

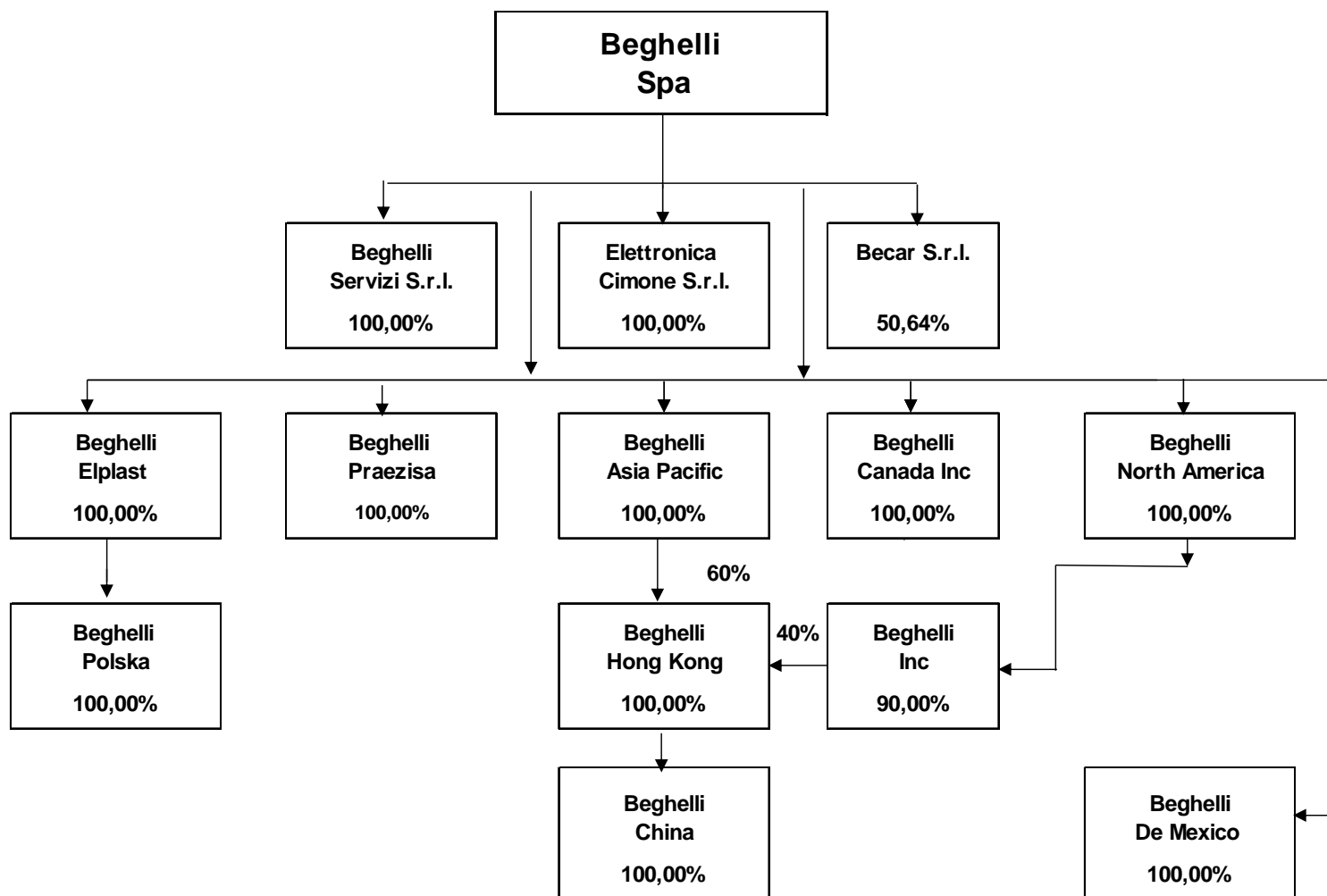


***Resoconto intermedio sulla
gestione
al
30 settembre 2016***

INDICE

1. PREMESSA	5
2. CONTESTO OPERATIVO E PRINCIPALI ATTIVITÀ SVOLTE NEL CORSO DEL CORRENTE ESERCIZIO	5
3. SINTESI ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO BEGHELLI.....	6
3.1. INFORMATIVA PER SETTORE E PER AREA GEOGRAFICA	6
3.1.1 <i>Informativa per settore di attività</i>	<i>6</i>
3.1.2 <i>Informativa per area geografica.....</i>	<i>8</i>
3.2 RISULTATI ECONOMICI	9
3.3. SITUAZIONE PATRIMONIALE	13
3.4. SITUAZIONE FINANZIARIA	15
4. OBBLIGHI DI INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART. 114, COMMA 5 DEL D. LGS. N. 58/1998	17
5. PRINCIPALI RISULTATI DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO	20
6. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2016, FATTORI DI RISCHIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	22

Gruppo Beghelli al 30 settembre 2016 – Partecipazioni in società operative



Principali indicatori di risultato

Gruppo Beghelli. Dati economici di sintesi

(Euro/migliaia)

Descrizione	III Trimestre	III Trimestre	Variazioni	AI	AI	Variazioni
	2016	2015		30/09/2016	30/09/2015	
Ricavi Netti	41.328	41.371	-43	131.326	126.976	4.350
Margine Operativo Lordo <i>incidenza sul fatturato</i>	4.026 9,7%	4.075 9,8%	-49	15.090 11,5%	14.685 11,6%	405
Risultato Operativo (EBIT) <i>incidenza sul fatturato</i>	2.220 5,4%	2.388 5,8%	-168	10.173 7,7%	9.719 7,7%	454
Risultato netto del Gruppo <i>incidenza sul fatturato</i>	510 1,2%	591 1,4%	-81	4.256 3,2%	3.141 2,5%	1.115

Gruppo Beghelli - Dati patrimoniali di sintesi

(Euro/migliaia)

Descrizione	AI	AI	Variazioni	
	30/09/2016	31/12/2015	importi	%
Patrimonio Netto Consolidato	106.847	104.243	2.604	2,5%
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	-74.487	-78.724	4.237	-5,4%

Gruppo Beghelli - Altri dati

(Euro/migliaia)

Descrizione	AI	AI	Variazioni	
	30/09/2016	30/09/2015	importi	%
Investimenti materiali di periodo	1.850	1.656	194	11,7%
Numero Dipendenti	1.419	1.431	-12	-0,8%

1. Premessa

Il D.lgs. 15/02/2016 n. 25 ha modificato le disposizioni relative alle Relazioni Finanziarie di cui all'art. 154-ter del D.lgs. 24/02/1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza), eliminando, in particolare, l'obbligo della pubblicazione del Resoconto intermedio di gestione relativo al primo e terzo trimestre di esercizio.

Beghelli S.p.A. ha tuttavia scelto di pubblicare informazioni finanziarie riferite ai risultati del terzo trimestre ed al 30 settembre 2016, relative, in particolare:

- a) alla descrizione generale della situazione patrimoniale e dell'andamento economico dell'emittente e delle sue imprese controllate nel periodo di riferimento;
- b) alla illustrazione degli eventi rilevanti e delle operazioni che hanno avuto luogo nel periodo di riferimento e la loro incidenza sulla situazione patrimoniale dell'emittente e delle sue imprese controllate.

I prospetti contabili consolidati di sintesi sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2016 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, al fine di allinearle ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del gruppo conformi agli IAS/IFRS.

I principi contabili applicati nel resoconto al 30 settembre 2016 sono conformi a quelli adottati nel precedente bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2015, salvo gli adattamenti resi necessari dalla peculiarità di una situazione infra annuale.

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

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

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

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

Il Gruppo ha ulteriormente concentrato, nei primi nove mesi del corrente 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 nei primi nove mesi del corrente esercizio, il ricorso, seppur in forma ridotta rispetto ai precedenti esercizi, alla Cassa Integrazione Guadagni.

Gli **investimenti** in *immobilizzazioni materiali* nei primi nove mesi del corrente esercizio sono stati complessivamente pari a Euro/migliaia 1.850, prevalentemente in impianti, macchinari ed attrezzature.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono stati pari ad Euro/migliaia 2.811 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.

Al 30 settembre 2016 l'organico delle società incluse nell'area di consolidamento era pari a 1.419 unità, in riduzione di 12 unità rispetto al 30 settembre 2015 (+14 unità rispetto al 31 dicembre 2015); la sua ripartizione ed evoluzione sono riportate nel prospetto che segue.

Gruppo Beghelli - Risorse umane

(unità)	AI	AI	30/09/2016	AI
			vs.	
Descrizione	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2015	31/12/2015
Dirigenti & Executives	73	71	2	71
Impiegati	558	577	-20	574
Operai	789	783	6	760
totale	1.419	1.431	-12	1.405

Il decremento delle risorse umane rispetto al 30 settembre 2015 è quasi completamente attribuibile alla riduzione di personale 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’utente con strutture di servizio in grado di gestire le emergenze e di fornire teleassistenza; inoltre, apparecchi antintrusione e di sicurezza generici, integrati in sistemi intelligenti per l’automazione domestica; in tale comparto sono compresi altresì i servizi nascenti dall’abbinamento delle attività di telesoccorso e telecontrollo ai prodotti del comparto;
- prodotti e impianti per la generazione fotovoltaica, costituiti da pannelli fotovoltaici e inverter.

I dati relativi all’informativa di settore non sono illustrati nel presente Resoconto, in quanto i volumi di ricavo, di risultato ed i valori dell’attivo sono quasi del tutto riconducibili al settore dell’illuminazione.

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

I *ricavi netti consolidati* nel terzo trimestre 2016 sono pari ad Euro/migliaia 41.326, in sostanziale stabilità rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente ed i *ricavi netti consolidati* al 30 settembre 2016 sono pari a Euro/migliaia 131.326 (+3,4%).

Si segnala un significativo impatto negativo sui ricavi del trimestre (e conseguentemente dei primi nove mesi del corrente esercizio) a causa delle difficoltà di approvvigionamento derivanti dallo stato di insolvenza di uno dei principali vettori di trasporto marittimo. Si precisa che tali difficoltà sono, alla data di approvazione del presente Resoconto, in fase di risoluzione, anche grazie al ricorso da parte del Gruppo a vettori alternativi.

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

Gruppo Beghelli- Andamento Ricavi per Settore

(Euro/migliaia)

Descrizione	III Trimestre 2016		III Trimestre 2015		Variazioni	
	importo	%	importo	%	importo	%
Illuminazione	40.645	98,4%	40.921	98,9%	-276	-0,7%
Altre Attività	681	1,6%	450	1,1%	231	51,3%
Ricavi Netti	41.326	100,0%	41.371	100,0%	-45	-0,1%

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

Gruppo Beghelli- Andamento Ricavi per Settore

(Euro/migliaia)

Descrizione	Al 30/09/2016		Al 30/09/2015		Variazioni	
	importo	%	importo	%	importo	%
Illuminazione	127.662	97,2%	123.834	97,5%	3.828	3,1%
Altre Attività	3.664	2,8%	3.142	2,5%	522	16,6%
Ricavi Netti	131.326	100,0%	126.976	100,0%	4.350	3,4%

Il fatturato consolidato al 30 settembre 2016 del settore **illuminazione** è stato pari a Euro/migliaia 127.662, con un incremento del 3,1%.

L'incidenza dei ricavi consolidati della linea illuminazione sui ricavi complessivi si è attestata al 30 settembre 2016 al 97,2%, confermandosi l'area *core business* del Gruppo.

L'incremento dei ricavi con riferimento ai primi nove mesi dell'esercizio è attribuibile al buon andamento registrato nelle vendite delle apparecchiature di illuminazione ordinaria e a risparmio energetico.

Il fatturato consolidato al 30 settembre 2016 del settore **Altre attività** è stato pari a Euro/migliaia 3.664, in incremento del 16,6% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, prevalentemente grazie ad alcune incentivazioni promozionali.

3.1.2 Informativa per area geografica

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

La tabella che segue riporta i ricavi netti consolidati del **terzo trimestre 2016**, suddivisi per area geografica, comparati con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gruppo Beghelli. Ricavi netti per area geografica

(Euro/migliaia)

Descrizione	III Trimestre 2016		III Trimestre 2015		Variazioni	
	importo	%	importo	%	importo	%
Totale Italia	19.972	48,3%	18.327	44,3%	1.645	9,0%
Totale Estero	21.354	51,7%	23.044	55,7%	-1.690	-7,3%
Ricavi netti	41.326	100,0%	41.371	100,0%	-45	-0,1%

I *ricavi estero netti consolidati* del terzo trimestre 2016 sono stati pari a Euro/migliaia 21.354, in decremento del 7,3% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

La tabella che segue riporta i ricavi netti consolidati **al 30 settembre 2016**, suddivisi per area geografica, comparati con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gruppo Beghelli. Ricavi netti per area geografica

(Euro/migliaia)

Descrizione	Al 30/09/2016		Al 30/09/2015		Variazioni	
	importo	%	importo	%	importo	%
Totale Italia	67.259	51,2%	63.229	49,8%	4.030	6,4%
Totale Estero	64.067	48,8%	63.747	50,2%	320	0,5%
Ricavi netti	131.326	100,0%	126.976	100,0%	4.350	3,4%

I ricavi esteri netti consolidati al 30 settembre 2016 sono stati pari a Euro/migliaia 64.067, con un incremento dello 0,5% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Al 30 settembre 2016 l'incidenza della componente estera sul totale dei ricavi consolidati è pari al 48,8%, rispetto al 50,2% del corrispondente periodo del precedente esercizio.

L'incremento dei ricavi nei mercati internazionali, sui nove mesi del corrente esercizio, risulta in particolare attribuibile alle società Beghelli Canada (Canada), Beghelli Inc (USA) e Beghelli Praezisa (Germania).

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

3.2 Risultati Economici

Definizione degli indicatori di performance

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

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

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

- Acquisti e Variazione delle Rimanenze: Somma delle voci Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati (IS-17) e Acquisti e variazione rimanenze materie prime (IS-20);
- Costo del personale: voce IS-25;
- Altri ricavi/(costi) operativi: Somma delle voci Altri ricavi operativi (IS-15), Incrementi di immobilizzazioni interne (IS-22) al netto degli Altri Costi operativi (IS-30);

- Proventi (Oneri) finanziari netti: Somma delle voci Proventi finanziari (IS-40) al netto degli Oneri finanziari (IS-45) e del saldo degli Utili/Perdite su cambi (IS-50).

La tabella che segue evidenzia le principali voci di Conto Economico del terzo trimestre 2016, comparate con i corrispondenti valori dell'analogo periodo del precedente esercizio.

Gruppo Beghelli - Conto Economico sintetico

(Euro/migliaia)

descrizione	3^Trimestre 2016		3^Trimestre 2015		Variazioni	
	importi	%	importi	%	importi	%
Ricavi netti	41.328	100,0%	41.371	100,0%	-43	-0,1%
Acquisti e variazione rimanenze	-18.813	-45,5%	-19.279	-44,9%	466	-2,4%
Costo del personale	-8.816	-21,3%	-8.631	-25,3%	-185	2,1%
Altri ricavi/(costi) operativi	-9.673	-23,4%	-9.386	-6,2%	-287	3,1%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	4.026	9,7%	4.075	9,8%	-49	-1,2%
Ammortamenti, svalutazioni	-1.806	-4,4%	-1.687	-4,1%	-119	7,1%
Risultato Operativo (EBIT)	2.220	5,4%	2.388	5,8%	-168	-7,0%
Proventi (oneri) finanziari netti	-1.230	-3,0%	-1.147	-2,8%	-83	7,2%
Risultati delle società valutate a patrimonio netto	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Risultato ante imposte	990	2,4%	1.241	3,0%	-251	-20,2%
Imposte sul reddito	-453	-1,1%	-602	-1,5%	149	-24,8%
utile (-) / perdita (+) di Terzi	-27	-0,1%	-48	-0,1%	21	-43,8%
Risultato netto del Gruppo	510	1,2%	591	1,4%	-81	-13,7%
Totale Utili (perdite) rilevati nel Patrimonio Netto *	-296	-0,7%	-1.287	-3,1%	991	-77,0%
Utile Complessivo del Gruppo	214	0,5%	-696	-1,7%	910	-130,8%

(*) al netto del correlato effetto fiscale

Il **Conto Economico** del **terzo trimestre 2016** registra ricavi netti pari a Euro/migliaia 41.328, in sostanziale stabilità rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, accompagnato da un Utile netto di Gruppo pari a Euro/migliaia 510 ed un Utile complessivo di Gruppo di Euro/migliaia 214.

Il confronto tra i valori delle principali voci del Conto Economico del terzo trimestre 2016 con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente evidenzia la dinamica di seguito riportata.

I *ricavi netti consolidati* nel terzo trimestre 2016 sono pari ad Euro/migliaia 41.328, stabili rispetto al terzo trimestre 2015.

Come già evidenziato al par. 3.1.1., i ricavi del trimestre sono stati penalizzati dalle difficoltà di approvvigionamento derivanti dallo stato di insolvenza di uno dei principali vettori di trasporto marittimo.

Il Margine Operativo Lordo (M.O.L. o EBITDA), risulta pari ad Euro/migliaia 4.026, in linea con il risultato del terzo trimestre 2015.

Il Risultato Operativo è pari ad Euro/migliaia 2.220, in decremento di Euro/migliaia 168, con una dinamica di periodo riconducibile all'andamento del M.O.L. sopra commentato in presenza di un incremento delle quote di ammortamento.

Il Risultato ante-imposte risulta pari ad Euro/migliaia 990, con una dinamica di periodo che riflette, oltre a quanto sopra commentato, la variazione negativa del saldo della gestione cambi.

Il Risultato netto di periodo di pertinenza dei soci della controllante è pari ad Euro/migliaia 510, al netto degli oneri già descritti, dell'effetto fiscale e del risultato dei terzi.

Il Risultato complessivo di periodo di pertinenza dei soci della controllante, ottenuto aggiungendo al Risultato netto le perdite (al netto dell'effetto fiscale) rilevati direttamente a patrimonio, risulta positivo per Euro/migliaia 214. In particolare, le perdite sono essenzialmente riconducibili al decremento della riserva di conversione derivante in particolare dalla svalutazione del renminbi rispetto all'Euro nel terzo trimestre 2016.

La variazione delle componenti di reddito rilevate direttamente a Patrimonio netto del terzo trimestre 2016 rispetto al terzo trimestre 2015 è attribuibile alla diversa dinamica della riserva di conversione (negativa per Euro/milioni 1,3 nel terzo trimestre 2015).

La tabella che segue riporta le principali voci di Conto Economico al 30 settembre 2016, comparate con i corrispondenti valori dell'analogo periodo del precedente esercizio.

Gruppo Beghelli - Conto Economico sintetico

(Euro/migliaia)

descrizione	30/09/2016		30/09/2015		Variazioni	
	importo	%	importo	%	importo	%
Ricavi netti	131.326	100,0%	126.976	100,0%	4.350	3,4%
Acquisti e variazione rimanenze	-58.839	-44,8%	-57.108	-45,0%	-1.731	3,0%
Costo del personale	-27.662	-21,1%	-27.258	-21,5%	-404	1,5%
Altri ricavi/(costi) operativi	-29.735	-22,6%	-27.925	-22,0%	-1.810	6,5%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	15.090	11,5%	14.685	11,6%	405	2,8%
Ammortamenti, svalutazioni	-4.917	-3,7%	-4.966	-3,9%	49	-1,0%
Risultato Operativo (EBIT)	10.173	7,7%	9.719	7,7%	454	4,7%
Proventi (oneri) finanziari netti	-3.327	-2,5%	-4.875	-3,8%	1.548	-31,8%
Risultati delle società valutate a patrimonio netto	-70	-0,1%	-15	0,0%	-55	366,7%
Risultato ante imposte	6.776	5,2%	4.829	3,8%	1.947	40,3%
Imposte sul reddito	-2.463	-1,9%	-1.603	-1,3%	-860	53,6%
utile (-) / perdita (+) di Terzi	-57	0,0%	-85	-0,1%	28	-32,9%
Risultato netto del Gruppo	4.256	3,2%	3.141	2,5%	1.115	35,5%
Totale Utili (perdite) rilevati nel Patrimonio Netto *	-1.616	-1,2%	868	0,7%	-2.484	-286,2%
Utile Complessivo del Gruppo	2.640	2,0%	4.009	3,2%	-1.369	-34,1%

(*) al netto del correlato effetto fiscale

Il Gruppo ha registrato **al 30 settembre 2016** ricavi netti pari a Euro/migliaia 131.326, in incremento del 3,4% accompagnato da un utile netto di pertinenza dei Soci della Controllante pari a Euro/migliaia 4.256 ed un Utile Complessivo dei Soci della Controllante di Euro/migliaia 2.640.

Il confronto tra i valori delle principali voci del Conto Economico al 30 settembre 2016 con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente evidenzia la dinamica di seguito riportata.

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

Come già segnalato al par. 3.1.1., i ricavi dei primi nove mesi del corrente esercizio sono stati penalizzati dalle difficoltà di approvvigionamento verificatesi nel corso del terzo trimestre e derivanti dallo stato di insolvenza di uno dei principali vettori di trasporto marittimo.

Il *Margine Operativo Lordo (M.O.L. o EBITDA)* si attesta a Euro/migliaia 15.090, con un'incidenza sul fatturato di periodo dell'11,5% ed un incremento del 2,8%, correlato alla dinamica dei ricavi.

Il Risultato Operativo risulta pari a Euro/migliaia 10.173, in incremento del 4,7% e con un'incidenza sui ricavi di periodo del 7,7%.

Il Risultato ante-imposte risulta pari ad Euro/migliaia 6.776 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 dei primi nove mesi dell'esercizio 2015.

Il saldo degli oneri finanziari netti include proventi finanziari relativi alla proposta commerciale "Un Mondo di Luce a costo Zero" di Euro/milioni 0,7 (Euro/milioni 2,2 al 30/09/2015), in riduzione in relazione alla cessione pro-soluto di parte dei crediti effettuata nel IV trimestre 2015.

Il Risultato netto di periodo di pertinenza dei Soci della controllante è pari ad Euro/migliaia 4.256, in incremento del 35,5% e con un'incidenza sui ricavi del 3,2%.

Il Risultato Complessivo di periodo di pertinenza dei Soci della Controllante, ottenuto aggiungendo al Risultato di periodo gli utili e le perdite (al netto dell'effetto fiscale) rilevati direttamente a patrimonio, risulta di Euro/migliaia 2.640.

Le componenti di reddito rilevate a Patrimonio netto hanno un impatto netto negativo sul Conto economico Complessivo di Gruppo al 30 settembre 2016 di Euro/migliaia 1.616, 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 30 settembre 2015 è prevalentemente attribuibile sia alla diversa dinamica della riserva di conversione (positiva per Euro/milioni 0,4 al 30/09/2015) che dalla valutazione attuariale del Trattamento di fine rapporto (positiva per Euro/milioni 0,4 al 30/09/2015).

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. Tali schemi riclassificati contengono indicatori di performance alternativi rispetto a quelli risultanti direttamente dagli schemi del Bilancio consolidato che non sono identificati come misura contabile nell'ambito dei Principi IFRS, ma che tuttavia il management ritiene utili ai fini del monitoraggio dell'andamento del Gruppo e rappresentativi dei risultati economici e finanziari prodotti dal business.

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

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

- Capitale circolante netto; somma delle voci Rimanenze (A-80), Crediti commerciali (A-90), Altri crediti/attività (A-110), crediti per imposte (A-115), al netto delle voci Debiti commerciali (P-90), debiti tributari e per imposte (P-100, P-75) ed altri debiti/passività (P-110).
- Immobilizzazioni totali nette; somma delle seguenti voci iscritte tra le Attività non correnti: A-10 (Immobilizzazioni materiali), A-20 (Immobilizzazioni immateriali), A-30 (Immobilizzazioni materiali non strumentali), A-40 (Partecipazioni), A-50 (Crediti finanziari ed altre attività);
- Altre attività non correnti al netto delle passività e Fondo rischi; somma delle voci A-60 (Attività per imposte anticipate) e A-70 (Crediti commerciali ed altre attività) iscritte tra le Attività non correnti, al netto delle voci Passività per imposte differite passive (P-20), Trattamento Fine Rapporto (P-30), Fondi Rischi ed Oneri (P-40 e P-80) e P-50 (Altri debiti/passività a lungo termine);

- Posizione Finanziaria Netta: somma delle voci Liquidità e disponibilità finanziarie (A-140), attività finanziarie correnti (A-100), al netto delle voci Finanziamenti a M.L./T (P-10), Finanziamenti a B/T (P-60) e Strumenti derivati (A-130, P-70).

La tabella che segue riporta una sintesi della struttura patrimoniale del gruppo al 30 settembre 2016, confrontata con quella al 31 dicembre 2015.

Gruppo Beghelli - Sintesi della struttura patrimoniale

(Euro/migliaia)

Descrizione	Al	Al	30/09/2016
	30/09/2016	31/12/2015	vs. 31/12/15
Capitale circolante netto (CCN)	46.675	43.013	3.662
Immobilizzazioni totali nette *	128.733	131.764	-3.031
Altre attività non correnti al netto delle passività e Fondi rischi *	5.926	8.190	-2.264
Totale Capitale investito netto	181.334	182.967	-1.633
Posizione Finanziaria Netta	-74.487	-78.724	4.237
Patrimonio netto	-106.847	-104.243	-2.604
Totale Fonti di finanziamento	181.334	182.967	-1.633

* Ai fini di una migliore rappresentazione, il saldo al 31/12/2015 include una riclassifica di Euro/milioni 8,1

Il Capitale investito netto al 30 settembre 2016 si riduce, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2015, per effetto di un decremento delle Immobilizzazioni nette e dei Fondi rischi ed altre attività/passività superiore all'incremento nel Capitale circolante netto.

Con riguardo alle fonti di finanziamento, i primi nove mesi dell'esercizio evidenziano un decremento dell'indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2015 ed un incremento del Patrimonio netto attribuibile all'Utile Complessivo di periodo.

La dinamica del *Capitale circolante netto* è rappresentata nella tabella che segue, di cui si forniscono i commenti di sintesi rispetto ai dati del 31 dicembre 2015.

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

(Euro/migliaia)

	Al	Al	30/09/2016
			vs.
Descrizione	30/09/2016	31/12/15	31/12/15
Crediti commerciali	37.129	39.472	-2.343
Rimanenze	58.351	54.971	3.380
Debiti commerciali	-43.375	-40.952	-2.423
CCN operativo	52.105	53.491	-1.386
Altri crediti/attività correnti	10.677	8.423	2.254
Altri debiti/passività correnti	-16.107	-18.907	2.800
TOTALE	46.675	43.007	3.668

I *Crediti commerciali* si riducono rispetto al 31 dicembre 2015 sia per una più attenta politica di incasso crediti sia in relazione al ricorso ad operazioni di cessioni pro-soluto di parte dei crediti commerciali superiore a quelle effettuate a fine esercizio precedente.

Le *Rimanenze finali* e 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 in gran parte programmate per il II semestre 2016.

Gli *Altri Debiti* si riducono prevalentemente per effetto dei pagamenti dei premi alla clientela ed alle agenzie di vendita maturati alla fine dell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda le *Immobilizzazioni totali nette*, il decremento, pari a Euro/migliaia 3.031, 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 settembre 2016, confrontata con quella al 31 dicembre 2015.

Gruppo Beghelli - Composizione della posizione finanziaria netta

(Euro/migliaia)

Descrizione	AI	AI	30/09/2016 vs.
	30/09/2016	31/12/2015	31/12/2015
Finanziamenti a medio/lungo termine	-66.838	-76.343	9.505
Finanz. a br. termine e strumenti derivati passivi	-39.598	-40.794	1.196
Crediti finanziari a breve	10.697	12.957	-2.260
Liquidità, disponibilità finanziarie e strumenti derivati attivi	21.252	25.456	-4.204
Posizione Finanziaria Netta	-74.487	-78.724	4.237

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2016 presenta un saldo negativo di Euro/migliaia 74.487 (Euro/migliaia 99.649 al 30 settembre 2015), di cui Euro/migliaia 66.838 rappresentati da debiti a medio e lungo termine (89,7% rispetto al totale) ed Euro/migliaia 7.649 rappresentati da debiti a breve termine al netto della liquidità e dei crediti finanziari a breve (10,3% rispetto al totale).

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

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 riferiti ai contratti "UMDL" per Euro/milioni 30,1 (inclusi nella situazione patrimoniale riclassificata all'interno della voce Immobilizzazioni nette).

A completamento dell'analisi finanziaria, si riporta di seguito la dinamica finanziaria consolidata riferita ai primi nove mesi del corrente esercizio, che riporta anche i flussi relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2015.

Gruppo Beghelli - Prospetto dei Flussi di cassa

(Euro/migliaia)

Descrizione	AI 30/09/16	AI 30/09/2015
Posizione finanziaria netta iniziale (A)	-78.724	-104.637
Flussi di cassa operativi (B)	6.888	1.179
<i>di cui flussi di cassa da gestione corrente</i>	<i>10.898</i>	<i>8.756</i>
Flussi da attività di investimento (C)	-5.219	-3.589
Flussi disponibili (free cash flow) (D = B + C)	1.669	-2.410
Altri Flussi (E)	2.568	7.398
Variazione posizione finanziaria netta (F = D + E)	4.237	4.988
Posizione finanziaria netta finale (G = A + F)	-74.487	-99.649

La *gestione corrente* del Gruppo ha prodotto nei primi nove mesi del corrente esercizio flussi per Euro/migliaia 10.898, derivanti dall'utile ante-imposte, rettificato in positivo dalle poste non monetarie, quali ammortamenti ed accantonamenti netti, ed in negativo dal saldo netto della gestione finanziaria e imposte.

I *flussi di cassa operativi*, tenuto conto della dinamica del Capitale circolante netto, risultano pari ad Euro/migliaia 6.888.

L'*attività di investimento* ha registrato un assorbimento di cassa di Euro/migliaia 5.219, 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 nei primi nove mesi del corrente esercizio una riduzione dell'indebitamento finanziario netto di Euro/migliaia 4.237, realizzata grazie alla redditività di periodo ed agli incassi dei crediti finanziari relativi alla proposta UMDL, in parte attenuata dall'assorbimento per l'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.

Posizione Finanziaria Netta al:	30 settembre 2016	
Euro/milioni	Beghelli S.p.A.	Consolidato
Liquidità	11,0	21,2
Crediti finanziari	1,8	10,7
Scoperti di Conto Corrente e Strumenti derivati	-10,5	-26,9
Debiti finanziari a breve termine	-15,4	-12,7
Debiti finanziari a medio/lungo Termine	-68,3	-66,8
Posizione Finanziaria Netta	-81,4	-74,5
di cui componenti a breve termine	-13,1	-7,7
di cui componenti a medio/lungo termine	-68,3	-66,8

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

Posizioni debitorie scadute al:	30 settembre 2016	
Euro/milioni	Beghelli S.p.A.	Consolidato
Debiti verso Terzi	3,6	11,9
<i>di cui rientranti nella normale prassi operativa</i>	<i>2,3</i>	<i>6,8</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>
Totale debiti scaduti	3,6	11,9
<i>di cui rientranti nella normale prassi operativa</i>	<i>2,3</i>	<i>6,8</i>

Con riferimento ai debiti di Beghelli S.p.a. verso terzi e società del Gruppo si precisa che lo “scaduto” medio, riferito alla effettiva operatività aziendale, ottenuto escludendo le posizioni in contenzioso, si attesta intorno ai 40 giorni. Al netto delle posizioni in contenzioso (pari a circa Euro/milioni 0,3) e di quelle scadute entro i 30 giorni (queste ultime pari a circa Euro/milioni 2,3, che riflettono la normale prassi operativa), i debiti scaduti ammontano a Euro/milioni 1,0 (Euro/milioni 3,4 al 31/12/2015).

Con riferimento ai debiti consolidati si precisa che lo “scaduto” medio, riferito alla effettiva operatività aziendale, ottenuto escludendo le posizioni in contenzioso, si attesta intorno ai 33 giorni. Al netto delle posizioni in contenzioso (pari a circa Euro/milioni 0,8) e di quelle scadute entro i 30 gg (quest’ultime pari a circa Euro/milioni 6,8, che riflettono la normale prassi operativa), i debiti scaduti ammontano ad Euro/milioni 4,3 (Euro/milioni 7,8 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 settembre 2016	
	<u>Beghelli S.p.A.</u>	<u>Consolidato</u>
Ricavi ed altri proventi operativi e finanziari	11,1	0,1
Acquisti, investimenti ed altri oneri operativi e finanziari	44,1	3,2
Crediti commerciali e finanziari	21,8	2,1
Debiti commerciali e finanziari	29,0	1,2

I dati della Beghelli e del Consolidato includono i compensi dei componenti l'organo amministrativo, di controllo e le operazioni di carattere commerciale compiute dalle società del Gruppo Beghelli con società correlate.

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

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

L'accordo di riscadenziamento del debito sottoscritto con gli Istituti Bancari nel dicembre 2013 e divenuto efficace nel gennaio 2014, prevede a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e per tutta la durata contrattuale, ossia sino al 31 dicembre 2017, il rispetto di specifici parametri finanziari (Posizione Finanziaria Netta / EBITDA e Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto). Tali parametri sono soggetti a verifica su base semestrale (non sono pertanto previsti *covenants* sui risultati al 30 settembre 2016).

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

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

Il Consiglio della Capogruppo ha approvato nell'agosto 2013 il piano finanziario ed industriale 2013-2017 del Gruppo, redatto su base 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 dei primi nove mesi del corrente esercizio (+3,4%) 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 settembre 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. Principali risultati delle società del Gruppo

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

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

La Capogruppo **Beghelli S.p.A.** ha realizzato nei primi nove mesi del corrente esercizio un fatturato pari a Euro/migliaia 73.719 (di cui Euro/migliaia 66.999 verso terzi), con un incremento del 2,9% ed un Risultato Operativo di Euro/migliaia 4.376 (Euro/migliaia 3.400 al 30 settembre 2015), in incremento del 28,7%.

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

Il Risultato Operativo migliora prevalentemente per effetto dell'incremento dei ricavi.

La società **Beghelli Servizi** (Italia) ha registrato nei primi nove mesi del corrente esercizio ricavi di vendita di servizi e prodotti per Euro/migliaia 6.740, (di cui Euro/migliaia 6.557 verso terzi), in incremento del 37,1% e un Risultato Operativo in perdita per Euro/migliaia 1.141 (in perdita per Euro/migliaia 1.456 al 30 settembre 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 riflette prevalentemente l'incremento dei ricavi.

La società **Elettronica Cimone** (Italia) ha registrato nei primi nove mesi del corrente esercizio ricavi per Euro/migliaia 10.531, interamente verso società del Gruppo, incremento dell'8,8% e un Risultato Operativo di Euro/migliaia 486 (Euro/migliaia 231 al 30 settembre 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 nei primi nove mesi del corrente esercizio un fatturato di CZK/migliaia 310.140 (pari ad un controvalore di Euro/migliaia 11.472, di cui Euro/migliaia 3.285 verso terzi), in decremento del 4,8% ed un Risultato Operativo di Euro/migliaia 1.042 (Euro/migliaia 963 al 30 settembre 2015), in incremento dell'8,2% grazie all'incremento di alcuni ricavi operativi non correlati al fatturato.

La società **Beghelli Praezisa** (Germania) ha registrato nei primi nove mesi del corrente esercizio un fatturato di Euro/migliaia 10.826 (di cui Euro/migliaia 10.350 verso terzi), in incremento del 2,0% ed un Risultato Operativo di Euro/migliaia 1.214 (Euro/migliaia 1.206 al 30 settembre 2015).

La società **Beghelli Polska** (Polonia) ha registrato nei primi nove mesi del corrente esercizio un fatturato di PLN/migliaia 16.545 (pari ad un controvalore di Euro/migliaia 3.796, essenzialmente verso terzi), in incremento del 3,9% ed un Utile Operativo di Euro/migliaia 276 (Euro/migliaia 258 al 30 settembre 2015).

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

La società **Beghelli Canada** (Canada) ha registrato nei primi nove mesi del corrente esercizio un fatturato di CAD/migliaia 24.373, per un controvalore di Euro/migliaia 16.529 (di cui Euro/migliaia 13.343 verso terzi), in incremento del 9,2% ed un Risultato Operativo di Euro/migliaia 1.781 (Euro/migliaia 2.005 al 30 settembre 2015).

Il Risultato operativo risulta penalizzato dell'incremento dei costi di acquisto dei materiali e semilavorati.

La società **Beghelli Inc** (USA) ha registrato nei primi nove mesi del corrente esercizio un fatturato di USD/migliaia 17.360 (per un controvalore pari ad Euro/migliaia 15.553, di cui Euro/migliaia 15.269 verso terzi), in incremento del 6,2% ed un Risultato Operativo di Euro/migliaia 1.360 (Euro/migliaia 1.759 al 30 settembre 2015).

La dinamica del Risultato operativo risente di maggiori oneri commerciali rispetto al 30 settembre 2016.

La società **Beghelli de Mexico** (Messico) ha registrato nei primi nove mesi del corrente esercizio un fatturato di MXP/migliaia 61.443 (per un controvalore pari ad Euro/migliaia 3.007, di cui Euro/migliaia 2.364 verso terzi), rispetto ad un fatturato al 30 settembre 2015 di MXP/migliaia 67.410 in decremento dell'8,9% ed un Risultato Operativo pari a Euro/migliaia 280 (Euro/migliaia 437 al 30 settembre 2015).

L'andamento del Risultato Operativo risulta penalizzato, oltre che dalla riduzione dei ricavi, dall'incremento dei costi operativi di struttura.

La società **Beghelli China** (Cina) ha registrato nei primi nove mesi del corrente esercizio un fatturato di RMB/migliaia 141.026 (per un controvalore pari ad Euro/migliaia 19.196, di cui Euro/migliaia 7.738 verso terzi), in decremento del 3,2% e un Risultato Operativo di Euro/migliaia 499 (Euro/migliaia 398 al 30 settembre 2015).

La dinamica del Risultato Operativo beneficia della riduzione delle quote di ammortamento sui beni materiali.

6. Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2016, fattori di rischio ed evoluzione prevedibile della gestione

Fatti di rilievo

Non si segnalano fatti di rilievo.

Fattori di rischio

Con riguardo ai rischi derivanti dagli obblighi contrattuali previsti nell'accordo di riscadenziamento del debito, il Gruppo ritiene, anche sulla base dell'andamento registrato nei primi nove mesi 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 nei primi nove mesi del corrente esercizio, 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, 14 novembre 2016

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

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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Stefano Bignami dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Valsamoggia, 14 novembre 2016

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