migliaia 1.534 al 30 settembre 2014).

L'incremento di fatturato è essenzialmente attribuibile all'aumento degli ordini provenienti dalle società del Gruppo.

La dinamica del Risultato Operativo risulta prevalentemente correlata alla riduzione dei margini industriali di prodotto.

La società **Beghelli Praezisa** (Germania) ha registrato nei primi nove mesi del corrente esercizio un fatturato di Euro/migliaia 10.618 (di cui Euro/migliaia 9.791 verso terzi), stabile rispetto al 30/09/2014 ed un Risultato Operativo di Euro/migliaia 1.206 (Euro/migliaia 541 al 30 settembre 2014).

Il significativo miglioramento del Risultato operativo è prevalentemente dovuto all'incremento nei margini industriali di prodotto.

La società **Beghelli Polska** (Polonia) ha registrato nei primi nove mesi del corrente esercizio un fatturato di PLN/migliaia 15.915 (pari ad un controvalore di Euro/migliaia 3.828, essenzialmente verso terzi), in incremento del 52,1% ed un Utile Operativo di Euro/migliaia 258 (Euro/migliaia 75 al 30 settembre 2014).

La dinamica del Risultato Operativo è strettamente correlata all'incremento dei ricavi, in presenza di significative economie di scala.

La società **Beghelli Canada** (Canada) ha registrato nei primi nove mesi del corrente esercizio un fatturato di CAD/migliaia 22.321, per un controvalore di Euro/migliaia 15.902 (di cui Euro/migliaia 12.904 verso terzi), in incremento del 30,1% ed un Risultato Operativo pari a CAD/migliaia 2.814, per un controvalore di Euro/migliaia 2.005 (CAD/migliaia 1.601, pari ad Euro/migliaia 1.081, al 30 settembre 2014).

La società ha registrato un significativo incremento delle vendite, a cui è strettamente legata la dinamica del Risultato operativo, rafforzando la propria posizione nel mercato della illuminazione

La società **Beghelli Inc** (USA) ha registrato nei primi nove mesi del corrente esercizio un fatturato di USD/migliaia 16.349 (per un controvalore pari ad Euro/migliaia 14.673, di cui Euro/migliaia 14.307 verso terzi), in incremento del 4,0% ed un Risultato Operativo di USD/migliaia 1.959, pari ad Euro/migliaia 1.759 (USD/migliaia 1.203, pari ad Euro/migliaia 888, al 30 settembre 2014).

La dinamica del Risultato operativo è stata favorita dall'incremento dei margini industriali, in parte dovuto alla riduzione dei costi di acquisto.

La società **Beghelli de Mexico** (Messico) ha registrato nei primi nove mesi del corrente esercizio un fatturato di MXP/migliaia 67.410 (per un controvalore pari ad Euro/migliaia 3.883, di cui Euro/migliaia 2.949 verso terzi), rispetto ad un fatturato al 30 settembre 2014 di MXP/migliaia 41.300 in incremento del 63,2% ed un Risultato Operativo pari a Euro/migliaia 437 (Euro/migliaia 210 al 30 settembre 2014).

La società ha registrato un significativo incremento delle vendite, a cui è strettamente legata la dinamica del Risultato operativo, rafforzando la propria posizione nel mercato della illuminazione.

La società **Beghelli China** (Cina) ha registrato nei primi nove mesi del corrente esercizio un fatturato di RMB/migliaia 145.721 (per un controvalore pari ad Euro/migliaia 20.929, di cui Euro/migliaia 8.560 verso terzi), stabile rispetto al 30/09/2014 e un Risultato Operativo di Euro/migliaia 398 (Euro/migliaia 697 al 30 settembre 2014).

La dinamica del Risultato Operativo risente dell'incremento del costo del personale e di alcuni accantonamenti.

6. Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2015, fattori di rischio ed evoluzione prevedibile della gestione

Fatti di rilievo

La società Beghelli Servizi in data 30 settembre 2015 ha sottoscritto con una società veicolo di cartolarizzazione riferita a SUSI Partners A.G. - società con esperienza nello sviluppo delle infrastrutture energetiche sostenibili - un accordo per la cessione pro soluto di taluni crediti derivanti sia da contratti stipulati con privati che con pubbliche amministrazioni.

L'accordo di cessione del portafoglio crediti è condizionato al verificarsi, entro il 27 novembre 2015 della sola condizione relativa all'emissione delle obbligazioni da parte del veicolo di cartolarizzazione, essendosi già realizzate le altre condizioni sospensive contrattualmente previste.

Alla data di approvazione del presente Rendiconto i crediti sono già stati ceduti alla società veicolo di diritto italiano riferita a SUSI Partners A.G. nell'ambito della operazione di cartolarizzazione ex L.130/99 ed il corrispettivo della cessione già incassato da parte di Beghelli Servizi.

Il valore nominale dei crediti oggetto dell'operazione, aventi scadenza sino al 30 giugno 2027, è di 32,9 milioni di euro, con un incasso di 24,6 milioni di Euro, di cui 23,5 milioni di Euro già avvenuto in data 29 ottobre. Parte di tale incasso, per un importo pari a 3,6 milioni di Euro, è destinato al rimborso del debito finanziario correlato ai crediti già oggetto di precedente garanzia a favore di Istituti di credito e confluiti nell'operazione di cartolarizzazione.

Alla data di finalizzazione dell'operazione la Posizione Finanziaria di Gruppo migliora di circa 16,4 milioni di Euro, al netto dei crediti finanziari a breve oggetto dell'operazione di cessione (già inclusi nella Posizione Finanziaria Netta per 3,8 milioni di Euro), delle garanzie concesse e della retrocessione degli incassi di parte dei crediti ceduti e riscossi da Beghelli Servizi durante la fase di perfezionamento del contratto.

Con riguardo al profilo economico, il costo finale consolidato dell'operazione, al netto dei minori oneri finanziari connessi alla riduzione dell'esposizione finanziaria e dei relativi effetti fiscali, è pari a circa 2,7 milioni di Euro (di cui 0,3 milioni di Euro di competenza degli esercizi successivi).

L'operazione consentirà di migliorare gli indici finanziari e di sostenere la crescita, nell'ottica delle prospettive migliorative rispetto a quelle previste nel piano industriale oggetto di accordo con il ceto bancario.

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 nove mesi del corrente esercizio, e all'interno dell'attuale scenario macroeconomico, di poter rispettare i parametri finanziari (*covenants*) in esso previsti al 31 dicembre 2015 e 30 giugno 2016.

Evoluzione prevedibile della gestione

Tenuto anche conto dell'andamento riscontrato nei primi nove mesi del corrente esercizio 2015, gli amministratori ritengono perseguibili obiettivi di fatturato e di redditività operativa 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 operativa.

Valsamoggia, 12 novembre 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 Stefano Bignami dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Valsamoggia, 12 novembre 2015

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