

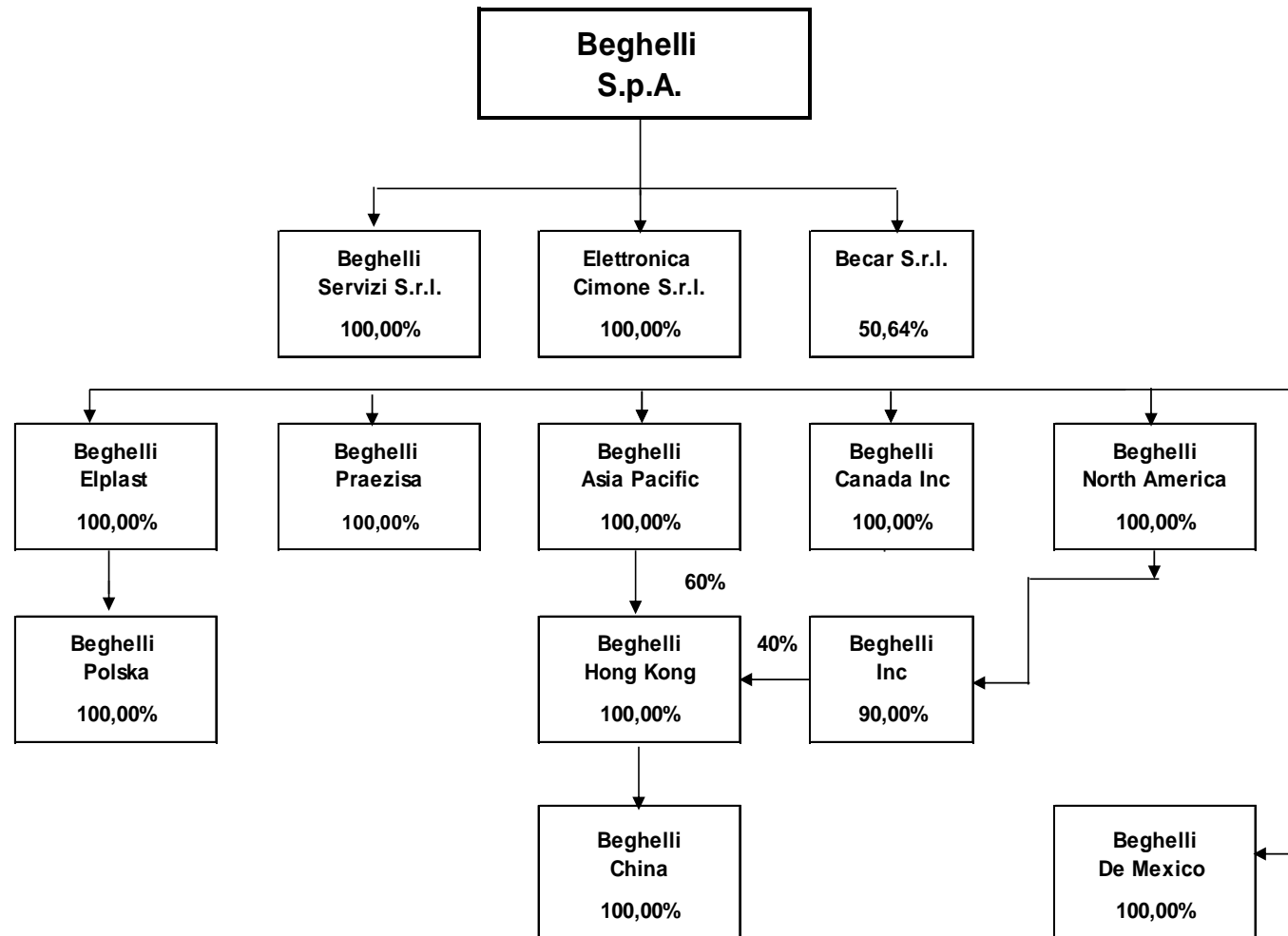


***Relazione Finanziaria Semestrale  
Consolidata al  
30 giugno 2016***

# ***INDICE***

<b>Struttura del Gruppo.....</b>	<b>3</b>
<b>Composizione Organi sociali.....</b>	<b>4</b>
<b>Principali Indicatori di Risultato .....</b>	<b>5</b>
<b>Relazione Intermedia sulla Gestione .....</b>	<b>6</b>
<b>Prospetti Contabili Consolidati al 30 giugno 2016 .....</b>	<b>27</b>
<b>Note Illustrative .....</b>	<b>32</b>

## PARTECIPAZIONI SIGNIFICATIVE AL 30 GIUGNO 2016



## **Composizione degli organi sociali di Beghelli S.p.A. al 30 giugno 2016**

### **Consiglio di Amministrazione**

(in carica per tre anni e fino alla approvazione del bilancio al 31.12.2017)

Presidente e Amministratore Delegato	Beghelli Gian Pietro
Consigliere Esecutivo	Beghelli Luca
Consigliere Esecutivo	Beghelli Graziano
Consigliere Esecutivo	Beghelli Maurizio
Consigliere non Esecutivo, Indipendente	Cariani Giorgio
Consigliere Esecutivo	Maccaferri Dania
Consigliere non Esecutivo, Indipendente	Martone Raffaella
Consigliere non Esecutivo	Pecci Giovanni
Consigliere Esecutivo	Pedrazzi Fabio
Consigliere non Esecutivo	Tamburini Matteo

### **Collegio Sindacale**

(in carica per tre anni e fino alla approvazione del bilancio al 31.12.2018)

Presidente	Ponzellini Franco
Sindaco Effettivo	Catenacci Carla
Sindaco Effettivo	Biffi Massimo
Sindaco Supplente	Fraschini Alfredo
Sindaco Supplente	Benetti Alessia

### **Società di Revisione**

(in carica per nove anni e fino alla approvazione del bilancio al 31.12.2018)

KPMG S.p.A. - Bologna

### **Comitato Controllo e Rischi**

(in carica per tre anni e fino alla approvazione del bilancio al 31.12.2017)

Consigliere non Esecutivo con funzioni di Presidente	Tamburini Matteo
Consigliere non Esecutivo, Indipendente	Cariani Giorgio
Consigliere non Esecutivo, Indipendente	Martone Raffaella

### **Comitato per la Remunerazione**

(in carica per tre anni e fino alla approvazione del bilancio al 31.12.2017)

Consigliere Esecutivo con funzioni di Presidente	Pecci Giovanni
Consigliere non Esecutivo, Indipendente	Cariani Giorgio
Consigliere non Esecutivo, Indipendente	Martone Raffaella

### **Organismo di Vigilanza**

(in carica fino al 31.12.2018)

Presidente	Megna Roberto
Membro	Pascerini Andrea
Membro	Marucci Pierluigi

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Bignami Stefano

## Principali indicatori di risultato

### Gruppo Beghelli - Dati economici di sintesi

(Euro/migliaia)

Descrizione	AI	AI	Variazioni	
	30/06/2016	30/06/2015	importi	%
Ricavi Netti	89.998	85.605	4.393	5,1%
Margine Operativo Lordo	11.065	10.610	455	4,3%
<i>incidenza sui ricavi</i>	<i>12,3%</i>	<i>12,4%</i>		
Risultato Operativo (EBIT)	7.953	7.331	622	8,5%
<i>incidenza sui ricavi</i>	<i>8,8%</i>	<i>8,6%</i>		
Risultato Netto di Gruppo *	3.746	2.550	1.196	46,9%
<i>incidenza sui ricavi</i>	<i>4,2%</i>	<i>3,0%</i>		
"Risultato Complessivo" di Gruppo *	2.426	4.705	-2.279	-48,4%
<i>incidenza sui ricavi</i>	<i>2,7%</i>	<i>5,5%</i>		

\* Per Gruppo si intende "Azionisti della Capogruppo"

### Gruppo Beghelli - Dati patrimoniali di sintesi

(Euro/migliaia)

Descrizione	AI	AI	Variazioni	
	30/06/2016	31/12/2015	importi	%
Patrimonio Netto Consolidato	106.638	104.243	2.395	2,3%
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	-74.800	-78.724	3.924	-5,0%

### Gruppo Beghelli - Altri dati

(Euro/migliaia)

Descrizione	AI	AI	Variazioni	
	30/06/2016	30/06/2015	importi	%
Investimenti materiali di periodo	1.182	1.232	-50	-4,1%
N° medio Dipendenti	1.411	1.471	-60	-4,1%

# Relazione Intermedia sulla gestione al 30 giugno 2016

## 1 Il piano di riscadenziamento del debito

Nel gennaio 2014 Beghelli S.p.A. e la società controllata Beghelli Servizi S.r.l. hanno sottoscritto un accordo di riscadenziamento del debito con tutte le proprie banche creditrici ai sensi dell'art. 67 comma 3, lettera d) L.F. (di seguito anche "l'Accordo"), che prevede in sintesi:

- conferma degli affidamenti e delle linee a breve con ripristino delle relative disponibilità all'ammontare esistente all'avvio delle trattative per l'Accordo, per una durata di ulteriori quattro anni (sino al 31/12/2017), anche con riallocazione in favore di Beghelli S.p.A. di parte delle linee a breve termine precedentemente in capo alle società controllate Beghelli China e Beghelli Asia Pacific;
- moratoria delle rate in conto capitale dei finanziamenti a medio/lungo termine per un periodo di ulteriori tre anni (sino al 31/12/2016) e rimodulazione dei relativi piani di ammortamento, o ridefinizione con atti modificativi di specifici finanziamenti;
- rimodulazione dei pagamenti dei leasing immobiliari attraverso la riformulazione del piano di ammortamento su una durata maggiorata di quattro anni rispetto a quella contrattualmente prevista e mantenimento degli esistenti termini e condizioni di pagamento per i leasing strumentali.

Con riferimento agli interessi sui finanziamenti, l'Accordo prevede che i tassi e i periodi di pagamento restino invariati rispetto a quanto stabilito dai rispettivi contratti.

A completamento degli impegni presi dalle parti, sono stati rinegoziati i parametri finanziari (trattasi dei *covenants* "Posizione finanziaria Netta / EBITDA" e "Posizione finanziaria Netta / Patrimonio Netto"), in linea con le indicazioni prospettiche del piano industriale 2013-2017 asseverato ai sensi dell'art. 67 comma 3, lett. d) L.F., il cui rispetto è verificato a partire dal 31 dicembre 2014 su base semestrale. Tali *covenants* risultano, come in precedenza, rispettati anche al 30 giugno 2016.

Il Piano è finalizzato al miglioramento del livello di competitività del Gruppo e al raggiungimento della sostenibilità del business, anche attraverso un processo di riorganizzazione del Gruppo in tempi relativamente brevi. Esso evidenzia le misure che il Gruppo intende attuare sin da subito ai fini del raggiungimento di un adeguato equilibrio economico e finanziario.

Tale Piano è stato aggiornato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 marzo 2016, allungando le previsioni sino all'esercizio 2020 sulla base delle linee di sviluppo manifestate nel corso dell'esercizio 2015 e confermate dai primi mesi del corrente esercizio.

Sulla base delle linee guida incluse nell'aggiornamento del Piano e dei dati al 30 giugno 2016, che confermano tali linee guida, il Gruppo ritiene perseguibili obiettivi di crescita di fatturato e di redditività migliorativi rispetto a quanto previsto nel Piano, senza peggiorare la posizione finanziaria netta, nel rispetto dei parametri finanziari indicati nell'Accordo.

Per i principali rischi ed incertezze cui il Gruppo è esposto che, sulla base di quanto sopra dettagliato si ritiene non inficianti il presupposto della continuità aziendale, si rimanda al Paragrafo 5.

## 2 Contesto operativo e principali attività svolte nel corso del semestre

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 ulteriormente concentrato, anche in questa prima parte dell'esercizio, il proprio impegno nel settore della illuminazione a LED, 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, che sta rappresentando, per le capacità progettuali del Gruppo Beghelli, terreno ideale per lo sviluppo di gamme di apparecchi innovativi a elevata domanda di mercato.

Con riferimento alle misure di ristrutturazione previste nel Piano, la Capogruppo e le società italiane controllate hanno proseguito, anche nel semestre in commento, il ricorso, seppur in forma ridotta rispetto ai precedenti esercizi, alla Cassa Integrazione Guadagni.

Gli **investimenti** in *immobilizzazioni materiali* del semestre sono stati complessivamente pari a Euro/migliaia 1.182, prevalentemente in impianti, macchinari ed attrezzature.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono stati pari ad Euro/migliaia 1.985 e sono prevalentemente riconducibili alle spese di Sviluppo capitalizzate.

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

Con riguardo ai progetti finanziati o agevolati, si segnala quanto segue.

- Beghelli S.p.A. e la società controllata Becar S.r.l. hanno avviato due progetti, di cui sono i rispettivi coordinatori, denominati rispettivamente SOIGE e LUMINARE, sui quali esse hanno presentato richiesta di agevolazione, tutt'ora in fase di istruttoria, all'interno del Bando ministeriale denominato "Bando Sistema Elettrico".  
Il previsto progetto della Beghelli S.p.A. di durata pari a 24 mesi, prevede costi per circa 2,0 Euro/milioni, mentre il progetto di Becar, di pari durata, prevede costi per circa 0,9 Euro/milioni. Il contributo massimo ammissibile non può superare il 50% dei costi di progetto.
- La società Becar S.r.l. ha proseguito un progetto della durata di 22 mesi, del valore complessivo di Euro/migliaia 1.118, avviato nel corso del quarto trimestre 2015, approvato dal Ministero dello Sviluppo Economico avente per titolo " SMART BULB - Innovativo modulo integrato per la realizzazione di una lampadina intelligente dotata di segnalatori acustici e sensori ambientali".  
Il Ministero dello Sviluppo Economico ha ammesso tale progetto all'agevolazione prevista, nella forma di finanziamento agevolato, per un valore complessivo di Euro/migliaia 0,6.
- La società Becar S.r.l. ha concluso nel corso del primo semestre 2016 il progetto di cooperazione internazionale approvato dalla Commissione Europea Dipartimento Energia, avente per titolo "ECOSOLE", in cui la stessa svolgeva le funzioni di capofila di un consorzio costituito con altre nove società di profilo internazionale e partners del progetto.  
Il progetto, incentrato sullo sviluppo di soluzioni innovative per la riduzione dei costi di prodotto e processo nel campo fotovoltaico, ha previsto costi complessivi a carico del Consorzio per Euro/milioni 12 (di cui a carico di Becar inizialmente Euro/milioni 4,7, aggiornati in seguito a Euro/milioni 5,6). A fronte di tali costi è stato riconosciuto un contributo a fondo perduto nella misura media del 55%, in parte erogato nell'esercizio 2014 ed il saldo, pari ad Euro/migliaia 337, erogato in data 23 giugno 2016.

Al 30 giugno 2016 l'organico delle società incluse nell'area di consolidamento era pari a 1.407 unità, in riduzione di 84 unità rispetto al 30 giugno 2015 (in incremento di 2 unità rispetto al 31 dicembre 2015); la sua ripartizione ed evoluzione sono riportate nel prospetto che segue.

### Gruppo Beghelli - Risorse umane

(unità)			
	AI	AI	30/06/2016
			vs.
Descrizione	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2015
Dirigenti / Executives	69	71	-2
Impiegati	561	583	-22
Operai	777	837	-60
<b>totale</b>	<b>1.407</b>	<b>1.491</b>	<b>-84</b>

Il decremento delle risorse umane rispetto al 30 giugno 2015 è quasi completamente attribuibile alla riduzione di personale produttivo ed impiegatizio presso la società 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 "Un Mondo di Luce a costo Zero", sinteticamente "UMDL", tramite la controllata Beghelli Servizi).



Il segmento “**Altre attività**” comprende gli apparecchi elettronici di consumo, nonché i sistemi elettronici 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 nella presente Relazione 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 del primo semestre 2016 sono pari a Euro/migliaia 89.998, con un incremento del 5,1% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

Con riferimento ai **singoli comparti** di attività si precisa quanto segue.

#### **Gruppo Beghelli - Andamento Ricavi per Settore**

(Euro/migliaia)

Descrizione	Al 30/06/2016		Al 30/06/2015		Variazioni	
	importo	%	importo	%	importo	%
Illuminazione	87.015	96,7%	82.912	96,9%	4.103	4,9%
Altre Attività	2.983	3,3%	2.693	3,1%	290	10,8%
<b>Ricavi Netti</b>	<b>89.998</b>	<b>100,0%</b>	<b>85.605</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.393</b>	<b>5,1%</b>

I ricavi netti consolidati al 30 giugno 2016 del settore **illuminazione** sono stati pari a Euro/migliaia 87.015, in incremento del 4,9% rispetto a quelli registrati nel precedente semestre.

L’incidenza dei ricavi consolidati della linea illuminazione sui ricavi complessivi si è attestata al 30 giugno 2016 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 d’emergenza.

I ricavi netti consolidati al 30 giugno 2016 del settore **Altre attività** sono stati pari a Euro/migliaia 2.983, in incremento rispetto ai ricavi registrati al 30 giugno 2015.

### 3.1.2 Informativa per area geografica

La tabella che segue riporta i ricavi consolidati netti del primo semestre 2016 suddiviso per area geografica, comparati con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Si precisa preliminarmente che la rilevazione dei ricavi per area geografica con distinta indicazione 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.

#### Gruppo Beghelli. Ricavi netti per area geografica

(Euro/migliaia)

Descrizione	Al 30/06/2016		Al 30/06/2015		Variazioni	
	importo	%	importo	%	importo	%
Totale Italia	47.285	52,5%	44.901	52,5%	2.384	5,3%
Totale U.E., escluso Italia	16.574	18,4%	16.609	19,4%	-35	-0,2%
Totale Extra-U.E.	26.139	29,0%	24.095	28,1%	2.044	8,5%
Totale Estero	42.713	47,5%	40.704	47,5%	2.009	4,9%
<b>Ricavi netti</b>	<b>89.998</b>	<b>100,0%</b>	<b>85.605</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.393</b>	<b>5,1%</b>

I *ricavi consolidati estero* del primo semestre 2016 sono stati pari a Euro/migliaia 42.713, in incremento del 4,9% rispetto al primo semestre 2015.

Al 30 giugno 2016 l'incidenza della componente estera sul totale dei ricavi è pari al 47,5% (invariata rispetto al 30 giugno 2015).

I ricavi nei mercati internazionali risultano trainati prevalentemente dalla crescita registrata dalle società Beghelli Inc (USA), Praezisa (Germania) e Beghelli Canada (Canada).

Per un approfondimento sui ricavi estero si rinvia al paragrafo 6, 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 e nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato. Tali schemi riclassificati contengono indicatori di performance alternativi rispetto a quelli risultanti direttamente dagli schemi del Bilancio consolidato e del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, 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 differire da quelli utilizzati da altri attori operanti negli stessi settori in cui opera il Gruppo Beghelli; 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 semestre 2016, comparate con i corrispondenti valori dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

### Gruppo Beghelli - Conto Economico sintetico

(Euro/migliaia)

descrizione	AI 30/06/2016		AI 30/06/2015		Variazioni	
	importi	%	importi	%	importi	%
<b>Ricavi Netti (IS-10)</b>	<b>89.998</b>	<b>100,0%</b>	<b>85.605</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.393</b>	<b>5,1%</b>
Acquisti e variazione rimanenze	-40.112	-44,6%	-38.043	-44,4%	-2.069	5,4%
Costo del personale (IS-25)	-18.846	-20,9%	-18.565	-21,7%	-281	1,5%
Altri ricavi/(costi) operativi	-19.975	-22,2%	-18.387	-21,5%	-1.588	8,6%
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>11.065</b>	<b>12,3%</b>	<b>10.610</b>	<b>12,4%</b>	<b>455</b>	<b>4,3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni (IS-35)	-3.112	-3,5%	-3.279	-3,8%	167	-5,1%
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>7.953</b>	<b>8,8%</b>	<b>7.331</b>	<b>8,6%</b>	<b>622</b>	<b>8,5%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	-2.097	-2,3%	-3.728	-4,4%	1.631	-43,8%
Risultati delle società valutate a patrimonio netto (IS-51)	-70	-0,1%	-15	0,0%	-55	366,7%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>5.786</b>	<b>6,4%</b>	<b>3.588</b>	<b>4,2%</b>	<b>2.198</b>	<b>61,3%</b>
Imposte sul reddito (IS-55)	-2.012	-2,2%	-1.001	-1,2%	-1.011	101,0%
utile (-) / perdita (+) di Terzi	-28	0,0%	-37	0,0%	9	-24,3%
<b>Utile/(Perdita) netto del Gruppo</b>	<b>3.746</b>	<b>4,2%</b>	<b>2.550</b>	<b>3,0%</b>	<b>1.196</b>	<b>46,9%</b>
Totale Utili (perdite) rilevati nel Patrimonio Netto *	-1.320	-1,5%	2.155	2,5%	-3.475	-161,3%
<b>Utile/(Perdita) Complessivo del Gruppo</b>	<b>2.426</b>	<b>2,7%</b>	<b>4.705</b>	<b>5,5%</b>	<b>-2.279</b>	<b>-48,4%</b>

(\*) al netto del correlato effetto fiscale

Il Gruppo ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio ricavi per Euro/migliaia 89.998, in incremento del 5,1% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, un Risultato netto

di pertinenza dei Soci della Controllante di Euro/migliaia 3.746 ed un Risultato Complessivo dei Soci della Controllante di Euro/migliaia 2.426.

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

Il *Margine Operativo Lordo* (M.O.L. o EBITDA) si attesta a Euro/migliaia 11.065, in incremento del 4,3% rispetto ai valori al 30 giugno 2015 e con un'incidenza sui ricavi di periodo del 12,3%. Il miglioramento del M.O.L., è dovuto all'incremento delle vendite che hanno consentito anche un miglior assorbimento dei costi di struttura e generali.

Il *Risultato Operativo* è pari a Euro/migliaia 7.953, in incremento dell'8,5% rispetto ai valori al 30 giugno 2015 e con un'incidenza sui ricavi di periodo dell'8,8%.

Il *Risultato ante-imposte* è pari a Euro/migliaia 5.786, con una dinamica di periodo che beneficia, oltre di quanto già commentato, della riduzione degli oneri finanziari netti per effetto della riduzione dell'indebitamento bancario e dell'assenza di significative perdite su cambi che avevano penalizzato la gestione finanziaria del primo semestre 2015.

Il saldo degli oneri finanziari netti include proventi finanziari relativi alla proposta commerciale "Un Mondo di Luce a costo Zero" di Euro/migliaia 526 (Euro/migliaia 1.450 al 30 giugno 2015), in riduzione in relazione alla cessione pro-soluto di parte dei crediti effettuata nel IV trimestre 2015.

L'*Utile netto di periodo* di competenza del Gruppo è pari ad Euro/migliaia 3.746, in incremento del 46,9% rispetto al 30 giugno 2015 e con un'incidenza sui ricavi del 4,2%.

L'*Utile complessivo di periodo* di pertinenza dei Soci della Controllante, ottenuto aggiungendo al risultato di periodo le perdite (al netto dell'effetto fiscale) rilevate direttamente a patrimonio, è di Euro/migliaia 2.426, a seguito degli impatti negativi della riserva di conversione delle poste espresse in valuta (a causa del deprezzamento del Dollaro Americano e del Renminbi) e della valutazione attuariale del Trattamento di fine rapporto, per un calo dei tassi di riferimento.

La variazione rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio è attribuibile alla diversa dinamica registrata nei due semestri sia dalla riserva di conversione che dalla valutazione attuariale del Trattamento di fine rapporto (positiva nel primo semestre 2015).

### **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 e nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato. Tali schemi riclassificati contengono indicatori di performance alternativi rispetto a quelli risultanti direttamente dagli schemi del Bilancio consolidato e del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato 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 differire da quelli utilizzati da altri attori operanti negli stessi settori in cui opera il Gruppo Beghelli; 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);
- Fondi rischi e altre attività/passività non correnti: somma delle Passività per imposte differite passive (P-20) del Trattamento Fine Rapporto (P-30), Fondi Rischi ed Oneri (P-40 e P-80) e delle Altre Passività non correnti (P-50), al netto delle Attività per imposte anticipate (A-60) e degli Altri crediti/attività non correnti (A-70);
- 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 giugno 2016, confrontata con quella al 31 dicembre 2015 riclassificata così come in precedenza descritto.

#### **Gruppo Beghelli - Sintesi della struttura patrimoniale**

(Euro/migliaia)

Descrizione	AI 30/06/2016	AI 31/12/2015	30/06/2016 vs. 31/12/2015
Capitale circolante netto (CCN)	46.132	43.007	3.125
Immobilizzazioni totali nette *	128.764	131.764	-3.000
Fondi rischi e altre attività/passività non correnti	6.542	8.196	-1.654
<b>Totale Capitale investito netto</b>	<b>181.438</b>	<b>182.967</b>	<b>-1.529</b>
 Posizione Finanziaria Netta	 -74.800	 -78.724	 3.924
 Patrimonio netto	 -106.638	 -104.243	 -2.395
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b>181.438</b>	<b>182.967</b>	<b>-1.529</b>

\* Riclassificate al 31/12/2015 alla voce "Fondi rischi e altre attività/passività non correnti" per Euro/migliaia 8.034

Il **Capitale investito netto** al 30 giugno 2016 si riduce, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2015, prevalentemente per effetto del decremento delle immobilizzazioni nette.

Con riguardo alle fonti di finanziamento, il semestre evidenzia un decremento dell'Indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2015 ed un incremento del Patrimonio netto attribuibile al Risultato Complessivo del 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 2015.

### Gruppo Beghelli - Sintesi delle componenti del Capitale Circolante Netto

(Euro/migliaia)	Al 30/06/2016	Al 31/12/2015	30/06/2016 vs. 31/12/2015
Crediti commerciali	40.017	39.472	545
Rimanenze	54.647	54.971	-324
Debiti commerciali	-42.503	-40.952	-1.551
<b>CCN Operativo</b>	<b>52.161</b>	<b>53.491</b>	<b>-1.330</b>
Altri crediti/attività correnti	11.567	8.423	3.144
Altri debiti/passività correnti	-17.596	-18.907	1.311
<b>CCN Totale</b>	<b>46.132</b>	<b>43.007</b>	<b>3.125</b>

I *Crediti commerciali* si incrementano rispetto al 31 dicembre 2015 in relazione alla dinamica in incremento dei ricavi, seppure in presenza di cessioni pro-soluto di parte dei crediti commerciali superiori a quelle effettuate a fine esercizio precedente.

Le *Rimanenze* finali si riducono a seguito dell'utilizzo di parte delle giacenze in esubero formatesi nel precedente esercizio nella categoria dei prodotti finiti.

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 acconti a fornitori per campagne pubblicitarie sui mezzi televisivi programmate per il II semestre del 2016.

Gli *Altri Debiti* si riducono prevalentemente a seguito dei pagamenti dei premi alla clientela maturati alla fine dell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda le *Immobilizzazioni totali nette*, il decremento, pari a Euro/migliaia 3.000, è prevalentemente riconducibile alla riduzione dei crediti finanziari "UMDL", derivanti 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 giugno 2016, confrontata con quella al 31 dicembre 2015.

**Gruppo Beghelli - Composizione della Posizione Finanziaria Netta**

(Euro/migliaia)

Descrizione	AI	AI	30/06/2016
	30/06/2016	31/12/2015	vs. 31/12/2015
Finanziamenti a medio/lungo termine	-69.025	-76.343	7.318
Finanz. a br. termine e strumenti derivati passivi	-38.883	-40.794	1.911
Crediti finanziari a breve	12.612	12.957	-345
Liquidità, disponibilità finanziarie e strumenti derivati attivi	20.496	25.456	-4.960
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>-74.800</b>	<b>-78.724</b>	<b>3.924</b>

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2016 presenta un saldo negativo di Euro/migliaia 74.800, di cui Euro/migliaia 69.025 rappresentati da debiti a medio e lungo termine (92,3% rispetto al totale) ed Euro/migliaia 5.775 rappresentati da debiti a breve termine al netto della liquidità e dei crediti finanziari a breve (7,7% rispetto al totale).

L'accordo di riscadenziamento sottoscritto con il ceto bancario nel gennaio 2014 prevede *covenants finanziari* che risultano al 30 giugno 2016 rispettati.

Non vi sono debiti scaduti di natura finanziaria.

Infine, ancorché non rientranti nella composizione della Posizione Finanziaria Netta, si segnala l'esistenza di crediti finanziari a medio e lungo termine per Euro/milioni 30,7 (inclusi nella situazione patrimoniale riclassificata all'interno della voce Immobilizzazioni nette), di cui Euro/milioni 30,0 riferiti ai contratti "UMDL".

A completamento dell'analisi finanziaria, si commenta di seguito la dinamica finanziaria consolidata riferita al primo semestre del corrente esercizio, supportata dalla tabella che segue, che rappresenta una sintesi del Rendiconto Finanziario riportato nei Prospetti Contabili al 30 giugno 2016.

**Gruppo Beghelli - Prospetto dei Flussi di cassa**

(Euro/migliaia)

Descrizione	AI	AI
	30/06/2016	30/06/2015
<b>Posizione finanziaria netta iniziale (A)</b>	<b>-78.724</b>	<b>-104.637</b>
Flussi di cassa operativi (B)	4.844	632
<i>di cui flussi di cassa da gestione corrente</i>	<i>8.357</i>	<i>5.869</i>
Flussi da attività di investimento (C)	-3.224	-2.631
Flussi disponibili (free cash flow) (D = B + C)	1.620	-1.999
Altri Flussi (E)	2.304	5.713
<b>Variazione posizione finanziaria netta (F = D + E)</b>	<b>3.924</b>	<b>3.714</b>
<b>Posizione finanziaria netta finale (G = A + F)</b>	<b>-74.800</b>	<b>-100.923</b>

La *gestione corrente* del Gruppo ha prodotto nel primo semestre del corrente esercizio flussi per Euro/migliaia 8.357, derivanti dall'utile ante-imposte rettificato delle poste non monetarie, quali ammortamenti ed accantonamenti netti e dal saldo netto degli oneri finanziari e imposte.

I *flussi di cassa operativi*, tenuto conto della dinamica del Capitale circolante netto, risultano pari ad Euro/migliaia 4.844.

L'*attività di investimento* ha registrato un assorbimento di cassa di Euro/migliaia 3.224, riconducibile 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 nel primo semestre del corrente esercizio una riduzione dell'indebitamento finanziario netto di Euro/migliaia 3.924, realizzata grazie alla redditività di periodo ed agli incassi dei crediti finanziari relativi alla proposta UMDL, in parte attenuata dall'assorbimento per incremento 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.**

<b>Posizione Finanziaria Netta al:</b> <b>Euro/milioni</b>	<b>30 giugno 2016</b>	
	<b><u>Beghelli S.p.A.</u></b>	<b><u>Consolidato</u></b>
Liquidità	10,4	20,5
Crediti finanziari	3,5	12,6
Scoperti di Conto Corrente e Strumenti derivati	-11,3	-26,5
Debiti finanziari a breve termine	-11,1	-12,4
Debiti finanziari a medio/lungo Termine	-69,9	-69,0
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>-78,4</b>	<b>-74,8</b>
di cui componenti a breve termine	-8,5	-5,8
di cui componenti a medio/lungo termine	-69,9	-69,0



- 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.).**

<b>Posizioni debitorie scadute al:</b>	<b>30 giugno 2016</b>	
<b>Euro/milioni</b>	<b>Beghelli S.p.A.</b>	<b>Consolidato</b>
Debiti verso Terzi	4,5	12,1
<i>di cui rientranti nella normale prassi operativa</i>	<i>3,5</i>	<i>8,5</i>
Debiti verso società del Gruppo	0,0	0,0
<i>di cui rientranti nella normale prassi operativa</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
<b>Totale debiti scaduti</b>	<b>4,5</b>	<b>12,1</b>
<i>di cui rientranti nella normale prassi operativa</i>	<i>3,5</i>	<i>8,5</i>

Con riferimento ai debiti di Beghelli S.p.A. verso terzi e società del Gruppo, pari ad euro/milioni 4,5 al 30 giugno 2016 (Euro/milioni 4,8 al 31 dicembre 2015), si precisa che lo “scaduto” medio, riferito alla effettiva operatività aziendale, ottenuto escludendo le posizioni in contenzioso, si attesta intorno ai 29 giorni. Al netto delle posizioni in contenzioso (pari a circa Euro/milioni 0,3 e riferite ad esercizi precedenti) e di quelle scadute entro i 30 giorni (quest’ultime pari a circa Euro/milioni 3,5 che riflettono la normale prassi operativa), i debiti scaduti ammontano a Euro/milioni 0,7 (interamente verso terzi), in riduzione di Euro/milioni 2,7 rispetto ai 3,4 milioni esistenti al 31/12/2015.

Con riferimento ai debiti consolidati, pari ad euro/milioni 12,1 al 30 giugno 2016 (Euro/milioni 15,5 al 31 dicembre 2015), si precisa che lo “scaduto” medio, riferito alla effettiva operatività aziendale, ottenuto escludendo le posizioni in contenzioso, si attesta intorno ai 28 giorni. Al netto delle posizioni in contenzioso (pari a circa Euro/milioni 0,7, risalenti a esercizi precedenti) e di quelle scadute entro i 30 gg (quest’ultime pari a circa Euro/milioni 8,5, che riflettono la normale prassi operativa), i debiti scaduti ammontano ad Euro/milioni 2,9, in riduzione di Euro/milioni 4,9 rispetto ai 7,8 milioni esistenti al 31/12/2015.

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 giugno 2016**

	<u>Beghelli S.p.A.</u>	<u>Consolidato</u>
Ricavi ed altri proventi operativi e finanziari	7,2	0,1
Acquisti, investimenti ed altri oneri operativi e finanziari	28,5	2,6
Crediti commerciali e finanziari	22,1	2,4
Debiti commerciali e finanziari	25,5	1,0

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. 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 debentrici firmatarie (Beghelli S.p.A. e Beghelli Servizi S.r.l.) decadute dal beneficio del termine.

Come già riportato, i *covenants* al 30 giugno 2016 risultano rispettati.

**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 annua per gli esercizi successivi al 2013 ("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 semestre del corrente esercizio (+ 5,1%) è risultato 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 2016, 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 giugno 2016, superiori a quelle previsti, nel Piano, per l'esercizio 2016.

La dinamica della Posizione Finanziaria netta è coerente con gli obiettivi previsti a Piano per l'esercizio 2016.

Alla luce di quanto commentato, ed in assenza di un'evoluzione negativa dello scenario macroeconomico internazionale, gli obiettivi di Piano si ritengono perseguibili secondo tempistiche inferiori a quelle in esso previste.

## 5 Informazioni sui principali rischi

### 5.1 Rischi Finanziari

Il Gruppo è esposto ai rischi di natura finanziaria di seguito riportati.

#### *(i) Rischio di credito*

Il Gruppo tratta con clienti noti ed affidabili, nell'ambito di rapporti ormai consolidati. È politica del Gruppo verificare la classe di merito dei clienti che richiedono condizioni di pagamento o limiti di fido diverse dalle normali condizioni applicate dal Gruppo. Inoltre, il saldo dei crediti viene continuamente monitorato in modo che l'importo delle posizioni pendenti non sia significativo.

Il Gruppo intrattiene rapporti consolidati con i principali Consorzi del settore ("centrali di acquisto"). La concentrazione dei rapporti presso i Consorzi viene attentamente monitorata, al fine di controllare il potenziale rischio derivante da ipotesi di insolvenza degli stessi.

Relativamente ai crediti non correnti maturati in relazione al progetto "Un Mondo di Luce a costo Zero", il Gruppo effettua, con l'assistenza di società esterne di informazioni commerciali, la valutazione iniziale di affidabilità ed il monitoraggio continuo dei clienti, ricevendo tempestiva segnalazione di allerta nel caso di clienti che hanno significativamente peggiorato la propria situazione economico-patrimoniale e finanziaria.

I crediti sono rilevati in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente, parere dei legali e dati storici.

Per mitigare tale rischio e per ottimizzare la gestione finanziaria il Gruppo fa ricorso a cessioni pro-soluto del credito commerciale.

#### *(ii) Rischi di tasso di interesse*

##### *a. Finanziamenti passivi*

I rischi relativi a cambiamenti dei tassi di interesse si riferiscono ai finanziamenti ed all'uso delle linee di affidamento di natura "commerciale" (anticipazioni su fatture, ecc.). I finanziamenti a tasso variabile espongono il Gruppo al rischio di variazione dei flussi di cassa necessari per il pagamento degli interessi. I finanziamenti a tasso fisso espongono il Gruppo al rischio di cambiamento del *fair value* dei finanziamenti stessi.

L'accordo di riscadenziamento finalizzato con il ceto bancario nel gennaio 2014 non ha comportato innalzamenti dei tassi contrattualmente previsti.

##### *b. Finanziamenti attivi*

I rischi relativi a cambiamenti dei tassi di interesse si riferiscono ai crediti finanziari, a tasso fisso, nei confronti dei clienti che sottoscrivono il Progetto "UMDL", che espongono il Gruppo al rischio di cambiamento del *fair value* del credito stesso lungo la durata del contratto.

##### *c. Tasso "risk free"*

Un'ulteriore rischio connesso al tasso di interesse è legato alla dinamica del tasso risk free e quindi alla definizione del tasso utilizzato per gli *impairment test* nell'ambito della cosiddetta tecnica di valutazione "DCF - Discounted Cash Flows" per la valutazione dell'immobile di Crespellano, delle partecipazioni, degli impianti fotovoltaici e degli asset nel loro complesso.

*(iii) Rischio di cambio*

Il Gruppo opera a livello internazionale ed è quindi esposto al rischio di cambio soprattutto per quanto riguarda le transazioni di natura commerciale e finanziarie denominate in dollari USA, in Renminbi cinese, Dollari Hong Kong e in Corone Ceche. Il Gruppo utilizza strumenti derivati (prevalentemente opzioni di acquisto valuta ed operazioni di acquisto e vendita di valuta a termine) per coprire parzialmente tale rischio nel contesto della bilancia valutaria di Gruppo, al fine di ridurre l'esposizione valutaria di Gruppo.

*(iv) Rischio di liquidità e di variazione dei flussi finanziari*

Il rischio di liquidità del Gruppo è attenuato dalla gestione della tesoreria a livello centrale da parte della Capogruppo; quest'ultima ha definito una serie di procedure che hanno l'obiettivo di ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie.

In particolare, i flussi finanziari tra le varie società, sia italiane che estere (ad esclusione delle società cinesi, in quanto non previsto dalla normativa valutaria locale, e della società Beghelli Polska, controllata tramite la Beghelli Elplast), transitano sui conti intersocietari regolati da appositi contratti o, limitatamente ad alcune società italiane, sui conti di "cash pooling" gestiti con il sistema bancario.

L'accordo di riscadenziamento sottoscritto con il ceto bancario, nel confermare gli affidamenti bancari di breve termine sino al 31 dicembre 2017 (fidi per anticipazioni di portafogli commerciali, fidi import, linee finanziarie a breve ed impegni di firma), prevede il divieto da parte della Capogruppo e della controllata Beghelli Servizi di contrarre nuovi finanziamenti.

Gli affidamenti a breve termine concessi consentono di disporre delle risorse finanziarie necessarie al raggiungimento degli obiettivi del piano industriale asseverato e sono compatibili con il necessario equilibrio finanziario del Gruppo.

Come evidenziato al capitolo 1 della Relazione Semestrale, l'accordo di riscadenziamento del debito prevede alcuni parametri finanziari che il Gruppo è tenuto a rispettare lungo la durata del Piano (Posizione finanziaria Netta / Margine Operativo Lordo e Posizione finanziaria Netta/Patrimonio Netto riferiti alle date del 30 giugno e data 31 dicembre di ogni esercizio a decorrere dal 31 dicembre 2014). Il mancato rispetto dei *covenants* dà facoltà al ceto bancario di dichiarare la società finanziata decaduta dal beneficio del termine di durata del finanziamento e/o dichiarare l'Accordo risolto con conseguente obbligo di rimborso integrale anticipato dei finanziamenti in essere. Come riportato in altra sezione della presente Relazione, i *covenants* al 30 giugno 2016 risultano rispettati, così come lo sono nelle previsioni per il 31/12/2016 e per i prossimi esercizi.

*(v) Capital risk management*

Beghelli S.p.A. gestisce il capitale di rischio con l'intento di tutelare la propria continuità, al fine di assicurare il rendimento agli azionisti e mantenere una struttura ottimale del capitale, riducendo il costo dello stesso.

Il monitoraggio del capitale di rischio avviene sulla base all'indice *net debt/equity*. Tale indice è calcolato come rapporto fra l'indebitamento finanziario al netto delle disponibilità liquide e patrimonio netto.

## **5.2 Rischi non Finanziari**

### **Rischi di fonte interna**

*(i) Efficacia processi*

I processi che caratterizzano le varie aree di attività del Gruppo trovano precisa collocazione in un sistema articolato di definizione delle responsabilità e delle procedure.

L'applicazione di tali procedure assicura nel tempo il corretto e omogeneo sviluppo dei processi, indipendentemente da interpretazioni personali, prevedendosi inoltre meccanismi di progressivo miglioramento.

L'insieme delle procedure di regolamentazione dei processi aziendali è raccolto all'interno del Sistema di Assicurazione della Qualità e sottoposto a certificazione di parte terza (ISO 9001 – Vision 2000).

*(ii) Sistema di governance e gestione delle informazioni privilegiate*

Al fine di rafforzare il sistema organizzativo interno, il Gruppo ha aderito al Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana.

Il sistema di *Governance* aziendale, ivi compresa la procedura di gestione delle informazioni privilegiate, è articolato in modo organico ed illustrato nel “Modello Organizzativo, Gestionale e di controllo ex D.Lgs 231/2001 e D.Lgs. 61/2002”, disponibile sul sito Internet della Società.

*(iii) Risorse umane*

Il processo di gestione e selezione delle risorse umane del Gruppo è improntato a criteri di ottimizzazione delle stesse e di trasparenza nella selezione e nell'attribuzione dei ruoli.

Idonee procedure di gestione a garanzia di quanto esposto sono contenute sia nel Manuale della Qualità Aziendale sia nel Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231.

La situazione di tensione finanziaria del Gruppo non ha dato luogo a fenomeni di dimissioni da parte delle risorse umane maggiormente importanti.

*(iv) Dipendenza (concentrazione clienti-fornitori)*

Il Gruppo ha un elevato numero di clienti e fornitori, che aumentano il grado di indipendenza e di frazionamento del rischio.

Per quanto riguarda i clienti, la forte diversificazione geografica crea le condizioni di frazionamento del rischio verso la clientela. La Capogruppo intrattiene rapporti da tempo consolidati prevalentemente con i più importanti Consorzi e Gruppi di acquisto del settore, oltre che con la Grande Distribuzione Organizzata (GDO).

Con riguardo ai fornitori, le procedure del Gruppo prevedono il confronto fra più fornitori per ogni tipologia di acquisto.

Non è politica del Gruppo concordare esclusive di prodotto e/o settore, sia per i clienti che per i fornitori.

Con riferimento ai debiti verso fornitori, si precisa che al 30 giugno 2016 il Gruppo presentava debiti scaduti per Euro/milioni 12,1, di cui Euro/milioni 8,5 scaduti all'interno dei trenta giorni e rientranti nella normale prassi operativa dei pagamenti, Euro/milioni 2,9 scaduti da oltre 60 giorni e Euro/milioni 0,7 da posizioni in contenzioso risalenti ad esercizi precedenti. Lo “scaduto” medio, riferito alla effettiva operatività aziendale, ottenuto escludendo le posizioni in contenzioso, si attesta intorno ai 28 giorni.

Alla data di chiusura dell'esercizio, 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.

## **Rischi di fonte esterna**

*(v) Rischio prezzo*

Il Gruppo Beghelli effettua acquisti e vendite a livello mondiale ed è pertanto esposto al normale rischio di oscillazione dei prezzi tipici del settore.

*(vi) Mercato*

I rischi di mercato sono gestiti sia attraverso la diversificazione geografica del Gruppo (52,5% sul mercato domestico e 47,5% sui mercati esteri, distribuiti tra Europa, USA/Canada e, in misura minore, Cina) ed in parte attraverso la diversificazione settoriale: illuminazione di emergenza, illuminazione ordinaria, prodotti “consumer” e sistemi di telesoccorso).

Il Gruppo gode di un forte posizionamento di *leadership* nel settore della illuminazione di emergenza (settore che ha rappresentato l'iniziale *core business* della sua attività) e nella illuminazione ordinaria a risparmio energetico.

*(vii) Normativa*

Con riferimento al settore illuminazione, poiché il Gruppo è storicamente impegnato nelle soluzioni progettuali e nelle proposte commerciali ancorate al risparmio energetico ed alla sicurezza in

senso lato, si ritiene che l'evoluzione del quadro normativo possa, in generale, rafforzare la crescita e lo sviluppo nei prossimi anni.

Per quanto riguarda i rischi connessi alla politica ambientale, si segnala che il Gruppo, in ambito europeo, già aderisce e sostiene i costi relativi allo smaltimento delle batterie e dei rifiuti speciali; non è pertanto previsto il sostenimento di significativi costi incrementalmente.

#### *viii) Eventi catastrofici*

Il Gruppo, in particolare la Beghelli S.p.A., è assicurato contro i rischi indiretti derivanti da eventuali interruzioni della produzione.

#### *ix) Rischio paese*

Come già commentato, il rischio paese viene mitigato dalla diversificazione delle aree geografiche di operatività.

Operando su scala internazionale, il Gruppo è esposto:

- alle condizioni economiche e politiche locali;
- all'attuazione di eventuali politiche restrittive delle importazioni e/o esportazioni (soprattutto con riferimento alle transazioni con i paesi del Sud Est Asia);
- alle politiche di controllo dei flussi finanziari e dei tassi di cambio (soprattutto con riferimento alla Repubblica Popolare Cinese).

#### *(x) Rischio connesso alla mancata attuazione del Piano*

Un ulteriore rischio a cui il Gruppo è esposto è relativo alla mancata attuazione del Piano.

Come meglio dettagliato al Paragrafo 2, sulla base delle linee guida incluse nell'aggiornamento del Piano e dei dati al 30 giugno 2016, che confermano tali linee guida, il Gruppo ritiene perseguibili obiettivi di crescita di fatturato e di redditività migliorativi rispetto a quanto previsto nel Piano, senza peggiorare la posizione finanziaria netta, nel rispetto dei parametri finanziari indicati nell'Accordo.

In particolare, per quanto riguarda il rischio derivante dall'eventuale mancata cessione dello stabilimento di Crespellano non più utilizzato per l'attività della Società, si segnala che tale rischio è mitigato dalla possibilità, in caso di mancata vendita entro il periodo previsto dal Piano (31 dicembre 2016), di rimborso del relativo mutuo ipotecario in rate di ammortamento annuali con scadenza successiva al periodo di Piano, attraverso i flussi finanziari in esso previsti.

## **6 Risultati delle principali società del Gruppo**

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

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 semestre un fatturato pari a Euro/migliaia 52.610 (di cui Euro/migliaia 48.057 verso terzi), in incremento del 5,1% ed un Risultato Operativo di Euro/migliaia 3.955 (Euro/migliaia 3.178 al 30 giugno 2015), in incremento del 24,4%.

La dinamica delle vendite è attribuibile al buon andamento dei ricavi nel settore della illuminazione. Il Risultato Operativo migliora prevalentemente per effetto dell'incremento dei ricavi.

La società **Beghelli Servizi** (Italia) ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio ricavi di vendita di servizi e prodotti per Euro/migliaia 3.886 (essenzialmente verso terzi), in aumento del 9,3% rispetto a ricavi di Euro/migliaia 3.556 al 30 giugno 2015 e una Perdita Operativa di Euro/migliaia 1.011 (Euro/migliaia 947 la Perdita operativa al 30 giugno 2015).

La società ha registrato un andamento positivo dei ricavi, grazie alla realizzazione di nuove commesse facenti parte di un portafoglio ordini in significativa crescita. Si ritiene che le recenti

nuove proposte commerciali, assistite da un sostegno finanziario strutturato e con marginale impatto sul debito della società e del Gruppo, possano nei prossimi mesi confermare la domanda in crescita nel segmento di mercato in cui opera la società.

L'andamento del Risultato operativo risulta penalizzato dall'incremento dei costi diretti operativi.

La società **Elettronica Cimone** (Italia) ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio ricavi per Euro/migliaia 7.630, interamente verso società del Gruppo (Euro/migliaia 6.912 al 30 giugno 2015), in incremento del 10,4% e un Risultato Operativo di Euro/migliaia 389 (Euro/migliaia 151 al 30 giugno 2015).

L'incremento delle vendite è attribuibile alla dinamica positiva degli ordini prevalentemente dalla Capogruppo. La dinamica del Risultato operativo è strettamente legata all'incremento dei ricavi di vendita, in presenza di economie di scala sui costi fissi.

La società **Beghelli Elplast** (Repubblica Ceca) ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio un fatturato di CZK/migliaia 209.892 (pari ad un controvalore di Euro/migliaia 7.762, di cui Euro/migliaia 1.928 verso terzi), in decremento del 10,7% ed un Risultato Operativo di Euro/migliaia 580 (Euro/migliaia 811 al 30 giugno 2015).

Il decremento di fatturato è prevalentemente attribuibile alla riduzione degli ordini provenienti dalle società del Gruppo.

La dinamica del Risultato Operativo risente, oltre che della riduzione dei ricavi, anche della riduzione dei prezzi di prodotto.

La società **Beghelli Praezisa** (Germania) ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio un fatturato di Euro/migliaia 7.393 (di cui Euro/migliaia 7.088 verso terzi), in incremento di Euro/migliaia 479 (+ 6,9%) ed un Risultato Operativo di Euro/migliaia 863 (Euro/migliaia 788 al 30 giugno 2015).

La dinamica del Risultato Operativo è prevalentemente correlata all'incremento dei ricavi di vendita.

La società **Beghelli Polska** (Polonia) ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio un fatturato di PLN/migliaia 10.942 (pari ad un controvalore di Euro/migliaia 2.505, essenzialmente verso terzi), in incremento del 6,1% ed un Utile Operativo di Euro/migliaia 188 (Euro/migliaia 150 al 30 giugno 2015).

La dinamica del Risultato Operativo è strettamente correlata all'andamento dei ricavi.

La società **Beghelli Canada** (Canada) ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio un fatturato di CA\$/migliaia 17.073 (per un controvalore di Euro/migliaia 11.501, di cui Euro/migliaia 9.338 verso terzi), con un incremento del 13,2% ed un Risultato Operativo pari a Euro/migliaia 1.443 (Euro/migliaia 1.509 al 30 giugno 2015).

La società prosegue nel positivo andamento delle vendite, anche verso terzi, rafforzando la propria posizione nel mercato della illuminazione.

A parità di cambio, il Risultato operativo si incrementa del 3,1%.

La società **Beghelli Inc** (USA) ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio un fatturato di US\$/migliaia 11.520 (per un controvalore pari ad Euro/migliaia 10.323, di cui Euro/migliaia 10.157 verso terzi), in incremento del 9,8% ed un Risultato Operativo pari a Euro/migliaia 1.040 (Euro/migliaia 1.124 al 30 giugno 2015).

La dinamica del Risultato operativo risente di maggiori oneri commerciali rispetto al 30 giugno 2015.

La società **Beghelli de Mexico** (Messico) ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio un fatturato di MXP/migliaia 41.297 (per un controvalore pari ad Euro/migliaia 2.047, di cui Euro/migliaia 1.521 verso terzi), rispetto ad un fatturato al 30 giugno 2015 di MXP/migliaia 41.059

(in incremento dello 0,6%) ed un Risultato Operativo pari a Euro/migliaia 212 (Euro/migliaia 330 al 30 giugno 2015), penalizzato da costi operativi di struttura.

La società **Beghelli China** (Cina) ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio un fatturato di RMB/migliaia 91.515 (per un controvalore pari ad Euro/migliaia 12.542, di cui Euro/migliaia 4.791 verso terzi), rispetto ad un fatturato al 30 giugno 2015 di RMB/migliaia 93.670, in decremento del 2,3% e un Risultato Operativo di Euro/migliaia 342 (Euro/migliaia 308 al 30 giugno 2015).

La riduzione dei ricavi è essenzialmente attribuibile ai minori ordini provenienti dalle società del Gruppo (i ricavi verso terzi aumentano rispetto al 30 giugno 2015 dell'8,8%).

## 7 Altre informazioni

### 7.1 Rapporti con Parti Correlate

I rapporti del Gruppo con le società a controllo congiunto non consolidate con il metodo integrale e con le Parti Correlate sono indicati nelle Note Illustrative, le quali evidenziano, se rilevanti, anche gli effetti sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico del Gruppo derivanti dalle operazioni poste in essere con tali società come previsto dalla normativa Consob e dallo IAS 24.

In applicazione della normativa Consob (delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006 e comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006) si riporta inoltre nel Paragrafo "Operazioni con Parti Correlate" della Note Illustrative alla Relazione Finanziaria un riepilogo delle operazioni con parti correlate ed il relativo peso percentuale sul totale della voce di bilancio.

I rapporti più significativi intrattenuti tra la Capogruppo e le parti ad essa correlate (tra cui anche società controllate) hanno riguardato:

- rapporti commerciali relativi ad acquisti di materie prime, componenti e prodotti, a forniture di prodotti finiti e a contratti di affitto di locali ad uso ufficio e magazzino a favore di alcune società controllate;
- rapporti commerciali relativi alla fornitura di prototipi o cessione di proprietà intellettuale, quale risultato dell'attività di ricerca e sviluppo svolta da società controllate (essenzialmente dalla società Becar S.r.l. a favore delle altre società del Gruppo);
- contratti di prestazioni di servizi (tecnici, organizzativi, amministrativi e di carattere generale) resi dalla Capogruppo nell'interesse delle società controllate;
- rapporti di natura finanziaria, rappresentati da finanziamenti, da rapporti di conto corrente accesi nell'ambito della gestione centralizzata della tesoreria presso la Capogruppo (*cash pooling* con alcune società italiane e conti correnti intersocietari sia con alcune società italiane che con la maggior parte delle società estere) e da garanzie reali e fidejussorie rilasciate dalla Beghelli S.p.A. a favore di Istituti di Credito nell'interesse delle società controllate o dalle società controllate nell'interesse della Capogruppo;
- transazioni conseguenti all'adozione della procedura di "Consolidato Fiscale Nazionale" (art. 117 e segg. del nuovo Testo Unico Imposte sui Redditi, come modificato dal D.Lgs. 344/2003), a cui hanno aderito le società Elettronica Cimone S.r.l., Becar S.r.l., Sicurweb S.r.l. e Beghelli Servizi S.r.l.;
- transazioni conseguenti all'adozione della procedura di liquidazione dell'IVA di Gruppo ai sensi dell'art. 73 D.P.R. 633/1972 con le controllate Becar S.r.l., Beghelli Servizi S.r.l., Elettronica Cimone S.r.l. e Sicurweb S.r.l.
- contratti di locazione commerciale, acquisto merci e prestazioni di servizi intrattenuti dalla Beghelli S.p.A. con la società Sifim S.r.l., posseduta dai membri della famiglia Beghelli ed amministrata dal sig. Gian Pietro Beghelli, con la società Klotild Kft, controllata da Sifim S.r.l. e con il sig. Gian Pietro Beghelli;
- contratti di manutenzione intrattenuti dalla Beghelli Servizi S.r.l. con la società GPB Energia S.r.l. e riconducibili alle centrali fotovoltaiche realizzate;



- contratti di consulenza fiscale e finanziaria tra la Capogruppo ed alcuni consiglieri, o studi professionali associati ad essi correlati;
- rapporti di natura finanziaria e commerciale con le società a controllo congiunto (che gestiscono impianti fotovoltaici di medie e grandi dimensioni) e con Società Correlate.

Tutti i rapporti tra società controllate, collegate e le altre Parti Correlate sono regolati da appositi contratti, le cui condizioni, tenuto conto della qualità dei beni e servizi prestati, si ritengono competitive e di mercato.

Con riguardo alle operazioni con Parti correlate, come disciplinate dal Regolamento Consob adottato con delibera n. 17221 del 12/03/2010 e successive modificazioni ed integrazioni, si precisa quanto segue:

- non sono state concluse nel primo semestre del corrente esercizio operazioni considerate come "Rilevanti" ai sensi della predetta normativa;
- non vi sono state singole operazioni con Parti correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati della Società al 30 giugno 2016;
- non sono intervenute modifiche o sviluppi delle operazioni con Parti correlate descritte nell'ultima Relazione Annuale che abbiano avuto un effetto rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo al 30 giugno 2016.

## 7.2. Operazioni atipiche e/o inusuali

Non si segnalano operazioni atipiche e/o inusuali.

## 7.3. Prospetto di raccordo fra il risultato di periodo ed il Patrimonio Netto di Beghelli S.p.A. e di Gruppo

Descrizione	30/06/2016		31/12/2015	
	Risultato di Periodo	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio	Patrimonio Netto
<b>Risultato di periodo e Patrimonio netto della Beghelli S.p.A.</b>	<b>3.642</b>	<b>78.355</b>	<b>4.553</b>	<b>74.773</b>
Differenza tra valore del patrimonio netto delle società consolidate ed il corrispondente valore di carico della partecipazione	349	4.074	-4.002	4.985
Svalutazione società controllate	0	16.458	-275	16.458
Allocazione della differenza da consolidamento ad incremento del valore del goodwill e concessioni	-27	9.862	-54	9.889
Eliminazione delle operazioni compiute tra le società consolidate	-218	-2.532	272	-2.314
<b>Totale rettifiche di consolidamento</b>	<b>104</b>	<b>27.862</b>	<b>-4.059</b>	<b>29.018</b>
<b>Risultato di periodo e Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>3.746</b>	<b>106.217</b>	<b>494</b>	<b>103.791</b>
Risultato di periodo e Patrimonio netto dei terzi	28	421	85	452
<b>Risultato di periodo e Patrimonio netto consolidato</b>	<b>3.774</b>	<b>106.638</b>	<b>579</b>	<b>104.243</b>

## **8 Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2016, fattori di rischio ed evoluzione prevedibile della gestione**

### **Fatti di rilievo**

Non si segnalano fatti di rilievo.

### **Fattori di rischio**

Per l'analisi dei fattori di rischio si rinvia a quanto descritto ai capitoli 1 e 5. Con riguardo ai rischi derivanti dagli obblighi contrattuali previsti nell'accordo di riscadenziamento del debito, il Gruppo ritiene, anche sulla base dell'andamento registrato nel primo semestre del corrente esercizio, e all'interno dell'attuale scenario macroeconomico, di poter rispettare i parametri finanziari (*covenants*) in esso previsti, in particolare con riguardo ai risultati al 31 dicembre 2016 e al 30 giugno 2017.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Tenuto anche conto dell'andamento riscontrato nel primo semestre del corrente esercizio 2016, gli amministratori ritengono perseguibili obiettivi di fatturato e di redditività operativa migliorativi rispetto a quelli previsti, per l'esercizio 2016, 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 2016, il Gruppo, in assenza di eventi straordinari, prevede, rispetto all'esercizio 2015, un fatturato in crescita, accompagnato da un miglioramento della redditività operativa e netta

Valsamoggia, 6 settembre 2016

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**  
**(Gian Pietro Beghelli)**

***Prospetti Contabili Consolidati  
al 30 giugno 2016***

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2016**
**Euro/migliaia**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
A-10 Immobilizzazioni materiali	71.714	72.974
A-20 Immobilizzazioni immateriali	18.188	17.620
A-30 Immobilizzazioni materiali non strumentali	5.319	5.347
A-40 Partecipazioni	351	362
A-50 Crediti finanziari ed altre attività	33.192	35.461
<i>di cui verso parti correlate</i>	1.169	1.455
A-60 Attività per imposte anticipate	30.767	33.006
A-70 Crediti commerciali ed altre attività	9.808	10.395
<b>Totale</b>	<b>169.339</b>	<b>175.165</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
A-80 Rimanenze	54.647	54.971
A-90 Crediti commerciali	40.017	39.472
<i>di cui verso parti correlate</i>	1.222	1.114
A-100 Attività finanziarie	12.612	12.957
<i>di cui verso parti correlate</i>	135	0
A-110 Altri crediti/attività	11.480	8.240
A-115 Crediti per imposte	87	183
A-130 Strumenti derivati	27	232
A-140 Disponibilità liquide	20.469	25.224
<b>Totale</b>	<b>139.339</b>	<b>141.279</b>
<b>Totale attività</b>	<b>308.678</b>	<b>316.444</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
E-10 Capitale sociale	9.961	9.961
E-10 Riserva Sovraprezzo Azioni	51.544	51.544
E-10 Riserva Cash Flow	-582	-659
E-10 Riserva Fair Value e las 19	-1.255	-925
E-10 Riserva di traduzione cambi	4.045	5.112
E-10 Riserva legale	2.000	2.000
E-10 Altre Riserve e Utliti a nuovo	36.758	36.264
E-10 Utile/(Perdita) di esercizio di pertinenza dei Soci della Controllante	3.746	494
<b>Totale Patrimonio Netto di pertinenza dei Soci della Controllante</b>	<b>106.217</b>	<b>103.791</b>
Patrimonio netto di Terzi	421	452
<b>Totale Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>106.638</b>	<b>104.243</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
P-10 Finanziamenti a lungo termine	69.025	76.343
P-20 Passività per imposte differite	19.283	21.007
P-30 Trattamento di Fine Rapporto	7.277	6.840
P-40 Fondi rischi a lungo termine	4.073	4.067
P-50 Altri debiti/passività a lungo termine	2.536	2.361
<b>Totale</b>	<b>102.194</b>	<b>110.618</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
P-60 Finanziamenti a breve termine	38.041	39.670
P-70 Strumenti derivati	842	1.124
P-80 Fondi rischi a breve termine	864	930
P-90 Debiti commerciali	42.503	40.952
<i>di cui verso parti correlate</i>	889	1.373
P-75 Debiti per imposte	1.388	1.121
P-100 Altri debiti tributari	1.713	1.429
P-110 Altri debiti/passività a breve termine	14.495	16.357
<b>Totale</b>	<b>99.846</b>	<b>101.583</b>
<b>Totale Passività e Patrimonio netto</b>	<b>308.678</b>	<b>316.444</b>

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2016**

	<b>Euro/migliaia</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>
IS-10	Ricavi di vendita	89.998	85.605
	<i>di cui verso parti correlate</i>	22	100
IS-15	Altri ricavi operativi	1.445	1.619
	<i>di cui verso parti correlate</i>	73	102
IS-17	Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati	-1.188	4.723
IS-20	Acquisti e variazione rimanenze materie prime	-38.924	-42.766
	<i>di cui verso parti correlate</i>	-416	-551
IS-22	Incrementi di Immobilizzazioni interne	183	78
IS-25	Costi del personale	-18.846	-18.565
IS-30	Altri costi operativi	-21.603	-20.084
	<i>di cui verso parti correlate</i>	-1.508	-970
	<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>11.065</b>	<b>10.610</b>
IS-35	Ammortamenti	-3.112	-3.279
	<b>Risultato Operativo</b>	<b>7.953</b>	<b>7.331</b>
IS-40	Proventi finanziari	737	1.690
	<i>di cui verso parti correlate</i>	26	25
IS-45	Oneri finanziari	-2.687	-4.612
IS-50	Utile (perdite) su cambi	-147	-806
IS-51	Risultati delle società valutate a patrimonio netto	-70	-15
	<b>Risultato Ante imposte</b>	<b>5.786</b>	<b>3.588</b>
IS-55	Imposte sul reddito	-2.012	-1.001
<b>a)</b>	<b>Utile/(perdita) di periodo</b>	<b>3.774</b>	<b>2.587</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
	Soci della Controllante	3.746	2.550
	Interessenze di pertinenza dei terzi	28	37
	<b>Totale Utile/(Perdita) di periodo</b>	<b>3.774</b>	<b>2.587</b>
<b>Altre componenti, al netto del correlato effetto fiscale, del conto economico complessivo:</b>			
E-10	Utile (perdite) da conversione dei bilanci di imprese estere	-1.076	1.812
P-70	Utile / (perdita) da valutazione al fair value degli strumenti di copertura IRS (Cash Flow Hedge)	77	131
	<i>Variazione generata nel periodo</i>	0	0
	<i>Trasferimento nell'utile/(perdita) di periodo</i>	77	131
<b>b)</b>	<b>Totale Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo</b>	<b>-999</b>	<b>1.943</b>
P-30	Utile (perdite) attuariali derivante dalla valutazione del Trattamento di Fine Rapporto (IAS 19)	-355	255
	<b>Totale Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo</b>	<b>-355</b>	<b>255</b>
<b>c)</b>	<b>riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo</b>		
<b>d) = b) + c)</b>	<b>Totale Utili / (perdite) rilevate nel Patrimonio Netto</b>	<b>-1.354</b>	<b>2.198</b>
<b>a)+d)</b>	<b>Utile/(Perdita) Complessivo di periodo</b>	<b>2.420</b>	<b>4.785</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
	Soci della Controllante	2.426	4.705
	Interessenze di pertinenza dei terzi	-6	80
	<b>Totale Utile/(Perdita) di periodo</b>	<b>2.420</b>	<b>4.785</b>
IS-60	<b>Risultato base per azione (in Euro)</b>	<b>0,019</b>	<b>0,013</b>
IS-60	<b>Risultato diluito per azione (in Euro)</b>	<b>0,019</b>	<b>0,013</b>

**GRUPPO BEGHELLI**
**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2016**

Euro/migliaia		30/06/2016	30/06/2015
A-140	<b>CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIALI (*)</b>	<b>-7.623</b>	<b>-26.673</b>
	<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE (A)</b>	<b>5.786</b>	<b>3.588</b>
	<b>RETTIFICHE NON MONETARIE (B)</b>	<b>3.790</b>	<b>3.525</b>
IS-40/45	Oneri finanziari netti (B)	1.963	1.512
	Pagamento oneri finanziari netti e imposte (B)	-3.182	-2.756
	<b>FLUSSI DI CASSA DA GESTIONE CORRENTE (C=A+B)</b>	<b>8.357</b>	<b>5.869</b>
A-80	(Incrém.)/decr. Rimanenze	-119	-6.788
A-90	(Incrém.)/decr. Crediti commerciali	-982	-2.182
	<i>di cui parti correlate</i>	-108	-269
A-110/115	(Incrém.)/decr. Altre attività correnti	-3.265	-2.434
	<i>di cui parti correlate</i>	0	0
P-90	Incrém./(decr.) Debiti verso fornitori	2.146	9.841
	<i>di cui parti correlate</i>	-484	-189
P-75/100/110	Incrém./(decr.) Altre passività correnti	-1.427	-3.568
	<b>VARIAZIONE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (D)</b>	<b>-3.647</b>	<b>-5.131</b>
A-70	Incrém./(decr.) Crediti commerciali e Altre attività non correnti	173	201
P-40/50	(Incrém.)/decr. Altre passività non correnti	97	-50
P-30	Utilizzo/Anticipi Trattamento Fine Rapporto	-136	-272
A-60/P-20	Utilizzo/accantonamento crediti per imposte anticipate / Fondo imposte differite	0	16
	<b>ALTRE VARIAZIONI OPERATIVE (E)</b>	<b>134</b>	<b>-106</b>
	<b>FLUSSI DI CASSA OPERATIVI (G=C+D+E)</b>	<b>4.844</b>	<b>632</b>
A-10	(Invest.)/disinv. Immobilizzazioni materiali strumentali	-1.238	-224
A-20	(Invest.)/disinv. Immobilizzazioni immateriali	-1.986	-2.409
A-40	(Invest.)/disinv. Partecipazioni e altre variazioni di natura finanziaria	0	2
	<b>FLUSSI DI CASSA PER ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (H)</b>	<b>-3.224</b>	<b>-2.631</b>
	<b>FLUSSI DI CASSA DISPONIBILI (I=G+H)</b>	<b>1.620</b>	<b>-1.999</b>
P-10	Variazioni Finanziamenti a medio/lungo termine	-7.131	-4.792
P-60	Variazioni Finanziamenti a breve termine al lordo scoperti conto corrente	6.325	-514
P-70/A-130	Strumenti derivati	-77	18
A-100	Variazioni Attività/crediti finanziarie correnti	-97	1.127
	<i>di cui parti correlate</i>	135	0
A-50	Altre attività finanziarie non correnti	2.017	7.361
	<i>di cui parti correlate</i>	286	-48
E-10	Dividendi	-25	-89
	<b>FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIA (J)</b>	<b>1.012</b>	<b>3.111</b>
	<b>VARIAZ. NETTA CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE (L=I+J)</b>	<b>2.632</b>	<b>1.112</b>
	<b>EFFETTO CAMBIO (K)</b>	<b>-223</b>	<b>454</b>
A-140	<b>CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINALI (*)</b>	<b>-5.214</b>	<b>-25.107</b>
	Scoperti di conto corrente, linee finanziarie a breve e autoliquidante	25.683	34.659
	<b>CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>	<b>20.469</b>	<b>9.552</b>

(\*) Valori esposti al netto degli scoperti di conto corrente, linee finanziarie a breve e autoliquidante

PROSPETTI DELLA MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Euro/migliaia	Capitale sociale	Ris. sovr. Azioni	Riserva Traduzione	Riserva Cash Flow Hedge	Riserva Fair value e las 19	Riserva legale	Altre Riserve e Utili a nuovo	Risultato Esercizio di pertinenza del Gruppo	Totale Patrimonio Netto: Soci della Controllante	Terzi	Totale Patrimonio Netto consolidato
<b>Saldo al 1° gennaio 2015</b>	<b>9.961</b>	<b>51.544</b>	<b>4.451</b>	<b>-866</b>	<b>-1.276</b>	<b>2.000</b>	<b>32.835</b>	<b>3.429</b>	<b>102.078</b>	<b>453</b>	<b>102.531</b>
Destinazione risultato							3.429	-3.429	0		0
Pagamento dividendi							0		0	-87	-87
Utile complessivo del periodo			1.780	131	244		0	2.550	4.705	80	4.785
<b>Saldo al 30 Giugno 2015</b>	<b>9.961</b>	<b>51.544</b>	<b>6.231</b>	<b>-735</b>	<b>-1.032</b>	<b>2.000</b>	<b>36.264</b>	<b>2.550</b>	<b>106.783</b>	<b>446</b>	<b>107.229</b>
<b>Saldo al 1° Gennaio 2016</b>	<b>9.961</b>	<b>51.544</b>	<b>5.112</b>	<b>-659</b>	<b>-925</b>	<b>2.000</b>	<b>36.264</b>	<b>494</b>	<b>103.791</b>	<b>452</b>	<b>104.243</b>
Destinazione risultato							494	-494	0		0
Pagamento dividendi							0		0	-25	-25
Utile complessivo del periodo			-1.067	77	-330		0	3.746	2.426	-6	2.420
<b>Saldo al 30 Giugno 2016</b>	<b>9.961</b>	<b>51.544</b>	<b>4.045</b>	<b>-582</b>	<b>-1.255</b>	<b>2.000</b>	<b>36.758</b>	<b>3.746</b>	<b>106.217</b>	<b>421</b>	<b>106.638</b>

## ***Note Illustrative***



## Informazioni generali

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 e apparecchi elettronici di consumo e apparati fotovoltaici per la produzione di energia elettrica.

La Società Capogruppo è denominata Beghelli S.p.A. con sede legale in Valsamoggia, località Monteveglio (Bologna), in Via Mozzeghine 13/15. La Società è quotata alla Borsa di Milano dal giugno 1998.

L'azionista di maggioranza della Capogruppo è il Sig. Gian Pietro Beghelli, Presidente ed Amministratore Delegato della Società.

## Premessa

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 del Gruppo Beghelli è stato redatto in osservanza di quanto disposto dall'art. 154-ter "Relazioni finanziarie" del Testo Unico della Finanza ("T.U.F."), introdotto dal D.Lgs. n. 195 del 6 novembre 2007 e da ultimo modificato dal D.Lgs. n. 25 del 15 febbraio 2016, con cui il legislatore italiano ha dato attuazione alla direttiva 2013/50/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 22 ottobre 2013, recante modifica della Direttiva 2004/109/CE (c.d. Direttiva Transparency) in materia di informativa periodica.

Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio intermedio in forma "sintetica", e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il presente bilancio intermedio è stato redatto in forma "sintetica", e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato di Gruppo chiuso al 31 dicembre 2015 predisposto in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea, al quale si rimanda per una migliore comprensione dell'attività e della struttura del Gruppo e dei principi e criteri contabili adottati.

La redazione di un bilancio consolidato semestrale abbreviato in accordo con lo IAS 34 "Interim Financial Reporting" richiede giudizi, stime e assunzioni che hanno un effetto sulle attività, passività, costi e ricavi. Si segnala che i risultati consuntivi potrebbero rivelarsi diversi da quelli ottenuti tramite queste stime.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dalla Situazione Patrimoniale-Finanziaria, dal Conto Economico Complessivo, dal Rendiconto Finanziario, dal Prospetto della movimentazione del Patrimonio Netto e dalle Note Illustrative. I dati economici e i flussi di cassa del semestre chiuso al 30 giugno 2016 sono presentati in forma comparativa con quelli del semestre chiuso al 30 giugno 2015. I dati patrimoniali al 30 giugno 2016 sono presentati in forma comparativa con quelli al 31 dicembre 2015, relativi all'ultimo bilancio consolidato annuale.

I principi contabili applicati nel presente bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2016 sono conformi a quelli adottati nel precedente bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2015 ad eccezione, eventualmente se applicabili, dei principi ed emendamenti in vigore dal 1 gennaio 2016 e descritti nel Paragrafo successivo.

Il Gruppo Beghelli presenta il conto economico complessivo per natura; tale scelta riflette le modalità di reporting interno attualmente in uso e di gestione e controllo del business.

Con riferimento allo stato patrimoniale, le attività e le passività sono state classificate in correnti e non correnti.

Laddove non diversamente indicato, i valori sono espressi in migliaia di Euro.

# **Cambiamenti di principi contabili, nuovi principi contabili, cambiamenti di stima e riclassifiche**

## **EMENDAMENTI E PRINCIPI CONTABILI RIVISTI ED APPLICATI PER LA PRIMA VOLTA DAL GRUPPO**

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dalla Società a partire dal 1° gennaio 2016. Si segnala che tale adozione non ha comportato effetti significativi sulla Relazione Finanziaria Semestrale della Società.

- Modifiche allo IAS 19 – Piani a benefici definiti: contributi dei dipendenti (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° febbraio 2015 o in data successiva). Tali emendamenti riguardano la semplificazione del trattamento contabile delle contribuzioni ai piani a benefici definiti da parte dei dipendenti o di terzi in casi specifici. Gli emendamenti sono applicabili, in modo retroattivo, per gli esercizi che hanno inizio il o dopo il 1° febbraio 2015.
- Modifiche agli IFRS – Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2010 - 2012 (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° febbraio 2015 o in data successiva). Tra gli altri, i temi più rilevanti trattati in tali emendamenti sono: la definizione di condizioni di maturazione nell'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni, l'informativa sulle stime e giudizi utilizzati nel raggruppamento dei segmenti operativi nell'IFRS 8 – Segmenti operativi, l'identificazione e l'informativa di una transazione con parte correlata che sorge quando una società di servizi fornisce il servizio di gestione dei dirigenti con responsabilità strategiche alla società che redige il bilancio nello IAS 24 – Informativa sulle parti correlate.
- Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 41 – Agricoltura: piante fruttifere (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o in data successiva).  
L'emendamento stabilisce che le piante che sono utilizzate esclusivamente per la coltivazione di prodotti agricoli nel corso di vari esercizi, note come piante fruttifere, devono essere soggette allo stesso trattamento contabile riservato ad immobili, impianti e macchinari a norma dello IAS 16 in quanto il "funzionamento" è simile a quello della produzione manifatturiera. Pertanto, tali attività biologiche in accordo allo IAS 16 potranno essere valutate al costo e non più obbligatoriamente al fair value al netto dei costi di vendita in accordo allo IAS 41.
- Modifiche all'IFRS 11 – Contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o in data successiva).  
La modifica fornisce chiarimenti in merito alla contabilizzazione dell'acquisizione di interessenze in una joint venture la cui attività costituisca un business nell'accezione prevista dall'IFRS 3. La modifica richiede che per questa fattispecie si applichino i principi riportati dall'IFRS 3.
- Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38 – Chiarimento sui metodi di ammortamento accettabili (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o in data successiva).  
Le modifiche allo IAS 16 stabiliscono che i criteri di ammortamento determinati in base ai ricavi non sono appropriati, in quanto, secondo l'emendamento, i ricavi generati da un'attività che include l'utilizzo dell'attività oggetto di ammortamento generalmente riflettono fattori diversi dal solo consumo dei benefici economici dell'attività stessa.  
Le modifiche allo IAS 38 introducono una presunzione relativa, secondo cui un criterio di ammortamento basato sui ricavi è considerato di norma inappropriato per le medesime ragioni stabilite dalle modifiche introdotte allo IAS 16. Nel caso delle attività immateriali questa presunzione può essere peraltro superata, ma solamente in limitate e specifiche circostanze.
- Modifiche agli IFRS – Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2012 – 2014 (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o in data successiva).  
Tra gli altri, i temi più rilevanti trattati in tali emendamenti sono i seguenti:
  - nello IAS 19 viene chiarito che il tasso di attualizzazione di un'obbligazione per piani a benefici definiti deve essere determinato sulla base degli "high-quality corporate bonds or governments bonds" identificati nella stessa valuta utilizzata per pagare i benefici;
  - nell'IFRS 7 viene chiarito che, con riferimento alle compensazioni ("offsetting") delle attività e passività finanziarie, le informazioni integrative sono obbligatorie solo con il bilancio annuale.

Viene inoltre chiarito che un'entità che ha trasferito delle attività finanziarie e le ha eliminate integralmente dalla propria situazione patrimoniale-finanziaria è obbligata a fornire le informazioni integrative con riferimento al suo "coinvolgimento residuo", qualora abbia sottoscritto dei contratti di servizio che evidenziano un'interessenza dell'entità nella futura performance delle attività finanziarie trasferite;

- nell'IFRS 5 viene chiarito che non vi sono impatti contabili se un'entità, cambiando il proprio piano di dismissione, riclassifica un'attività o un gruppo in dismissione da/a "posseduti per la vendita" a/da "posseduti per la distribuzione". Tale cambiamento nel piano di dismissione viene considerato come una continuazione del piano originario.

- Modifiche allo IAS 1 – Iniziativa di informativa (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o in data successiva).

L'emendamento fornisce chiarimenti in merito ad elementi di informativa che possono essere percepiti come impedimenti ad una chiara ed intellegibile redazione di bilanci.

Modifiche allo IAS 27 – Metodo del patrimonio netto nel bilancio separato (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o in data successiva).

L'emendamento introduce l'opzione di utilizzare nel bilancio separato di un'entità il metodo del patrimonio netto per la valutazione delle partecipazioni in società controllate, in società a controllo congiunto e in società collegate. Di conseguenza, a seguito dell'introduzione della modifica, un'entità potrà rilevare tali partecipazioni nel proprio bilancio separato alternativamente al costo, o secondo quanto previsto dall'IFRS 9 o utilizzando il metodo del patrimonio netto.

## **PRINCIPI DI RECENTE EMANAZIONE**

Con riferimento alla descrizione dei principi contabili di recente emanazione, oltre a quanto indicato nell'ultima Relazione Finanziaria Annuale, a cui si rinvia, si segnala che in data 12 aprile 2016, lo IASB ha emesso il documento "Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers" contenente chiarimenti in merito ad alcuni aspetti relativi all'implementazione del nuovo principio contabile. Le modifiche all'IFRS 15 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.

Allo stato attuale il Gruppo sta analizzando i principi indicati e valutando se la loro adozione avrà un impatto significativo sul bilancio.

## **Stagionalità**

Il mercato in cui opera il Gruppo Beghelli non è caratterizzato da rilevanti fenomeni di stagionalità.

## **Dividendi**

Nel corso del semestre la Capogruppo non ha distribuito dividendi.

## **Principi di redazione e area di consolidamento**

Nella predisposizione della presente Relazione Semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015 - a eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie - e della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2015.

Si rammenta inoltre che la predisposizione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2016 ha richiesto la formulazione di assunzioni e stime che hanno effetto sul valore delle attività e delle passività e sull'informativa ad esse relative; per una più approfondita disamina dei principali rischi ed incertezze collegati all'utilizzo di assunzioni e stime si rinvia alle Note riportate nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2015.

A tal proposito, si segnala che le imposte correnti sono calcolate secondo una ragionevole previsione dell'onere di imposta maturato sul periodo chiuso al 30 giugno 2016. Con riferimento al trattamento contabile della fiscalità differita si segnala che, come raccomandato dai principi contabili di riferimento, il

Gruppo ha provveduto a rilevare le imposte differite passive e le attività per imposte anticipate, derivanti da differenze temporanee tra il valore di bilancio delle attività e delle passività e il loro valore fiscale alla data della presente Relazione.

Infine, per un'approfondita trattazione delle gerarchie di fair value, invariate rispetto alla precedente chiusura, utilizzate per la valorizzazione delle principali attività e passività finanziarie si rinvia alla Note Illustrative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015.

I prospetti contabili consolidati includono i prospetti contabili della Beghelli S.p.A. (la "Capogruppo") e delle sue controllate italiane ed estere nelle quali la Beghelli S.p.A. detiene direttamente o indirettamente più del 50% del capitale. I rendiconti delle società del Gruppo utilizzati per il consolidamento integrale sono stati opportunamente modificati e riclassificati per uniformarli ai principi contabili internazionali sopra richiamati.

L'area di consolidamento al 30 giugno 2016 non è variata rispetto al 31 dicembre 2015 ed al 30 giugno 2015. L'elenco delle società controllate consolidate incluse nell'area di consolidamento è riportato in Allegato 1.

Nella tabella che segue si evidenzia il dettaglio per società del valore delle partecipazioni iscritte nel bilancio consolidato:

	Sede Sociale	% di partecipazione 30/06/2016	Società che detiene la partecipazione	Titolo di Possesso	Valore Partecipaz. 30/06/2016	Valore Partecipaz. 31/12/2015
Ergyca Tracker S.r.l.	Italia	49%	Beghelli Servizi	Proprietà	265	327
Ergyca Tracker 2 S.r.l.	Italia	49%	Ergyca Tracker	Proprietà	50	0
GPB Energia S.r.l.	Italia	45%	Beghelli Servizi	Proprietà	0	0
<b>Totale partecipazione in imprese a controllo congiunto (*)</b>					<b>315</b>	<b>327</b>
C.A.A.F. Emilia R.	Bologna	n.d.	Capogruppo	Proprietà	2	1
C.O.N.A.I. Soc.Cons.	Milano	n.d.	Capogruppo	Proprietà	0	0
C.r.i.t Srl	Vignola	1%	Capogruppo	Proprietà	31	31
Consorzio Reno Energia	Calderara	5%	Capogruppo	Proprietà	1	1
Global Design & Construction	Roma	0%	Capogruppo	Proprietà	1	1
Consorzio Eco Light	Milano	n.d.	Capogruppo	Proprietà	1	1
<b>Totale partecipazione in altre imprese</b>					<b>36</b>	<b>35</b>
<b>Totale valore partecipazioni al fair value</b>					<b>351</b>	<b>362</b>

(\*) società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto

## Operazioni con parti correlate

Le parti correlate per il Gruppo Beghelli sono rappresentate da:

- Amministratori, Sindaci e dipendenti definiti "Soggetti Rilevanti": la Relazione sulla Remunerazione per l'esercizio 2015, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 24 Marzo 2016, fornisce un riepilogo dei compensi ed incentivi dagli stessi percepiti;
- società di cui l'azionista di maggioranza della Beghelli S.p.A. detiene una partecipazione di controllo;
- società a controllo congiunto (che gestiscono impianti fotovoltaici di medie e grandi dimensioni) valutate con il Metodo del Patrimonio Netto.

Nella tabella seguente viene riportata una sintesi degli effetti patrimoniali ed economici riconducibili a transazioni con parti correlate:

	Descrizione	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
A-50 / A-90 / A-110	Crediti vs società correlate <i>Incidenza % sul totale attivo</i>	2.391 0,8%	2.569 0,8%	-178
P-90	Debiti vs società correlate <i>Incidenza % sul totale Patrimonio netto e passivo</i>	-889 -0,3%	-1.373 -0,4%	484
	<b>Totale netto</b>	<b>1.502</b>	<b>1.196</b>	<b>306</b>

	Descrizione	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
IS-10 - IS-15- IS-40	Ricavi vs società correlate	121	227	-106
IS-20-IS-30	Costi vs società correlate	-1.924	-1.521	-403
	<b>Totale netto</b>	<b>-1.803</b>	<b>-1.294</b>	<b>-509</b>

Qui di seguito il dettaglio relativo alle transazioni effettuate nel corso del primo semestre 2016:

Ref	Voce Bilancio	Parte Correlate	Importo	% su Voce	Tipologia
A-50	Altre Attività Finanziarie	Società collegate/controllo congiunto	975	3%	Finanziamenti non correnti
A-50	Altre Attività Finanziarie	Società correlate (*)	194	1%	Finanziamenti non correnti
A-90	Crediti commerciali	Società collegate/controllo congiunto	1.174	3%	Crediti commerciali
A-90	Crediti commerciali	Società correlate (*)	42	0%	Crediti commerciali
A-90	Crediti commerciali	Azionisti di riferimento	6	0%	Crediti commerciali
<b>Totale attività</b>			<b>2.391</b>	<b>0,8%</b>	

Ref	Voce Bilancio	Parte Correlate	Importo	% su Voce	Tipologia
P-90	Debiti commerciali	Società correlate (*)	490	1%	Debiti per prestazioni
P-90	Debiti commerciali	Azionisti di riferimento	35	0%	Debiti per prestazioni
P-90	Debiti commerciali	Amministratori e Organi di controllo	195	0%	Debiti per prestazioni
P-90	Debiti commerciali	Altre parti correlate (**)	169	0%	Debiti per prestazioni
<b>Totale passività</b>			<b>889</b>	<b>0,4%</b>	

Ref	Voce Bilancio	Parte Correlate	Importo	% su Voce	Tipologia
IS-10	Ricavi di vendita	Società correlate (*)	16	0%	Vendite beni
IS-10	Altri ricavi operativi	Società collegate/controllo congiunto	6	0%	Vendite servizi
IS-15	Altri ricavi operativi	Società collegate/controllo congiunto	73	5%	Prestazioni di servizi
IS-40	Ricavi finanziari	Società collegate/controllo congiunto	26	4%	Proventi finanziari
<b>Totale ricavi</b>			<b>121</b>	<b>0,1%</b>	

Ref	Voce Bilancio	Parte Correlate	Importo	% su Voce	Tipologia
IS-20	Acquisti e variazioni rim.ze Mat. Prime	Società correlate (*)	416	1%	Acquisti beni/servizi
IS-30	Altri costi operativi	Amministratori e Organi di controllo	572	3%	Compensi
IS-30	Altri costi operativi	Azionisti di riferimento	108	1%	Fitti passivi
IS-30	Altri costi operativi	Società correlate (*)	172	1%	Fitti passivi
IS-30	Altri costi operativi	Società correlate (*)	3	0%	Consulenze amm.ve
IS-30	Altri costi operativi	Società correlate (*)	462	2%	Prestazioni di Servizi
IS-30	Altri costi operativi	Altre parti correlate (**)	170	1%	Consulenze fiscali-amm.ve
IS-30	Altri costi operativi	Amministratori e Organi di controllo	21	0%	Consulenze amm.ve
<b>Totale costi</b>			<b>1.924</b>	<b>3,2%</b>	

(\*) società controllate da azionisti di riferimento

(\*\*) Società in cui è socio un amministratore della Beghelli

La Beghelli ha intrattenuto rapporti commerciali con le società Sifim S.r.l. (di cui il sig. Beghelli Gian Pietro possiede l'usufrutto ed è amministratore Unico), Magica S.r.l. e Klotild Kft (di cui il sig. Beghelli Gian Pietro è rispettivamente Amministratore Unico e Amministratore Delegato), possedute al 100% dalla società Sifim S.r.l.; gli effetti economici e patrimoniali originati da rapporti con società correlate sono stati separatamente indicati negli schemi di bilancio e nelle note di commento.

La voce "Crediti finanziari verso società a controllo congiunto/collegate" include crediti finanziari, fruttiferi di interessi, verso le società GPB Energia S.r.l., Ergyca Tracker S.r.l. e Klotild KFT.

Con riferimento ai servizi, il Gruppo nel corso del I semestre 2016:

- ha intrattenuto rapporti professionali e corrisposto compensi per prestazioni di natura professionale a favore di uno Studio presso il quale opera il consigliere Matteo Tamburini;
- ha corrisposto canoni di affitto a Soggetti Correlati per l'utilizzo di alcuni capannoni/locali adibiti ad uso magazzino e show-room;

- ha usufruito di attività prestate da società correlate per la promozione del marchio e dei principali prodotti.

## **“Impairment test” sui principali assets iscritti nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016**

Nell'ambito dell'analisi degli indicatori interni ed esterni, previsti dallo IAS 36 al fine di rilevare la potenziale presenza di un'impairment sulle attività non correnti, è emerso che la capitalizzazione di mercato al 30 giugno 2016 era inferiore rispetto al patrimonio netto contabile consolidato:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>05/09/2016</b>
Nr azioni	200.000.000	200.000.000
Prezzo Borsa Euro (Euro)	0,362	0,366
Capitalizzazione Società (Euro/migliaia)	72.340	73.100
Patrimonio netto Consolidato (Euro/migliaia)	106.638	106.638
Differenze (Euro/migliaia)	-34.298	-33.538

Il management della Società, pur non ritenendo che tale indicatore sia “pienamente rappresentativo” dell'effettivo valore netto degli “assets” detenuti dal Gruppo, a causa del modesto valore delle azioni che costituiscono il “flottante” in circolazione (circa il 26,5%, essendo il 74,4% in mano alla famiglia Beghelli), della connessa “scarsa” appetibilità del titolo a investitori industriali e istituzionali che puntano alla “governance” del Gruppo e dei limitati volumi degli scambi, in ossequio a quanto previsto dal principio IAS 36, ha proceduto a verificare, già in fase di redazione del bilancio al 31 dicembre 2015, che il valore contabile delle attività a maggior rischio/valore fosse inferiore al maggiore tra il valore d'uso ed il prezzo di vendita al netto di eventuali oneri di cessione.

La determinazione di eventuali perdite/ripristini di valore di attività immobilizzate infatti è generalmente effettuata in modo completo in sede di redazione del bilancio annuale; valutazioni infrannuali vengono effettuate in presenza di eventi (cosiddetti “trigger events”) che possono aver influito sui principali indicatori e/o assunzioni utilizzati per la redazione dei cosiddetti “impairment tests” e che potrebbero aver originato di conseguenza significative variazioni di valore.

Con riferimento agli indicatori esterni la Società ha verificato la necessità di rivedere le analisi, le perizie immobiliari ed i “test di impairment” svolti in sede di chiusura al 31 dicembre 2015 ed aventi per oggetto principalmente le immobilizzazioni materiali ed immateriali. Sulla base delle indicazioni pervenute, il Gruppo non ha riscontrato eventi e/o cambiamenti rispetto agli scenari ed assunzioni ipotizzati al 31 dicembre 2015 tali da rendere necessari una revisione dei test di impairment e/o un aggiornamento delle perizie immobiliari.

Con riferimento agli indicatori interni, la Direzione Aziendale, alla luce delle indicazioni fornite dal mercato e dei risultati conseguiti nel I semestre, ritiene perseguibili gli obiettivi di risanamento economico finanziario contenuti all'interno dell'aggiornamento delle previsioni di Piano riferite al periodo 2016-2020 (che include i fondamentali economici e finanziari utilizzati per lo svolgimento dei tests di impairment”) approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 marzo 2016.

Sebbene le valutazioni aggiornate non evidenzino situazioni di perdita di valore delle attività non correnti, rispetto alle valutazioni operate al 31 dicembre 2015, non si può escludere che eventuali scenari negativi del quadro economico possano determinare performance del Gruppo divergenti rispetto alle aspettative tali da generare ulteriori rettifiche al valore contabile di determinate attività non correnti.

Con riferimento alle altre voci dell'attivo, escluse dall'ambito di applicazione dello IAS 36, il management del Gruppo ha comunque provveduto ad effettuare un'analisi puntuale sulla loro recuperabilità secondo quanto previsto dalle specifiche disposizioni per la rilevazione e la valutazione contenute nei singoli principi contabili di riferimento (crediti commerciali, rimanenze, altri crediti/attività, crediti per imposte anticipate) e ad accertare che non ci fossero passività/perdite di valore certe o probabili superiori rispetto a quelle rilevate alla data del 30 giugno 2016.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

### A-10 Immobilizzazioni materiali

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni materiali nel corso del I semestre 2016:

Descrizione	Saldo al 31/12/2015	Investimenti	Dismissioni	Altri Movim.	Saldo al 30/06/2016
Terreni industriali	32.727	0	0	-7	32.720
Fabbricati Industriali	46.934	57	0	-321	46.670
Impianti e macchinari	58.169	120	-67	-1.018	57.204
Attrezzature ind.li e comm.li	50.841	227	-42	-223	50.803
Altri beni	10.092	128	-106	-78	10.036
Immob. In corso e acconti	9.453	650	-5	-429	9.669
<b>Totale costo storico</b>	<b>208.216</b>	<b>1.182</b>	<b>-220</b>	<b>-2.076</b>	<b>207.102</b>

Descrizione	Saldo al 31/12/2015	Ammortam.	Dismissioni	Altri Movim.	Saldo al 30/06/2016
Terreni industriali	4.389	0	0	0	4.389
Fabbricati Industriali	21.243	606	0	-142	21.707
Impianti e macchinari	52.303	498	-69	-1.072	51.660
Attrezzature ind.li e comm.li	47.509	387	-7	-77	47.812
Altri beni	8.829	185	-86	-77	8.851
Immob. In corso e acconti	969	0	0	0	969
<b>Totale fondo amm.to</b>	<b>135.242</b>	<b>1.676</b>	<b>-162</b>	<b>-1.368</b>	<b>135.388</b>

Descrizione	Saldo al 31/12/2015	Invest. netti	Ammortam.	Altri Movim.	Saldo al 30/06/2016
Terreni industriali	28.338	0	0	-7	28.331
Fabbricati Industriali	25.691	57	-606	-179	24.963
Impianti e macchinari	5.866	122	-498	54	5.544
Attrezzature ind.li e comm.li	3.332	192	-387	-146	2.991
Altri beni	1.263	108	-185	-1	1.185
Immob. In corso e acconti	8.484	645		-429	8.700
<b>Totale netto</b>	<b>72.974</b>	<b>1.124</b>	<b>-1.676</b>	<b>-708</b>	<b>71.714</b>

La voce "terreni e Fabbricati industriali" include, per un valore pari ad Euro/migliaia 21.434, lo stabilimento di Crespellano che, sulla base degli obiettivi indicati nel Piano asseverato, è stato posto in vendita.

In particolare, lo stabilimento produttivo di Crespellano è stato oggetto di una perizia indipendente effettuata con riferimento alla chiusura al 31 dicembre 2015, basata su analisi e metodi ritenuti più

aderenti alla destinazione dell'immobile prevista nel Piano. Rispetto alla data di chiusura del bilancio non sono emersi eventi e/o indicatori sintomatici di potenziali variazioni di valore.

Gli investimenti sono prevalentemente riconducibili a stampi ed impianti utilizzati per la produzione di beni riferiti al settore dell'illuminazione e del fotovoltaico (quest'ultimi in parte finanziati nell'ambito del progetto di ricerca "Ecosole" descritto al Paragrafo 2 della Relazione Intermedia sulla Gestione).

La movimentazione della voce "Altri movimenti" è riconducibile agli effetti derivanti dalla variazione dei tassi di cambio ed in particolare al deprezzamento del Renminbi rispetto alla quotazione al 31 dicembre 2015.

## A-20 Immobilizzazioni immateriali

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nel corso del I semestre 2016:

Descrizione	Saldo al 31/12/2015	Incrementi	Ammortamenti svalutazione	Altri Movimenti	Saldo al 30/06/2016
Avviamento	7.916	0	0	0	7.916
Costi di sviluppo	5.022	1.384	-1.092	196	5.510
Diritti brevetti industriali	353	23	-42	2	336
Concessioni e licenze	880	238	-262	-10	846
Altre	92	1	-13	0	80
Immobilizz. in corso	3.357	339	0	-196	3.500
<b>Totale</b>	<b>17.620</b>	<b>1.985</b>	<b>-1.409</b>	<b>-8</b>	<b>18.188</b>

Il saldo al 30 giugno 2016 della voce "Avviamento" è attribuibile alla differenza di consolidamento generata dal differenziale tra il prezzo sostenuto per l'acquisizione delle controllate Beghelli Canada, Beghelli Praezisa e Beghelli Elplast ed il corrispondente patrimonio netto delle partecipate alla data di acquisizione. Tale voce non ha subito variazioni rispetto al corrispondente valore al 31 dicembre 2015. Il dettaglio è riportato nella tabella seguente:

Descrizione	30/06/2016	31/12/2015
Beghelli Praezisa	6.706	6.706
Beghelli Canada	1.195	1.195
Beghelli Elplast	15	15
<b>Totale</b>	<b>7.916</b>	<b>7.916</b>

Nel corso del I semestre 2016 le società del Gruppo Beghelli hanno proceduto a capitalizzare costi di sviluppo (prevalentemente costi del personale, spese di consulenza e costi per materiali) per un importo pari ad Euro/migliaia 1.772 (di cui Euro/migliaia 278 relativi ad un nuovo progetto denominato "Smart Bulb", più diffusamente commentato al Paragrafo 2 della Relazione Intermedia sulla Gestione: tali costi sono stati sospesi all'interno della voce "Immobilizzazioni in corso" in quanto il progetto non è stato completato alla data del 30 giugno 2016).

I costi di sviluppo sono stati attribuiti a specifici progetti, la cui recuperabilità è stata aggiornata al 31 dicembre 2015 applicando il metodo dei flussi di cassa attualizzati alle previsioni indicate all'interno del Piano asseverato 2013-2017 successivamente esteso al triennio 2018-2020. Il raggiungimento al 30 giugno 2016 degli obiettivi di redditività espressi nel budget 2016 (approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 24 marzo 2016), la conferma delle linee di crescita riflesse all'interno dell'aggiornamento del piano 2016-2020 soprattutto con riferimento al settore dell'illuminazione (che rappresenta la principale area di business di riferimento per le attività capitalizzate) ed il quadro macroeconomico e finanziario favorevole atteso soprattutto con riferimento all'evoluzione dei tassi nel medio periodo tratteggiano un'evoluzione complessivamente positiva rispetto ai parametri finanziari utilizzati per la valutazione della recuperabilità degli assets immateriali al 31 dicembre 2015 e pertanto la



Società non ha ritenuto necessario procedere con una revisione dei parametri e delle assunzioni utilizzati per lo svolgimento dei “test di impairment”.

## A-30 Immobilizzazioni materiali non strumentali

La tabella che segue evidenzia il valore netto delle immobilizzazioni materiali non strumentali al 30 giugno 2016 e 31 dicembre 2015:

Descrizione	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Terreni	4.614	4.614	
Fabbricati	705	733	(28)
<b>Totale netto</b>	<b>5.319</b>	<b>5.347</b>	<b>(28)</b>

La voce “terreni e Fabbricati” include, per un valore pari ad Euro/migliaia 834, il compendio a destinazione d'uso agricolo dello stabilimento di Crespellano previsto in dismissione. Tale compendio è stato oggetto di una recente valutazione peritale utilizzata in fase di redazione del bilancio al 31 dicembre 2015.

Il decremento è attribuibile all'ammortamento di competenza del periodo. Tali attività sono state valutate al fair value alla data di transizione usufruendo dell'esenzione prevista dall'IFRS 1 per poi essere ammortizzati in base alla vita utile residua.

Con riferimento all'informativa richiesta dallo IAS 40 si precisa quanto segue:

- il valore netto contabile al 30 giugno 2016 approssima il “fair value” delle attività alla stessa data;
- gli oneri e le spese riferibili a tali investimenti sono del tutto trascurabili;
- sul compendio a destinazione d'uso agricolo sito in località Crespellano grava un'ipoteca per un valore pari a Euro/migliaia 425 ottenuta riparametrando, pro quota ed in base ai valori contabili dei singoli assets, l'ipoteca iscritta sull'intero complesso immobiliare di Crespellano.

## A-40 Partecipazioni

La movimentazione delle partecipazioni è riportata nella tabella seguente (il dettaglio per società è stato già riportato nelle pagine precedenti):

Descrizione	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	30/06/2016
Imprese a controllo congiunto	327	0	-11	316
Altre imprese	35	0	0	35
<b>Totale</b>	<b>362</b>	<b>0</b>	<b>-11</b>	<b>351</b>

La voce “Imprese a controllo congiunto” include:

- per Euro/migliaia 316 il valore della partecipazione nella società Ergyca Tracker S.r.l., di cui la Beghelli Servizi S.r.l. detiene il 49% delle quote (il restante 51% è stato sottoscritto dalla società ErgyCapital Spa), che è valutata con il metodo del Patrimonio Netto. Tale società detiene il 100% della partecipazione in Ergyca Tracker 2 S.r.l.. Il decremento è prevalentemente dovuto al risultato negativo di periodo registrato nel I semestre 2016 .
- per Euro/migliaia 102 il valore di sottoscrizione, totalmente svalutato, della partecipazione nella società GPB Energia S.r.l., di cui la Beghelli Servizi detiene il 45% delle quote (il restante 55% appartiene al socio di riferimento Beghelli Gian Pietro), che è valutata con il metodo del Patrimonio Netto. Tale valutazione ha comportato l'integrale svalutazione del valore della partecipazione e l'iscrizione di un fondo nel passivo (classificato sotto la voce P-40) per Euro/migliaia 739.

Le società sono operative nel settore del fotovoltaico ed in particolare nella gestione di centrali di medie – grandi dimensioni.

Il dettaglio della voce “Altre imprese” è riportato all’interno del Paragrafo “Principi di Redazione ed Area di Consolidamento”.

## A-50 Crediti finanziari ed altre attività

Il saldo risulta così costituito:

Descrizione	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Crediti finanziari verso società correlate	1.169	1.455	-286
Crediti finanziari Progetto Un Mondo di Luce	40.147	41.805	-1.658
Conto corrente vincolato	1.338	1.354	-16
Altri crediti finanziari	663	723	-60
<b>Totale</b>	<b>43.317</b>	<b>45.337</b>	<b>-2.020</b>
Fondo svalutazione crediti Un Mondo di Luce	-10.125	-9.876	-249
<b>Crediti finanziari ed altre attività</b>	<b>33.192</b>	<b>35.461</b>	<b>-2.269</b>

La voce “Crediti finanziari verso società correlate” include crediti finanziari verso le società GPB Energia S.r.l., Ergyca Tracker S.r.l. e Klotild KFT.

La variazione della voce Crediti finanziari “Un Mondo di Luce” rappresenta l’effetto netto tra:

- l’incremento dovuto al riconoscimento di un “finanziamento” ai nuovi clienti che hanno sottoscritto il Progetto “Un Mondo di Luce” per una quota pari alla componente prodotto degli apparecchi sostitutivi installati;
- la riduzione derivante dal rimborso del “finanziamento” da parte dei clienti che hanno provveduto alla sostituzione/installazione di apparecchi avvenuta nel corso dei precedenti esercizi.

La voce “Altri crediti finanziari” include il valore attuale di una quota del corrispettivo derivante dall’operazione di cessione pro-soluto dei crediti finanziari UMDL, perfezionata nel corso del IV trimestre 2015, il cui pagamento è stato dilazionato lungo la durata contrattuale.

La voce “Conto Corrente Vincolato” è stata posta per Euro/migliaia 1.134 a garanzia del rischio, entro un limite massimo ed al di sotto del rischio storico rilevato, associato ai crediti UMDL oggetto dell’operazione di cartolarizzazione perfezionata nell’ultimo trimestre del 2015 e, per la quota residua, a garanzia di finanziamenti ricevuti a supporto dei progetti realizzati nel settore del fotovoltaico.

I crediti riconducibili alla proposta “Un Mondo di Luce” sono esposti al netto di un fondo svalutazione al 30 giugno 2016 pari a Euro/migliaia 10.125, la cui movimentazione è riportata nella seguente tabella:

Descrizione	31/12/2015	Accant.to	Utilizzi	30/06/2016
Fondo svalutazione crediti	-9.876	-249		-10.125

Tale fondo viene determinato sulla base di un’analisi specifica effettuata sulle singole posizioni e sul trend storico delle perdite sofferte dal Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla sezione Criteri di Valutazione “Riconoscimento ricavi e costi relativi al Progetto di Illuminazione a risparmio energetico” del bilancio chiuso al 31 dicembre 2015.

## A-60 Attività per Imposte anticipate

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle imposte anticipate nel corso del I semestre 2016:

Descrizione	31/12/2015	Incremento	Utilizzo	Altri movimenti	30/06/2016
Fondi rischi, svalutazione crediti e magazzino	8.646	307	-249	-1	8.703
Perdite pregresse	16.326	0	-1.684	10	14.652
Componenti a tassazione differita	548	70	-72	4	550
Altre differenze temporanee	7.486	257	-893	12	6.862
<b>Totale</b>	<b>33.006</b>	<b>634</b>	<b>-2.898</b>	<b>25</b>	<b>30.767</b>

L'utilizzo della voce "Perdite Pregresse" è connesso alla redditività espressa, nel corso del periodo in esame, dalle società del Gruppo che hanno recuperato parte delle perdite fiscali rilevate nel corso dei precedenti esercizi. La valutazione di recuperabilità delle attività per imposte anticipate è stata effettuata sulla base delle previsioni di redditività riflesse all'interno del piano asseverato 2013-2017 successivamente esteso al triennio 2018-2020 che fanno ritenere recuperabili le perdite fiscali iscritte dalle singole società o, con riferimento al perimetro Italia, iscritte nell'ambito del consolidato fiscale. Al 30 giugno 2016 non è stato necessario rivedere le assunzioni utilizzate al 31 dicembre 2015 in quanto gli utili fiscali delle società risultano essere in linea con le previsioni incluse nel piano precedentemente citato.

L'accantonamento rilevato nel corso del I semestre 2016 nella voce "Fondi rischi" è prevalentemente riconducibile alla svalutazione dei crediti oltre i limiti di deduzione ammessi dalla normativa ed alla rilevazione di passività probabili fiscalmente non deducibili. Gli utilizzi sono prevalentemente attribuibili alla riduzione del fondo svalutazione magazzino operata a seguito di operazioni di smaltimento di prodotti obsoleti e del fondo svalutazione crediti.

La voce "Componenti a tassazione differita" include componenti di costo che saranno deducibili negli esercizi successivi.

La voce "Altre differenze temporanee" è prevalentemente riconducibile alla rilevazione dell'effetto fiscale differito associato alle operazioni di leaseback effettuate dalle società del Gruppo ed alle svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali (Costi di sviluppo e Diritti di Concessione). Le operazioni di leaseback, contabilizzate in accordo con lo IAS 17, hanno comportato la rilevazione di un effetto fiscale anticipato sul valore del debito finanziario risultante dalle operazioni di lease-back (effetto fiscale commisurato alla differenza temporanea deducibile tra il valore contabile e fiscale della passività e pari all'effettivo risparmio fiscale che sarà generato dalla deducibilità fiscale dei canoni di locazione) e di un effetto fiscale differito passivo sul valore degli assets iscritti in bilancio tra le immobilizzazioni materiali oggetto dei contratti di locazione finanziaria.

Tale categoria include anche gli effetti fiscali connessi all'eliminazione dei margini infragruppo inclusi all'interno dei costi di sviluppo classificati all'interno della voce immobilizzazioni immateriali (A-20) ed al differente trattamento contabile riservato ad alcune attività immateriali che risultano capitalizzate ed ammortizzate nel bilancio separato di alcune società controllate (redatto in base ai principi contabili locali) ed integralmente spesi nel bilancio consolidato (redatto in base ai principi contabili internazionali).

L'utilizzo registrato nel corso del 2016 è riconducibile al rimborso delle quote capitali del debito leasing ed agli ammortamenti fiscali relativi alle svalutazioni operate negli esercizi precedenti. L'incremento registrato nel 2016 è relativo, per Euro/migliaia 167, alla rilevazione degli effetti economici derivanti dall'iscrizione del credito fiscale (sotto forma di eccedenze "Ace") maturato dalle società italiane del Gruppo a fronte degli utili reinvestiti all'interno delle Società.

La voce "Altri movimenti" include gli effetti derivanti dalla variazione dei tassi di cambio rispetto alla precedente chiusura al 31 dicembre 2015.

## A-70 Altri Crediti ed attività non correnti

Il saldo risulta così costituito:

Descrizione	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Crediti fiscali non correnti	826	827	-1
Ratei attivi e risconti attivi	6.685	7.071	-386
Depositi ed altri crediti non correnti	163	164	-1
Crediti non finanziari Un Mondo di Luce	2.207	2.541	-334
<b>Totale</b>	<b>9.881</b>	<b>10.603</b>	<b>-722</b>
Fondo svalutazione crediti	-73	-208	135
<b>Altri Crediti ed attività non correnti</b>	<b>9.808</b>	<b>10.395</b>	<b>-587</b>

I crediti fiscali chiesti a rimborso sono in gran parte relativi alle istanze presentate per il rimborso dell'Iva sugli acquisti di autovetture e della deducibilità dell'Irap ai fini Ires per le annualità 2007-2011. Le pratiche di rimborso di tali crediti sono state sospese sino all'estinzione integrale di un debito rateizzato ed aperto con l'amministrazione finanziaria a seguito della definizione di un procedimento di accertamento.

La Voce "Ratei e Risconti attivi" include per Euro/migliaia 6.236 i diritti di concessione della durata di 50 anni sui terreni acquisiti e pagati in via anticipata dalle controllate cinesi del Gruppo. Tali risconti si riducono attraverso la rilevazione periodica a conto economico di un onere sotto forma di canone di locazione operativa.

La riduzione della voce "crediti non finanziari UMDL" è prevalentemente riconducibile all'incasso di posizioni contrattuali sottoscritte nel corso dei periodi precedenti.

La voce Fondo svalutazione crediti è riconducibile a crediti di natura non finanziaria relativi al Progetto Un Mondo di Luce. Qui di seguito viene riportata la Movimentazione del Fondo nel corso del I semestre 2016:

Descrizione	31/12/2015	Accant.to	Utilizzi	30/06/2016
Fondo svalutazione crediti UMDL	-208		135	-73

## A-80 Rimanenze

La composizione è la seguente:

Descrizione	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	25.619	24.876	743
Fondo svalutazione	-4.824	-4.776	-48
<b>Valore netto Materie prime nette</b>	<b>20.795</b>	<b>20.100</b>	<b>695</b>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	8.315	7.856	459
Fondo svalutazione	-657	-591	-66
<b>Valore netto prodotti in corso e semil.</b>	<b>7.658</b>	<b>7.265</b>	<b>393</b>
Prodotti finiti e merci	38.632	40.145	-1.513
Fondo svalutazione	-12.438	-12.539	101
<b>Valore netto Prodotti finiti e merci</b>	<b>26.194</b>	<b>27.606</b>	<b>-1.412</b>
<b>Rimanenze nette</b>	<b>54.647</b>	<b>54.971</b>	<b>-324</b>

Il valore delle rimanenze di magazzino è al netto di un fondo svalutazione pari ad Euro/migliaia 17.919 stanziato al fine di tenere conto del valore di realizzo di componenti e prodotti finiti ritenuti obsoleti e/o a lenta movimentazione, la cui movimentazione nel corso del I semestre 2016 è stata la seguente:

Descrizione	31/12/2015	Accant.to	Utilizzi	Altri mov.	30/06/2016
Fondo svalutazione magazzino	17.906	496	-453	-30	17.919

## A-90 Crediti commerciali

La tabella seguente riporta la suddivisione per area geografica del saldo dei crediti commerciali:

Descrizione	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Clienti Italia	23.144	22.883	261
Clienti Paesi UE	5.757	5.842	-85
Clienti Paesi Extra-UE	12.620	12.396	224
Crediti commerciali verso società correlate	1.222	1.114	108
<b>Crediti commerciali lordi</b>	<b>42.743</b>	<b>42.235</b>	<b>508</b>
Fondo svalutazione crediti	-2.726	-2.763	37
<b>Crediti commerciali netti</b>	<b>40.017</b>	<b>39.472</b>	<b>545</b>

L'incremento dei crediti rispetto al 31 dicembre 2015, seppur parzialmente attenuato da un maggior ricorso ad operazioni di cessione pro-soluto, è prevalentemente attribuibile ai maggiori volumi di vendita.

I crediti commerciali netti sono esposti al netto di un fondo svalutazione al 30 giugno 2016 pari ad Euro/migliaia 2.726, determinato a seguito degli esiti di un'analisi specifica sulle principali posizioni scadute e/o ritenute critiche. La movimentazione del fondo avvenuta nel corso del I semestre 2016 è riportata nella tabella seguente:

Descrizione	31/12/2015	Accant.to	Utilizzi	Altri mov.	30/06/2016
Fondo svalutazione crediti	2.763	383	-294	-126	2.726

## A-100 Attività finanziarie

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Quota corrente Crediti finanziari "Un Mondo di Luce"	10.213	9.891	322
Crediti finanziari vs società correlate	135	0	135
Attività disponibili per la Vendita	1.491	1.133	358
Altri crediti finanziari	773	1.933	-1.160
<b>Totale</b>	<b>12.612</b>	<b>12.957</b>	<b>-345</b>

La voce "Quota corrente Crediti finanziari Un Mondo di Luce" rappresenta la quota in scadenza nei prossimi 12 mesi relativa al finanziamento concesso ai clienti che hanno sottoscritto il progetto "Un Mondo di Luce".

La voce "Attività disponibili per la vendita" include temporanee eccedenze di cassa investite in titoli finanziari a rendimento variabile.

La dinamica della voce “Altri crediti finanziari” è attribuibile ad operazioni di cessione pro-soluto di crediti, prevalentemente di natura commerciale, perfezionate in prossimità della data di chiusura (30 giugno 2016 e 31 dicembre 2015) ma regolate finanziariamente nei primi giorni del periodo o esercizio successivo.

La voce “Crediti finanziari verso società correlate” include crediti finanziari, fruttiferi di interessi, verso la società GPB Energia S.r.l..

## A-110 Altre crediti ed attività correnti

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Crediti per IVA	914	1.087	-173
Altri crediti fiscali	88	74	14
<b>Crediti fiscali correnti</b>	<b>1.002</b>	<b>1.161</b>	<b>-159</b>
Ratei attivi	72	14	58
Risconti leasing	24	26	-2
Risconti attivi	1.131	586	545
<b>Ratei e risconti correnti</b>	<b>1.227</b>	<b>626</b>	<b>601</b>
Acconti a fornitori	4.853	1.678	3.175
Crediti vs dipendenti	138	123	15
Crediti vs agenti	167	168	-1
Crediti vs istituti di previdenza	306	163	143
Altri crediti	3.787	4.321	-534
<b>Altre Attività e Crediti correnti</b>	<b>9.251</b>	<b>6.453</b>	<b>2.798</b>
<b>Totale</b>	<b>11.480</b>	<b>8.240</b>	<b>3.240</b>

La voce “Altri Crediti” è composta principalmente dalle seguenti poste:

- il valore dei cosiddetti Titoli di Efficienza Energetica (più comunemente noti con la denominazione Certificati Bianchi) pari ad Euro/migliaia 1.565 (Euro/migliaia 1.513 al 31 dicembre 2015) che sono emessi dal Gestore del mercato elettrico a favore dei soggetti (distributori, società da essi controllate e di società operanti nel settore dei servizi energetici) che hanno conseguito determinati livelli di risparmio prefissati. Tali titoli sono liberamente negoziabili in uno specifico mercato di riferimento e hanno l'obiettivo di incentivare soggetti che promuovono iniziative e progetti di risparmio energetico. Il valore iscritto in bilancio rappresenta il controvalore attualizzato del livello di risparmio energetico atteso dal Progetto “Un Mondo di Luce” lungo il periodo 2016-2019.
- la quota riconducibile all'Iva ricompresa all'interno del credito finanziario concesso ai clienti UMDL per un importo pari ad Euro/migliaia 1.301 (Euro/migliaia 1.439 al 31 dicembre 2015);
- il valore dei contributi pubblici, ritenuti esigibili a breve termine, pari ad Euro/migliaia 150 (Euro/migliaia 160 al 31 dicembre 2015) iscritti a parziale reintegro e copertura degli oneri sostenuti per promuovere l'attività di ricerca e sviluppo.

L'incremento della voce “Acconti a fornitori” è quasi interamente attribuibile ad acconti in natura erogati a fornitori per le campagne pubblicitarie sui mezzi televisivi programmate per il II semestre del 2016.

## A-115 Crediti per imposte

Tale voce è riconducibile ad acconti di imposta versati.

## A-130/P-70 Strumenti derivati attivi e passivi

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	Valuta	Nominale (*)	30/06/2016	Nominale (*)	31/12/2015	Variazione
Opzioni call su valuta	Usd/000			0	60	60
Derivati sui cambi	Usd/000	-1.742	5	-6.280	93	88
Derivati sui cambi	Huf/000			59.477	1	1
Derivati sui cambi	Cny/000	-31.149	22	-19.070	74	52
Derivati sui cambi	Pln/000			3.231	4	-4
<b>Strumenti derivati attivi</b>			<b>27</b>		<b>232</b>	<b>197</b>

(\*) acquisto valuta a termine segno - ; vendita segno +

Descrizione	Valuta	Nominale	30/06/2016	Nominale	31/12/2015	Variaz.
Derivati sui tassi di interesse	Euro/000	6.015	842	6.401	877	-35
Derivati sui cambi (*)	Usd/000			7.030	77	-77
Derivati sui cambi (*)	Cny/000			6.383	162	-162
Derivati sui cambi (*)	Czk/000			-27.602	2	-2
Derivati sui cambi (*)	Pln/000			2.479	6	-6
<b>Strumenti derivati passivi</b>			<b>842</b>		<b>1.124</b>	<b>-282</b>

(\*) acquisto valuta a termine segno - ; vendita segno +

Il *fair value* degli strumenti derivati è stato calcolato considerando i parametri di mercato alla data di chiusura del periodo di riferimento e utilizzando modelli comunemente adottati nella prassi finanziaria.

Le operazioni sui cambi sono prevalentemente riconducibili ad operazioni di compravendita di valuta a termine poste in essere a copertura del rischio di fluttuazione dei saldi della bilancia commerciale e finanziaria.

Come riportato nel paragrafo relativo ai "Criteri di valutazione" della Relazione Finanziaria al 31 dicembre 2015, tali strumenti sono stati valutati al "fair value" e la variazione è stata attribuita a conto economico in quanto non ricorrono i presupposti previsti dai Principi Contabili di riferimento per applicare l'hedge accounting.

I contratti "Interest Rate Swap" in essere alla data del 30 giugno 2016, aventi come obiettivo quello di fissare il tasso di interesse, convertendo un tasso variabile in tasso fisso, sono stati contabilizzati, a partire dal 1° gennaio 2013, come strumenti speculativi in base alle risultanze dei test di efficacia; pertanto le successive oscillazioni di fair value sono contabilizzate direttamente a conto economico. La riserva di Cash Flow Hedge iscritta tra le riserve di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2012 per un valore negativo pari ad Euro/migliaia 1.415 viene riversata a conto economico lungo la durata residua dei contratti derivati; in particolare la perdita riversata sul conto economico del primo semestre 2016 è stata pari a Euro/migliaia 101 (per ulteriori informazioni si rinvia alla Nota IS-45). La valutazione al fair value di tali contratti viene effettuata con il supporto di un esperto indipendente.

## A-140 Liquidità

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Depositi bancari e postali	20.354	24.679	-4.325
Denaro e altri valori in cassa	115	545	-430
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>20.469</b>	<b>25.224</b>	<b>-4.755</b>
Scoperti di conto corrente	-25.680	-32.847	7.167
<b>Disponibilità liquide nette</b>	<b>-5.211</b>	<b>-7.623</b>	<b>2.412</b>

Si precisa che la Capogruppo gestisce la tesoreria per conto delle società controllate aventi sede in Italia, attraverso un sistema di gestione centralizzata che consente di migliorare la gestione della liquidità di Gruppo.

Ai fini della predisposizione del rendiconto finanziario, le disponibilità liquide sono esposte al netto dei scoperti di conto corrente e degli anticipi su fatture.

## E-10 Patrimonio Netto

Il dettaglio della voce Patrimonio Netto è riportata nella tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Capitale sociale	9.961	9.961
Riserva sovrapprezzo azioni	53.205	53.205
Azioni proprie in portafoglio	-1.661	-1.661
<b>Capitale sociale e riserva sovrapprezzo</b>	<b>61.505</b>	<b>61.505</b>
Riserva traduzione	4.045	5.112
Riserva cash flow hedge	-582	-659
Riserva fair value e las 19	-1.255	-925
Riserva legale	2.000	2.000
Altre Riserve e Utile (perdite) a nuovo	36.758	36.264
<b>Totale riserve e utili a nuovo</b>	<b>40.966</b>	<b>41.792</b>
<b>Utile di periodo di pertinenza dei Soci della Controllante</b>	<b>3.746</b>	<b>494</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza dei Soci della Controllante</b>	<b>106.217</b>	<b>103.791</b>
Riserve terzi	427	315
Utili - (Perdita) terzi	-6	137
<b>Patrimonio netto terzi</b>	<b>421</b>	<b>452</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>106.638</b>	<b>104.243</b>

### **Capitale sociale e riserva sovrapprezzo**

Il saldo netto del valore delle azioni proprie è stato iscritto a riduzione del patrimonio netto e più precisamente:

- a riduzione del capitale sociale per il valore nominale delle azioni proprie in portafoglio alla data del 30 giugno;
- a riduzione della riserva sovrapprezzo azioni per la differenza tra il valore di riacquisto delle azioni e il valore nominale delle stesse.

Il capitale sociale della Capogruppo è così composto:

<b>Azioni</b>	<b>Numero</b>	<b>Valore Nominale</b>
Ordinarie	200.000.000	10.000.000
Azioni proprie	-786.200	-39.310
<b>Totale</b>	<b>199.213.800</b>	<b>9.960.690</b>

### **Riserva Cash Flow Hedge**



Rappresenta l'impatto residuo a Patrimonio Netto, al netto del correlato effetto fiscale, derivante dalla valutazione al fair value dei derivati sui tassi di interesse (Riserva Cash Flow Hedge) effettuata applicando l'hedge accounting sino al 31 dicembre 2012. A decorrere dal 1 gennaio 2013, tali strumenti sono stati valutati "speculativi" e pertanto la riserva costituita al 31 dicembre 2012 viene scaricata, con reversal a conto economico, lungo la durata residua dei contratti derivati.

#### ***Riserva las 19***

Tale riserva include l'impatto a Patrimonio Netto al netto del correlato effetto fiscale derivante dall'applicazione dello las 19 revised con riferimento alla contabilizzazione degli utili/perdite attuariali.

#### ***Utili a nuovo ed altre riserve***

La voce "utili a nuovo" include il valore delle riserve che si sono costituite in sede di transizione agli IFRS. La riduzione della voce è determinata dalla copertura della perdita dell'esercizio precedente.

#### ***Riserva di traduzione***

La voce "Riserva traduzione" è stata calcolata azzerando al 31 dicembre 2003 le differenze cumulative di conversione generate dal consolidamento di imprese estere al di fuori dell'area Euro.

### **P-10 Finanziamenti a medio - lungo termine**

La composizione dei finanziamenti a lungo termine è descritta nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazione</b>
Mutui e finanziamenti bancari	59.805	66.687	-6.882
Debiti finanziari vs società di leasing	9.220	9.621	-401
Altri debiti finanziari	0	35	-35
<b>Totale debiti finanziari a medio-lungo</b>	<b>69.025</b>	<b>76.343</b>	<b>-7.318</b>

La voce "Mutui e Finanziamenti" include finanziamenti agevolati, ad un tasso fisso pari allo 0,5%, per un valore nominale pari a Euro/migliaia 6.404 erogati, nel corso dei precedenti esercizi, dal Ministero delle Attività produttive. La valutazione al "fair value" del valore dei finanziamenti è stata effettuata utilizzando tassi di mercato in vigore alla data dell'ottenimento ed ha comportato una riduzione del valore nominale del debito per un importo pari a Euro/migliaia 1.728; tale differenziale esprime i contributi percepiti dal Gruppo sulle attività di Ricerca e Sviluppo collegate ai finanziamenti agevolati e riconosciuti a conto economico sulla base dell'effettivo piano di ammortamento dei costi di sviluppo capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali (A-20). Al 30 giugno 2016 il valore residuo del debito finanziario è pari ad Euro/migliaia 3.843.

Il decremento della voce "Mutui e Finanziamenti" è prevalentemente originato dalla rilevazione all'interno della voce P-60 (Finanziamenti a breve termine) della quota capitale in scadenza nei prossimi 12 mesi.

Il decremento dei debiti finanziari verso società di leasing è attribuibile alla naturale evoluzione del Piano di ammortamento di operazioni di lease-back finalizzate dal Gruppo nel corso dei precedenti esercizi.

Per ulteriori chiarimenti in merito alla dinamica finanziaria si rimanda al Paragrafo successivo "Posizione Finanziaria Netta".

### **P-20 Passività per imposte differite**

La seguente tabella mostra la movimentazione delle imposte differite intervenute nel corso del semestre:

Descrizione	31/12/2015	Accanton.to	Utilizzo	Altri movimenti	30/06/2016
Ammortamenti anticipati	447	8	0	-8	447
Valut. al "fair value" terreni e fabbr. ind.li	9.007	0	-59	-2	8.946
Valut. al "fair value" terreni e immobili civili	987	0	-8	0	979
Progetto "Un Mondo di Luce"	10.449	0	-1.623	0	8.826
Altre variazioni	117	-7	-42	17	85
<b>Totale</b>	<b>21.007</b>	<b>1</b>	<b>-1.732</b>	<b>7</b>	<b>19.283</b>

La voce "Progetto un Mondo di Luce" rappresenta l'effetto fiscale differito correlato al riconoscimento dei ricavi e dei costi relativi al Progetto di Illuminazione a risparmio energetico in accordo con i principi descritti nella sezione Criteri di Valutazione della Relazione Finanziaria al 31 dicembre 2015. Tale categoria include anche effetti fiscali residuali connessi ad operazioni di leasing finanziario.

La movimentazione della voce "Altri movimenti" è riconducibile agli effetti derivanti dalla variazione dei tassi di cambio.

## P-30 Trattamento Fine Rapporto

La movimentazione intervenuta nel semestre è riportata nella seguente tabella:

Descrizione	31/12/2015	Variazione	Anticipi/Utilizzo	30/06/2016
Trattamento fine Rapporto	6.840	573	-136	7.277
<b>Totale</b>	<b>6.840</b>	<b>573</b>	<b>-136</b>	<b>7.277</b>

La voce "Utilizzo" include principalmente gli anticipi erogati a favore dei dipendenti che ne hanno fatto richiesta nel rispetto delle norme vigenti.

Il dettaglio della voce "Variazione" è qui di seguito rappresentata:

Descrizione	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Service Cost	76	89	167
Interest Cost	54	63	129
(Utili)/Perdite Attuariali	443	-272	-398
<b>Totale Variazione</b>	<b>573</b>	<b>-120</b>	<b>-102</b>

La valutazione è stata effettuata con il supporto di un attuario indipendente e le principali assunzioni utilizzate sono riportate nella tabella seguente:

Ipotesi	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Tasso annuo tecnico di attualizzazione (Italia)	1,05%	2,06%	2,03%
Tasso annuo tecnico di attualizzazione (Estero)	1,95%	1,95%	2,05%
Tasso annuo inflazione	0,6%-2%	0,6%-2%	0,6%-2%
Tasso annuo di rotazione	<8,0%	<8,0%	<8,0%
Frequenza anticipazione TFR	1,5-3,0%	1,5-3,0%	1,5-3,0%
Tasso annuo crescita retribuzione (*)	1,00%	1,00%	1,00%

(\*) per le società con meno di 50 addetti

La dinamica del saldo "(Utili)/Perdite attuariali" è attribuibile al decremento del tasso di attualizzazione dal 2,06% al 1,05% rispettivamente utilizzati per la valutazione al 31 dicembre 2015 ed al 30 giugno 2016. Il tasso annuo di attualizzazione è stato determinato sulla base delle disposizioni previste dal Paragrafo 79

dello Ias 19 e utilizzando come riferimento l'indice Iboxx Eurozona Corporate AA con duration media dei flussi finanziari in uscita stimati con riferimento al collettivo in esame.

## P-40 Fondo rischi a lungo termine

La composizione e la movimentazione dei fondi rischi sono illustrate nella tabella seguente:

Descrizione	31/12/2015	Accanton.to	Utilizzo	30/06/2016
Fondo indennità suppl. clientela	1.839	72	-6	1.905
Fondo resi	275	223	-206	292
Fondo copertura perdite partecipate	829	0	-90	739
Altri fondi	1.124	13	0	1.137
<b>Fondi rischi</b>	<b>4.067</b>	<b>308</b>	<b>-302</b>	<b>4.073</b>

Il "Fondo Indennità suppletiva di Clientela" è stato istituito per far fronte alle indennità di fine rapporto che, in base ai contratti ed alla normativa di riferimento, debbono essere corrisposte agli agenti; l'incremento del fondo corrisponde alla quota maturata nell'esercizio.

Il "Fondo resi" è stato stimato sulla base del trend storico e dell'esperienza aziendale.

L'utilizzo effettuato con riferimento alla voce "Fondi copertura perdite partecipate" è prevalentemente riconducibile agli effetti derivanti dalla valutazione a Patrimonio Netto della società a controllo congiunto GPB Energia.

La voce "Altri fondi" include le perdite attese sulle attività pluriennali di assistenza, manutenzione e telediagnosi previste dai contratti Un Mondo Di Luce.

## P-50 Altri debiti/passività a lungo termine

Il saldo di tale voce è così dettagliato:

Descrizione	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Risconto canoni affitto	367	383	-16
Contributi Progetti Ricerca e Sviluppo	1.913	1.740	173
Altri minori	256	238	18
<b>Altre passività a medio lungo</b>	<b>2.536</b>	<b>2.361</b>	<b>175</b>

La voce "risconto canoni affitto" è relativa al risconto dei canoni, di competenza degli esercizi successivi, riferiti al lastrico solare dato in affitto alla società a controllo congiunto Ergyca Traker 2 che ha acquisito la gestione dell'impianto fotovoltaico posizionato sopra il tetto del fabbricato industriale della Beghelli sito in Monteveglio.

La voce "Contributi Progetti Ricerca e Sviluppo" è relativa al risconto dei contributi, di competenza degli esercizi successivi riconosciuti a parziale copertura dei costi sostenuti, relativi:

- per Euro/migliaia 1.787 al Progetto di cooperazione internazionale, in cui la controllata Becar S.r.l. è capofila di un consorzio costituito con altre società di profilo internazionale e partners del progetto, approvato dalla Commissione Europea Dipartimento Energia, avente per titolo "Ecosole".
- per la quota residua al Progetto di cooperazione, (che ha come Capofila Beghelli S.p.A. e prevede la collaborazione con la controllata Becar S.r.l. e con altri Enti e società partners), approvato dal Ministero dello Sviluppo Economico avente per titolo "WEBS - Sistema integrato wireless multifunzionale per la gestione dell'energia, del benessere e della sicurezza".

I contributi sui costi di Ricerca e Sviluppo sono stati iscritti per competenza, in presenza del requisito della ragionevole certezza e, laddove riconducibili ad attività capitalizzate, differiti sulla base del piano di ammortamento delle attività immateriali collegate.

## P-60 Finanziamenti a breve termine

Il dettaglio dei finanziamenti a breve termine è riportato nella tabella seguente:

Descrizione	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Scoperti di conto corrente, conto anticipi ed altri	25.680	32.847	-7.167
Mutui e finanziamenti bancari	8.912	3.880	5.032
Ratei passivi per interessi	177	70	107
Debiti finanziari vs società di leasing	837	853	-16
Altri debiti finanziari	2.435	2.020	415
<b>Totale debiti finanziari a breve</b>	<b>38.041</b>	<b>39.670</b>	<b>-1.629</b>

I debiti verso le banche a breve termine sono rappresentati da rapporti di conto corrente, aperture di credito, quota a breve dei mutui e finanziamenti.

L'incremento della voce "Mutui e Finanziamenti Bancari" è prevalentemente riconducibile alla rilevazione (sotto forma di riclassifica dalla voce P-10) della quota capitale in scadenza nei prossimi 12 mesi dei finanziamenti bancari il cui rimborso era stato riscadenziato a seguito della sottoscrizione dell'accordo con il ceto bancario formalizzato nel mese di gennaio 2013. L'accordo prevedeva infatti il congelamento del piano di ammortamento di tali finanziamenti negli esercizi 2013-2016 e la riattivazione del piano di rimborso a partire dall'esercizio 2017.

La riduzione della voce "Scoperti di conto corrente, conto anticipi ed altri" è prevalentemente riconducibile ad un minor ricorso delle linee di affidamento a breve, derivante dalla liquidità generata dal Gruppo anche grazie al maggior ricorso, rispetto alla data di chiusura del bilancio al 31 dicembre 2015, di operazione di cessione pro-soluto dei crediti commerciali ed ad un'ottimizzazione dell'utilizzo delle eccedenze temporanee di cassa (il saldo delle disponibilità liquide, commentate al paragrafo A-140, si riduce di Euro/migliaia 4.755).

La voce "Altri debiti finanziari" si riferisce:

- per Euro/migliaia 1.037 (Euro/migliaia 1.167 al 31 dicembre 2015) ad un anticipo finanziario sui crediti UMDL che sono stati inclusi all'interno del perimetro della cessione effettuata nel secondo semestre 2015;
- per Euro/migliaia 920 (Euro/migliaia 25 al 31 dicembre 2015) ai debiti nei confronti dei partners del progetto Ecosole pari alla quota dei contributi che, a seguito della positiva conclusione delle attività di ricerca e sviluppo, sono stati interamente liquidati dalla Commissione Europea alla società Becar Srl (in qualità di capofila del progetto);
- per la quota residua prevalentemente ad un piano di rateizzazione dei debiti previdenziali che prevede il riconoscimento di interessi calcolati ad un tasso annuo del 6,0%.

## P-75 Debiti per imposte

Tale voce è attribuibile al debito per imposte correnti al netto di eventuali acconti già versati alla data di redazione della presente Relazione.

## P-80 Fondi rischi a breve termine

La composizione e la movimentazione dei fondi rischi a breve termine intervenute nel corso del semestre sono illustrate nella tabella seguente:

Descrizione	31/12/2015	Accanton.to	Utilizzo	Altri movim.	30/06/2016
Fondo garanzia prodotti	850	60	-119	-11	780
Altri fondi	80	3	0	1	84
<b>Fondi rischi correnti</b>	<b>930</b>	<b>63</b>	<b>-119</b>	<b>-10</b>	<b>864</b>

L'utilizzo per Euro/migliaia 119 all'interno della voce "Fondo Garanzia Prodotti" è stato effettuato a fronte degli oneri sostenuti per lo svolgimento delle attività pluriennali di assistenza, manutenzione e telediagnosi (previste dai contratti Un Mondo Di Luce) i cui costi erano stati stimati per competenza nel corso dei precedenti esercizi.

## P-90 Debiti commerciali

La tabella seguente riporta la suddivisione per area geografica del saldo dei debiti commerciali:

Descrizione	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti verso fornitori Italia	18.745	16.693	2.052
Debiti verso fornitori paesi UE	3.409	2.859	550
Debiti verso fornitori paesi Extra UE	19.460	20.027	-567
Debiti verso parti correlate	889	1.373	-484
<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>42.503</b>	<b>40.952</b>	<b>1.551</b>

Il saldo al 30 giugno 2016 include debiti scaduti per Euro/milioni 12,1 (Euro/milioni 15,5 al 31 dicembre 2015) di cui Euro/milioni 8,5 rientranti nella normale operatività dei pagamenti, Euro/Milioni 2,9 oltre i 30 giorni ed Euro/milioni 0,7 da posizioni scadute oltre i 360 giorni e prevalentemente attribuibili a posizioni in contenzioso risalenti ad esercizi precedenti.

La variazione rispetto al saldo al 31 dicembre 2015 è attribuibile prevalentemente ad un incremento dei volumi di acquisto.

## P-100 Altri debiti tributari

La composizione della voce è riportata nella tabella seguente:

Descrizione	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti IVA	748	191	557
Ritenute d'acconto	765	926	-161
Altri debiti vs Erario	200	312	-112
<b>Altri debiti e passività</b>	<b>1.713</b>	<b>1.429</b>	<b>284</b>

La voce ritenute d'acconto include prevalentemente ritenute operate ai dipendenti e/o professionisti nei termini previsti dalla legge e la riduzione è prevalentemente attribuibile alle ritenute di fine anno sulla tredicesima.

## P-110 Altri debiti e passività correnti

La composizione della voce è riportata nella tabella seguente:

Descrizione	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Ratei e risconti passivi	1.044	975	69
Premi di fine anno	5.181	7.380	-2.199
Acconti da clienti	1.158	1.299	-141
Debiti vs dipendenti	4.039	3.114	925
Debiti vs agenti	143	96	47
Debiti vs istituti previdenza sociale	1.503	1.554	-51
Altri debiti e passività	1.427	1.939	-512
<b>Altri debiti e passività</b>	<b>14.495</b>	<b>16.357</b>	<b>-1.862</b>

La riduzione della voce “premi di fine anno” è prevalentemente attribuibile al fatto che i premi vengono definiti alla fine di ogni esercizio sociale e regolati finanziariamente nel corso del II/III trimestre dell'esercizio successivo. Il valore al 30 giugno 2016 include anche la previsione sui premi di competenza del I semestre calcolata tenendo in considerazione i parametri contrattuali.

La voce Debiti verso dipendenti è composta sostanzialmente da retribuzioni da liquidare ai dipendenti relative al mese di giugno 2016 e dagli accantonamenti per ferie non godute, per tredicesima mensilità (al contrario già interamente liquidata al 31 dicembre 2015 e pertanto non presente nel saldo di chiusura al 31 dicembre 2015) e per le altre previdenze contrattuali per la parte di competenza del semestre.

I “debiti verso istituti di previdenza”, riguardano i contributi sociali dovuti alla data del 30 giugno 2016 e successivamente liquidati entro i termini previsti dalla legge.

La voce “Ratei e risconti passivi” è in gran parte riconducibile alla quota parte di competenza dell'esercizio successivo dei ricavi, generati dalla gestione del servizio di telesoccorso, e dei contributi legati ai progetti di ricerca finanziati.

## Posizione finanziaria netta

La tabella seguente riepiloga per scadenza e natura il saldo netto della Posizione Finanziaria Netta:

Descrizione	Rif.	30/06/2016	31/12/2015
Depositi bancari e postali	A-140	20.354	24.679
Denaro e altri valori in cassa	A-140	115	545
<b>Liquidità (A)</b>		<b>20.469</b>	<b>25.224</b>
Crediti finanziari vs società del Gruppo ed altre attività	A-100	0	0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	A-100	1.491	1.133
Crediti finanziari a breve	A-100	11.121	11.824
<b>Crediti finanziari correnti (B)</b>		<b>12.612</b>	<b>12.957</b>
Derivati (valore netto)	A-130; P-70	-815	-892
Scoperti di conto corrente, conto anticipi ed altri debiti finanziari a breve	P-60	-25.680	-32.847
Debiti verso banche - mutui finanziamenti	P-60	-8.912	-3.880
Debiti verso altri finanziatori	P-60	-3.449	-2.943
<b>Indebitamento finanziario corrente (C)</b>		<b>-38.856</b>	<b>-40.562</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto D=(A+B+C)</b>		<b>-5.775</b>	<b>-2.381</b>
Debiti verso altri finanziatori	P-10	-9.220	-9.621
Debiti verso banche - mutui finanziamenti	P-10	-59.805	-66.687
Altri debiti finanziati	P-10	0	-35
<b>Indebitamento finanziario non corrente (E)</b>		<b>-69.025</b>	<b>-76.343</b>
<b>Indebitamento finanziario netto F=(D+E)</b>		<b>-74.800</b>	<b>-78.724</b>

Per i commenti relativi alla composizione e dinamica della Posizione Finanziaria Netta si rinvia a quanto commentato in Relazione sulla Gestione e nelle singole sezioni (i relativi riferimenti sono indicati di lato nella colonna "Riferimento") delle Note Illustrative.

## **Passività potenziali ed impegni**

### **Contenzioso Fiscale**

#### **Contenzioso Fiscale**

Nel corso dell'esercizio 2013, la Capogruppo è stata sottoposta a verifica fiscale per il periodo d'imposta 2010 da parte dell'Ufficio Grandi Contribuenti istituito presso la Direzione Regionale dell'Emilia Romagna dell'Agenzia delle Entrate.

I rilievi contenuti nel processo verbale di constatazione (p.v.c.) notificato ad esito della verifica sono stati definiti ai sensi e per gli effetti dell'art. 5-bis del D. Lgs. 218/1997 e i relativi effetti recepiti nei bilanci dei precedenti esercizi.

Rimane estraneo alla definizione il contenzioso inerente la contestazione notificata alla Capogruppo in esito al citato p.v.c., attinente la pretesa difformità dei prezzi di trasferimento praticati nel 2010 su acquisti dalla controllata Beghelli China, che implicherebbe la sottrazione di imposte anticipate (Ires) su perdite pregresse per Euro/migliaia 262 e maggiori imposte Irap per Euro/migliaia 37, senza applicazione di sanzioni in quanto l'Agenzia delle Entrate ha giudicato la documentazione predisposta dalla Capogruppo in materia di transfer price idonea ai fini della disapplicazione delle sanzioni in ottemperanza alla disposizione contenuta nell'art. 1, comma 2-ter, del D. Lgs. 471/1997: la Capogruppo, reputando che la propria metodologia di determinazione dei prezzi di trasferimento nell'ambito delle società del Gruppo conduca a risultati conformi alle transazioni tra parti indipendenti operanti sugli stessi mercati, ha opposto ricorsi giurisdizionali la cui discussione in pubblica udienza innanzi alla Commissione tributaria provinciale di Bologna è avvenuta in data 12 luglio 2016, ad esito della quale il Collegio dei Giudici si è riservato di decidere.

Nell'ambito delle procedure di stima utilizzate per la formazione del bilancio, la società ha operato un accantonamento per la quota di rischio ritenuta probabile, che è inferiore ai rilievi contestati.

## **CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

### **Ricavi di vendita**

#### **Informativa per settore**

Si commentano nel seguito i risultati consolidati, in termini di ricavi dei singoli settori di attività, con confronto rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

**Gruppo Beghelli - Andamento Ricavi per Settore**

(Euro/migliaia)

Descrizione	AI 30/06/2016		AI 30/06/2015		Variazioni	
	importo	%	importo	%	importo	%
Illuminazione	87.015	96,7%	82.912	96,9%	4.103	4,9%
Altre Attività	2.983	3,3%	2.693	3,1%	290	10,8%
<b>Ricavi Netti</b>	<b>89.998</b>	<b>100,0%</b>	<b>85.605</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.393</b>	<b>5,1%</b>

I ricavi netti consolidati al 30 giugno 2016 del settore **illuminazione** sono stati pari a Euro/migliaia 87.015, in incremento del 4,9% rispetto a quelli registrati nel precedente semestre.

L'incidenza dei ricavi consolidati della linea illuminazione sui ricavi complessivi si è attestata al 30 giugno 2016 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 d'emergenza.

I ricavi netti consolidati al 30 giugno 2016 del settore **Altre attività** sono stati pari a Euro/migliaia 2.983, in incremento rispetto ai ricavi registrati al 30 giugno 2015.

**Informativa per area geografica**

La tabella che segue riporta i ricavi consolidati netti del primo semestre 2016 suddiviso per area geografica, comparati con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Si precisa preliminarmente che la rilevazione dei ricavi per area geografica con distinta indicazione 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.

**Gruppo Beghelli. Ricavi netti per area geografica**

(Euro/migliaia)

Descrizione	AI 30/06/2016		AI 30/06/2015		Variazioni	
	importo	%	importo	%	importo	%
Totale Italia	47.285	52,5%	44.901	52,5%	2.384	5,3%
Totale U.E., escluso Italia	16.574	18,4%	16.609	19,4%	-35	-0,2%
Totale Extra-U.E.	26.139	29,0%	24.095	28,1%	2.044	8,5%
Totale Estero	42.713	47,5%	40.704	47,5%	2.009	4,9%
<b>Ricavi netti</b>	<b>89.998</b>	<b>100,0%</b>	<b>85.605</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.393</b>	<b>5,1%</b>

I *ricavi consolidati estero* del primo semestre 2016 sono stati pari a Euro/migliaia 42.713, in incremento del 4,9% rispetto al primo semestre 2015.



Al 30 giugno 2016 l'incidenza della componente estera sul totale dei ricavi è pari al 47,5% (invariata rispetto al 30 giugno 2015).

I ricavi nei mercati internazionali risultano trainati prevalentemente dalla crescita registrata dalle società Beghelli Inc (USA), Praezisa (Germania) e Beghelli Canada (Canada).

Per un approfondimento sui ricavi estero si rinvia al paragrafo 6, in cui sono commentati i risultati delle principali società del Gruppo.

## Redditività operativa

Il Margine Operativo Lordo (M.O.L. o EBITDA) realizzato nel I semestre 2016 si attesta a Euro/migliaia 11.065, in incremento del 4,3% rispetto ai valori al 30 giugno 2015 e con un'incidenza sul fatturato di periodo del 12,3% (in linea con il dato del semestre precedente).

La dinamica del M.O.L. è dovuta all'incremento delle vendite che ha consentito un miglior assorbimento dei costi di struttura e generali.

Il Risultato Operativo del I semestre 2016 è pari a Euro/migliaia 7.953, in incremento del 8,5% rispetto ai valori al 30 giugno 2015 e con un'incidenza sul fatturato di periodo dell'8,8% (8,6% al 30 giugno 2015).

## IS-25 Costi del personale

Il dettaglio della voce "Costi del personale" è il seguente:

Descrizione	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Salari/stipendi ed altre indennità	14.890	14.801	89
Contributi	3.548	3.391	157
Variazione fair value TFR	98	64	34
Altri costi del personale	310	309	1
<b>Costo del lavoro</b>	<b>18.846</b>	<b>18.565</b>	<b>281</b>

La dinamica, in incremento, del costo del personale è prevalentemente riconducibile ad un minor ricorso alla Cassa Integrazione e Guadagni.

Di seguito viene riportato un dettaglio dell'organico medio e puntuale a livello di Gruppo:

Categoria	Media Giugno 2016	Media Giugno 2015	Variazioni	30/06/2016	30/06/2015	Variazioni
· Executives	68	74	-6	69	71	-2
· Impiegati	572	588	-16	561	583	-22
· Operai	771	809	-38	777	837	-60
<b>Totale</b>	<b>1.411</b>	<b>1.471</b>	<b>-60</b>	<b>1.407</b>	<b>1.491</b>	<b>-84</b>

La riduzione del numero dei dipendenti ha interessato prevalentemente il personale in forza presso lo stabilimento produttivo della Beghelli China.

La voce "Altri costi del personale" include il costo relativo alla mensa aziendale ed altri oneri direttamente imputabili alla gestione del personale.

## IS-40 Proventi Finanziari

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella seguente:

Descrizione	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Interessi Bancari	27	37	-10
Variazione "Fair value strumenti derivati"	36	145	-109
Interessi attivi da parti correlate	26	25	1
Proventi finanziari (UMDL)	526	1.450	-924
Altri proventi finanziari	122	33	89
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>737</b>	<b>1.690</b>	<b>-953</b>

La voce "Proventi finanziari (UMDL)" è prevalentemente attribuibile alla componente finanziaria maturata con riferimento al Progetto "UMDL". Per ulteriori informazioni si rinvia alla sezione Criteri di Valutazione "Riconoscimento ricavi e costi relativi al Progetto di Illuminazione a risparmio energetico" del bilancio chiuso al 31 dicembre 2015. La riduzione è correlata al minor monte contratti sottoscritto in essere a fine periodo ed alla cessione pro-soluto di parte dei crediti finanziari fruttiferi di tali interessi perfezionata nel corso del IV trimestre 2015.

La voce "Variazione fair value Strumenti Derivati" è attribuibile alla valutazione al fair value dei derivati sui tassi di interesse e cambi attribuita a conto economico in quanto non ricorrono i presupposti previsti dai Principi Contabili di riferimento per applicare "l'hedge accounting".

## IS-45 Oneri Finanziari

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella seguente:

Descrizione	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Interessi vs banche	1.337	2.134	-797
Svalutazione/Perdite Crediti Finanziari Umdl	538	1.620	-1.082
Interessi vs società di leasing	219	253	-34
Variazione "Fair value strumenti derivati"	101	128	-27
Altri oneri	492	477	15
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>2.687</b>	<b>4.612</b>	<b>-1.925</b>

La riduzione degli oneri finanziari, escludendo la componente perdite/Svalutazione crediti finanziari, è sostanzialmente riconducibile alla minore esposizione in termini di indebitamento Finanziaria Netto.

La voce "Perdite/Svalutazioni crediti finanziari" include perdite di valore rilevate e/o attese sui crediti finanziari UMDL iscritti nella voce A-50.

Per i commenti relativi alla voce "Variazione Fair Value Strumenti derivati" si rinvia alle Note A-130 e P-70 "Strumenti Derivati".

## IS-50 Utili (perdite) su cambi

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella seguente:

Descrizione	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Utili su cambi commerciali	934	1.111	-177
Utili su cambi finanziari	0	2.204	-2.204
Utili su cambi commerciali non realizzati	208	214	-6
Variazione positiva fair value derivati cambi	880	134	746
<b>Utili su cambi</b>	<b>2.022</b>	<b>3.663</b>	<b>-1.641</b>
Perdite su cambi commerciali	855	2.072	-1.217
Perdite su cambi finanziari	0	2.451	-2.451
Perdite su cambi commerciali non realizzate	209	-249	458
Variazione negativa fair value derivati cambi	1.105	195	910
<b>Perdite su cambi</b>	<b>2.169</b>	<b>4.469</b>	<b>-2.300</b>
<b>Risultato netto gestione cambi</b>	<b>-147</b>	<b>-806</b>	<b>659</b>

Il risultato della gestione cambi non impatta in modo rilevante sulla redditività complessiva al 30 giugno 2016 anche per effetto di una più efficace politica di copertura cambi attivata dalla Capogruppo a partire dal II semestre 2015.

## IS-51 Risultati delle società valutate a Patrimonio Netto

Tale voce include gli effetti derivanti dalla valutazione a Patrimonio Netto delle società collegate (GPB Energia S.r.l. e Ergyca Tracker S.r.l. e Ergyca Tracker 2 S.r.l.).

## IS-55 Imposte sul reddito

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella seguente:

Descrizione	30/06/2016	30/06/2015	Variazioni
Imposte correnti società Italiane	323	229	94
Imposte sul reddito società estere	1.169	1.074	95
Altre imposte	-41	27	-68
Imposte (anticipate) - differite	561	-329	890
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>2.012</b>	<b>1.001</b>	<b>1.011</b>

L'incremento di tale voce è sostanzialmente riconducibile alla maggiore redditività espressa dalle società del Gruppo nel corso del I semestre 2016.

Come già commentato al Paragrafo A-60 "Attività per imposte anticipate", la voce "Imposte (anticipate) – differite" include per Euro/migliaia 167 (Euro/migliaia 486 al 30 giugno 2015) gli effetti economici derivanti dall'iscrizione del credito fiscale (sotto forma di eccedenze "Ace") maturato dalla Capogruppo a fronte degli utili reinvestiti all'interno della Società.

## IS-56 Utili/(perdite) di terzi

L'attribuzione del risultato ai terzi è dovuta al riconoscimento della quota parte di utili/(perdite) maturati nel periodo di chiusura.

## IS-60 Risultato per azione

I valori sono stati calcolati utilizzando i parametri indicati nella tabella sottostante:

Descrizione	30/06/2016	30/06/2015
Utile/(perdita) di periodo (Euro/migliaia)	3.746	2.550
N. azioni	199.213.800	199.213.800
<b>Risultato base per azione (in Euro)</b>	<b>0,019</b>	<b>0,013</b>

Descrizione	30/06/2016	30/06/2015
Utile/(perdita) di periodo (Euro/migliaia)	3.746	2.550
N. azioni	199.213.800	199.213.800
<b>Risultato diluito per azione (in Euro)</b>	<b>0,019</b>	<b>0,013</b>

## Altre informazioni

### Rischi

Si precisa inoltre che il Gruppo è esposto a rischi di varia natura già illustrati nel Paragrafo 5 della Relazione Intermedia sulla Gestione cui si rimanda per un più esaustiva trattazione.

### Pagamenti basati su opzioni (stock options)

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 non sono stati deliberati nuovi piani di stock options né assegnazioni.

### Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Non si segnalano eventi ed operazioni significative non ricorrenti.

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del Semestre

Non si segnalano fatti di rilievo.

Valsamoggia, Montevoglio (BO), 06 settembre 2016

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**  
(Gian Pietro Beghelli)

## ALLEGATO 1 – SOCIETA' INCLUSE NEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO

Denominazione	Sede sociale	Valuta	Capitale sociale	% di controllo 31/12/2015	% di controllo 30/06/2016	Soggetto che detiene la partecipazione	Metodo di Consolidamento
- Beghelli S.p.A.	Valsamoggia (BO)	Euro/000	9.961	Capogruppo	Capogruppo		
- Elettronica Cimone S.r.l. Soc. unip.	Pieve Pelago (MO)	Euro/000	80	100,00%	100,00%	Capogruppo	Integrale
- Beghelli Servizi S.r.l. Soc. unip.	Crespellano (BO)	Euro/000	80	100,00%	100,00%	Capogruppo	Integrale
- Sicurweb S.r.l. Soc. unip.	Valsamoggia (BO)	Euro/000	80	100,00%	100,00%	Capogruppo	Integrale
- Becar S.r.l.	Valsamoggia (BO)	Euro/000	100	50,64%	50,64%	Capogruppo	Integrale
- Beghelli Eplast a.s.	Brno (Rep. Ceca)	Czk/000	119.235	100,00%	100,00%	Capogruppo	Integrale
- Beghelli Deutschland GmbH	Germania	Euro/000	25	100,00%	100,00%	Capogruppo	Integrale
- Beghelli Praezisa GmbH	Germania	Euro/000	5.010	100,00%	100,00%	Beghelli Deutschland	Integrale
- Beghelli Canada Inc.	Canada	Cad/000	0	100,00%	100,00%	Capogruppo	Integrale
- Beghelli North America Corp.	U.S.A.	Usd/000	7.588	100,00%	100,00%	Capogruppo	Integrale
- Beghelli Inc	U.S.A.	Usd/000	30	90,00%	90,00%	Beghelli North America	Integrale
- Luxnet s.a de c.v.	Messico	Mex/000	4.869	99,99%	99,99%	Capogruppo	Integrale
- Beghelli de Mexico s.a.de c.v.	Messico	Mex/000	31.446	100,00%	100,00%	Capogruppo	Integrale
- Beghelli Asia Pacific Ltd	Hong Kong	Hk\$/000	181.411	100,00%	100,00%	Capogruppo	Integrale
- Beghelli Hungary	Ungheria	Huf/000	500	100,00%	100,00%	Capogruppo	Integrale
- Beghelli Hong Kong	Hong Kong	Hk\$/000	10	60,00% 40,00%	60,00% 40,00%	Beghelli Asia Pacific Beghelli Inc	Integrale
- Beghelli Innovation Co. Ltd	Hong Kong	Hk\$/000	1	100,00%	100,00%	Capogruppo	Integrale
- Beghelli China Innovation Co Ltd	Repubblica Pop. Cinese	RMB/000	129.406	100,00%	100,00%	Beghelli Innovation (HK)	Integrale
- Beghelli China	Repubblica Pop. Cinese	RMB/000	123.983	100,00%	100,00%	Beghelli Hong Kong	Integrale
- Beghelli Lighting Ltd	Repubblica Pop. Cinese	RMB/000	4.890	100,00%	100,00%	Beghelli Asia Pacific	Integrale
- Beghelli Polska	Polonia	PLN/000	50	100,00%	100,00%	Beghelli Eplast a.s.	Integrale
- Ergyca Tracker	Italia	Euro/000	1.000	49,00%	49,00%	Beghelli Servizi	Patrimonio Netto
- Ergyca Tracker 2	Italia	Euro/000	10	49,00%	49,00%	Ergyca Tracker	Patrimonio Netto
- GPB Energia S.r.l.	Italia	Euro/000	80	45,00%	45,00%	Beghelli Servizi	Patrimonio Netto

**Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Sig. Gian Pietro Beghelli, in qualità di Presidente e Amministratore Delegato e Dott. Stefano Bignami, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Beghelli S.p.A, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- > l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- > l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2016.

2. Al riguardo, non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016:

- a) è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Valsamoggia, loc. Monteveglio (BO), 6 settembre 2016

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Gian Pietro Beghelli

Stefano Bignami



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Innocenzo Malvasia, 6  
40131 BOLOGNA BO  
Telefono +39 051 4392511  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti della  
Beghelli S.p.A.

### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico complessivo consolidato, della movimentazione del patrimonio netto consolidato, del rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative, del Gruppo Beghelli al 30 giugno 2016. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### **Portata della revisione contabile limitata**

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Beghelli al 30 giugno 2016 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 6 settembre 2016

KPMG S.p.A.

Massimo Tamburini  
Socio