

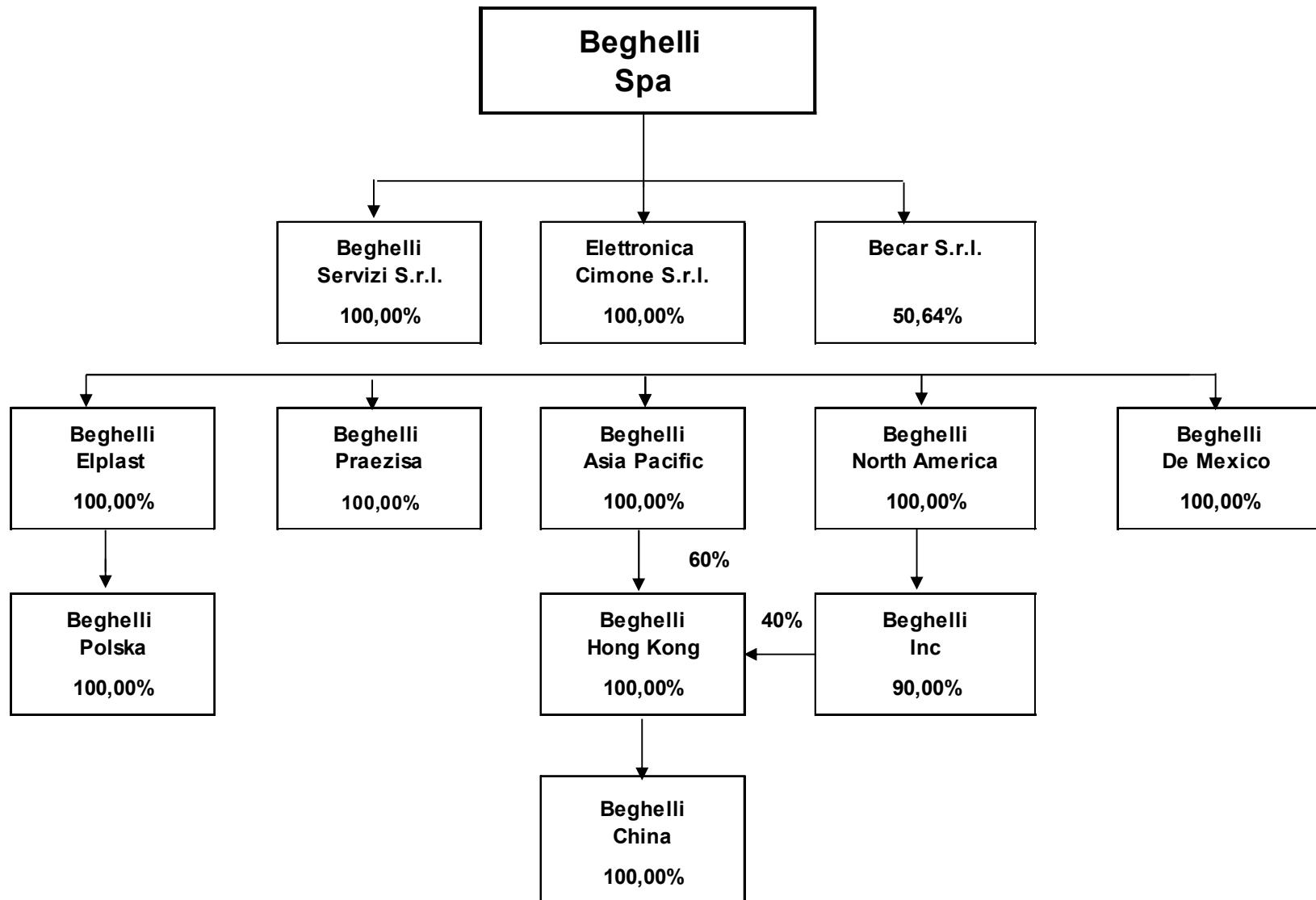


***Relazione Finanziaria Semestrale
Consolidata al
30 giugno 2019***

INDICE

| | |
|--|-----------|
| Struttura del Gruppo | 3 |
| Composizione Organi sociali | 4 |
| Relazione Intermedia sulla Gestione | 5 |
| Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato..... | 28 |
| Prospetti Contabili Consolidati al 30 giugno 2019 | 29 |
| Note Illustrative | 34 |

GRUPPO BEGHELLI. PRINCIPALI SOCIETA' OPERATIVE AL 30 GIUGNO 2019



Composizione degli organi sociali di Beghelli S.p.A. al 30 giugno 2019

Consiglio di Amministrazione

(in carica per tre anni e fino alla approvazione del bilancio al 31.12.2020)

| | |
|---|-------------------------------|
| Presidente e Amministratore Delegato | Beghelli Gian Pietro |
| Consigliere Esecutivo | Beghelli Luca |
| Consigliere Esecutivo | Beghelli Graziano |
| Consigliere Esecutivo | Beghelli Maurizio |
| Consigliere non Esecutivo, Indipendente | Cariani Maria Teresa |
| Consigliere non Esecutivo, Indipendente | Caselli Paolo |
| Consigliere non Esecutivo | Durand Giuliana Maria Rachele |
| Consigliere Esecutivo | Maccaferri Dania |
| Consigliere non Esecutivo, Indipendente | Martone Raffaella |
| Consigliere non Esecutivo | Pecci Giovanni |
| Consigliere Esecutivo | Pedrazzi Fabio |
| Consigliere non Esecutivo | Settepani Gianluca |

Collegio Sindacale

(in carica per tre anni e fino alla approvazione del bilancio al 31.12.2021)

| | |
|-------------------|-------------------|
| 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 31.12.2027)

PricewaterhouseCoopers S.p.A. - Bologna

Comitato Controllo e Rischi

(in carica per tre anni e fino alla approvazione del bilancio al 31.12.2020)

| | |
|--|-------------------------------|
| Consigliere non Esecutivo con funzioni di Presidente | Caselli Paolo |
| Consigliere non Esecutivo | Durand Giuliana Maria Rachele |
| Consigliere non Esecutivo, Indipendente | Martone Raffaella |

Comitato per la Remunerazione

(in carica per tre anni e fino alla approvazione del bilancio al 31.12.2020)

| | |
|--|----------------------|
| Consigliere Esecutivo con funzioni di Presidente | Pecci Giovanni |
| Consigliere non Esecutivo, Indipendente | Cariani Maria Teresa |
| Consigliere non Esecutivo, Indipendente | Martone Raffaella |

Organismo di Vigilanza

(in carica fino al 31.12.2021)

| | |
|------------|-------------------|
| Presidente | Pascerini Andrea |
| Membro | Diamanti Gerardo |
| Membro | Marucci Pierluigi |

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Bignami Stefano

Relazione Intermedia sulla gestione al 30 giugno 2019

PREMESSA

Il Consiglio di Amministrazione della Beghelli S.p.A. redige la presente relazione sull'andamento della gestione relativa al primo semestre 2019 ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile, del D.Lgs.127/1991 e in osservanza dei criteri statuiti dalla Consob.

Nel corso del corrente periodo il perimetro di consolidamento è variato a seguito della cessione della partecipazione nella società Beghelli Canada perfezionata in data 30 aprile 2019.

Al fine di fornire una rappresentazione esaustiva dei risultati al 30 giugno, i prospetti riclassificati di conto economico al 30 giugno 2019 ed al 30 giugno 2018 sono stati predisposti su tre colonne per evidenziare separatamente:

- gli utili e le perdite, al netto degli effetti fiscali, riconducibili alle attività nette in esercizio al 30 giugno 2019 (colonna "continued");
- gli utili e la plusvalenza, al netto degli effetti fiscali e dei costi accessori, riconducibili alla cessione della partecipazione nella società Beghelli Canada nel corso del 1° semestre (colonna "discontinued");
- una terza colonna che totalizza i saldi economici riportati nelle due precedenti colonne (colonna "Totale").

Tale rappresentazione è stata seguita anche con riferimento ad altre tabelle (ricavi per area di attività e area geografica, stato patrimoniale e rendiconto finanziario riclassificato).

I principi contabili applicati nella redazione della presente Relazione Semestrale sono conformi a quelli adottati nel Bilancio chiuso al 31 dicembre 2018, salvo l'applicazione del nuovo principio IFRS 16 – "Leases" (si rinvia al riguardo a quanto commentato nella sezione "Cambiamenti di principi contabili, nuovi principi contabili, cambiamenti di stima e riclassifiche" delle Note al Rendiconto).

I valori dei prospetti contabili e delle rappresentazioni di sintesi sono espressi mediante arrotondamento alle migliaia di Euro.

1. Contesto operativo e principali attività svolte nel corso del semestre

Contesto operativo

In data 31 gennaio 2019 gli Amministratori hanno approvato il nuovo piano industriale 2019-2023 (di seguito anche "il Piano") che prevede risultati operativi positivi e flussi di cassa idonei al rimborso dell'indebitamento finanziario, oltre che un fatturato in crescita rispetto all'esercizio 2018 accompagnato da un miglioramento della redditività operativa ordinaria, sia con riferimento alla Capogruppo Beghelli S.p.A. che al Gruppo Beghelli.

In particolare, con riferimento ai ricavi di vendita, l'attuale incertezza caratterizzante i mercati, sia interno sia internazionale nei quali opera il Gruppo ha indotto gli Amministratori a prevedere nel Piano un tasso di crescita dei ricavi della Capogruppo sostanzialmente allineato a quello di settore rivedendo al ribasso gli obiettivi commerciali predisposti dal *management* delle divisioni della Capogruppo e delle società controllate.

Inoltre, gli Amministratori confermano nel Piano la focalizzazione del business del Gruppo nel settore dell'illuminazione, con un forte impegno nelle aree di mercato più facilmente aggredibili, in particolare Europa e paesi limitrofi (EMEA).

Tale focalizzazione a doppia matrice - prodotto ed area geografica – consentirà di difendere meglio la posizione di leadership nel mercato dell'illuminazione di emergenza e concentrare le linee di crescita in Europa, eventualmente anche per linee esterne, nel più vasto bacino dell'illuminazione ordinaria.

In tale contesto si segnala che Beghelli S.p.A. ha finalizzato il 30 aprile 2019 la cessione della partecipazione nella società Beghelli Canada. La cessione ha costituito per il Gruppo Beghelli un'importante tappa nella riprogettazione della struttura operativa, con minor investimento di capitale fuori dall'Europa e miglioramento strutturale della posizione finanziaria.

L'operazione ha inoltre una propria positiva valenza industriale in quanto sono stati stipulati con l'acquirente accordi commerciali a lungo termine che prevedono fra l'altro l'uso del marchio Beghelli, per mezzo dei quali il Gruppo Beghelli continua - ai medesimi termini e condizioni - a fornire alla società canadese i prodotti e i componenti attraverso Beghelli S.p.a. ed alcune società controllate e ad assicurarsi l'approvvigionamento per quantitativi predefiniti di prodotti destinati al mercato USA.

Dal punto di vista finanziario, la liquidità derivante dalla cessione ha consentito al Gruppo di rafforzare la propria Posizione Finanziaria netta, attraverso una riduzione dell'esposizione debitoria e successiva maggior disponibilità di risorse per investimenti industriali e commerciali, a sostegno della leadership del brand in Europa e finalizzati all'incremento della marginalità.

Per la disamina degli effetti dell'operazione, si rinvia a quanto commentato al capitolo 2 della presente relazione e a quanto indicato nelle Note.

Il Piano prevede inoltre una significativa riorganizzazione industriale all'interno delle strutture produttive del Gruppo, al fine di ridurre i costi industriali e di struttura e recuperare marginalità operativa, anche in assenza di significativi incrementi dei ricavi di vendita nell'area Italia.

Sono inoltre previsti risparmi sul versante degli acquisti e dell'efficienza produttiva, con impatti positivi sulle scorte di magazzino.

Con riguardo alla gestione più prettamente finanziaria, nell'ottica di ridurre in misura significativa l'esposizione finanziaria, in aggiunta alle azioni previste nel Piano, il Gruppo sta proseguendo l'attività di dismissione degli asset ritenuti, anche in prospettiva, non strategici.

Con riferimento ai risultati al 30 giugno 2019, si precisa che i ricavi consolidati, a parità di perimetro (escludendo i ricavi di Beghelli Canada) sono risultati in incremento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, ma leggermente inferiori rispetto a quanto previsto a budget, prevalentemente a causa dell'allungamento nei tempi di esecuzione di alcune importanti commesse nell'area dei servizi di illuminazione e della debole domanda nell'area dei prodotti "consumer", anche a causa dello slittamento nella commercializzazione di alcuni prodotti nell'area della sicurezza nel secondo semestre del corrente esercizio.

Il Margine Operativo Lordo (a parità di perimetro di consolidamento ed escludendo, quindi, la plusvalenza di circa 8,1 milioni derivante dalla cessione di Beghelli Canada ed escludendo gli effetti dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16) è risultato migliorativo rispetto al 30 giugno 2018, ma inferiore rispetto a quanto previsto a budget, prevalentemente a causa dei ritardi nel completamento della riorganizzazione industriale all'interno delle strutture produttive del Gruppo (finalizzata alla riduzione dei costi industriali e di struttura, al miglioramento del sistema logistico del Gruppo ed al recupero della marginalità operativa) e del temporaneo mancato risparmio sugli acquisti.

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2019 (escludendo gli effetti dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS16) risulta leggermente migliorativa rispetto alla situazione al 31 dicembre 2018.

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2019 (escludendo gli effetti dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS16 e gli effetti straordinari derivanti dalla cessione della partecipazione in Beghelli Canada) risulta peggiorativa rispetto al budget in relazione alla riduzione dei debiti, anche scaduti, verso fornitori ed alla minore marginalità.

In tale contesto, gli Amministratori hanno riesaminato le previsioni previste con riguardo all'esercizio 2019 ed ai successivi esercizi di Piano, confermandone le linee guida già approvate e valutando ulteriori misure di riduzione dei costi di acquisto ed industriali e del costo del personale.

Le stime e le proiezioni del Gruppo, nel tener conto dei possibili scenari che ragionevolmente possono prodursi nell'andamento dei ricavi, della gestione caratteristica e della dinamica finanziaria, e dei rischi come rappresentati al successivo capitolo 3, ritenuti non significativi, confermano il raggiungimento di obiettivi che permettono di consolidare l'equilibrio economico e finanziario del Gruppo ed in particolare il rispetto dei parametri finanziari (*covenants*) previsti in alcuni contratti di finanziamento in essere.

Gli amministratori ritengono pertanto che sussistano le condizioni per l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale ai fini della redazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2019 e, pertanto, hanno redatto il documento in applicazione di tale presupposto.

Attività di ricerca e sviluppo, investimenti, dinamica del personale

Anche in questa prima parte dell'esercizio 2019, il Gruppo conferma il proprio impegno nel settore dell'illuminazione a LED, sia per quanto riguarda la gestione energetica della sorgente luminosa, sia per quanto riguarda le tecniche di comunicazione fra i vari elementi dei sistemi illuminotecnici, elementi che costituiscono vantaggio competitivo nello sviluppo di gamme di apparecchi innovativi idonei a soddisfare la domanda dei mercati.

La Capogruppo è stata inoltre impegnata nell'ampliamento dell'offerta commerciale dei prodotti destinati all'illuminazione domestica.

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

- La società controllata Becar S.r.l. ha presentato richiesta di agevolazione, ammessa definitivamente in graduatoria, all'interno del Bando del Ministero dello Sviluppo Economico denominato "Bando Sistema Elettrico" a valere su un progetto denominato "LUMINARE". Il progetto, avviato il 1° dicembre 2017, ha una durata pari a 24 mesi e prevede costi a carico di Becar S.r.l. per circa Euro/milioni 0,7 ed un contributo massimo ammissibile non superiore al 50% dei costi di progetto (Euro/milioni 0,4). Nel mese di giugno la società Becar, capofila del progetto, ha presentato al CSEA (Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali) la rendicontazione del 1° Sal per un importo pari a Euro/milioni 0,7 di cui Euro/milioni 0,6 sostenuti da Becar.
- La società Becar S.r.l. ha concluso un progetto della durata di 22 mesi, del valore complessivo di 1,1 Euro/milioni, avviato nel corso del quarto trimestre 2015 ed 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/milioni 0,6. Nel mese di gennaio 2019 la società ha ricevuto l'erogazione a saldo della quota di finanziamento agevolato pari a Euro/migliaia 55.
- La società Becar S.r.l. nel mese di ottobre 2016 ha presentato, insieme ad un'altra società terza capofila, una richiesta di agevolazione, ammessa definitivamente in graduatoria all'interno del Bando ministeriale "Horizon - PON 2014/2020", avente per titolo "ISAAC - Innovativo Sistema illuminotecnico per l'Allevamento di vegetali in Ambienti Chiusi e per migliorare il benessere umano. Il progetto, avviato nel secondo semestre 2017, ed approvato con Decreto di Concessione del 12/12/2017, ha una durata pari a 36 mesi e prevede costi per circa 4,8 Euro/milioni, di cui 1,2 Euro/milioni di pertinenza di Becar. Le agevolazioni (finanziamento agevolato e contributo a fondo perduto) previste ammontano a Euro/milioni 0,7. Nel mese di marzo 2019 la società Becar S.r.l. ha incassato una quota di contributo pari a Euro/migliaia 118 e ricevuto l'erogazione di una quota di finanziamento agevolato pari a Euro/migliaia 48. Nel mese di maggio 2019 la capofila ha presentato al Ministero dello Sviluppo Economico la rendicontazione del 2° Sal per un importo pari a Euro/migliaia 810 di cui Euro/migliaia 275 sostenuti da Becar S.r.l.
- Beghelli S.p.A ha presentato al Ministero dello Sviluppo Economico ad inizio 2017 un progetto di ricerca industriale avente per titolo "UBILUCE - Sistema di controllo della illuminazione ambientale negli edifici con dispositivi di interazione e controllo distribuiti e apparecchi di illuminazione

riconfigurabili e ‘dialogici’’. Il progetto è stato avviato nel primo trimestre 2017 per una durata triennale ed un valore complessivo di Euro/milioni 6,2 ed è stato approvato dal MISE con Decreto di Concessione del 07/12/2017.

Le agevolazioni sono state ammesse per un valore complessivo di Euro/milioni 5,5, di cui: finanziamento agevolato per Euro/milioni 4,4, finanziamento bancario Euro/milioni 0,5 e contributo in c/capitale per Euro/milioni 0,6.

Nel mese di marzo 2019 Beghelli S.p.A. ha riscosso una quota di contributo pari a Euro/migliaia 53 e nel mese di maggio 2019 ha ricevuto l’erogazione di una quota di finanziamento agevolato pari a Euro/migliaia 371 ed una quota di finanziamento bancario pari a Euro/migliaia 42.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali del semestre sono stati complessivamente pari a Euro/migliaia 827, prevalentemente in impianti ed attrezzi.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono stati pari ad Euro/migliaia 2.162 e sono prevalentemente riconducibili alle spese di Sviluppo capitalizzate, commentate successivamente in nota integrativa.

Con riguardo ai disinvestimenti, si segnala l’avvenuta cessione della partecipazione posseduta nella società Beghelli Canada.

Al 30 giugno 2019 l’organico delle società incluse nell’area di consolidamento era pari a 1.276 unità, in decremento di 187 unità rispetto al 30 giugno 2018 e 160 unità rispetto al 31 dicembre 2018; a parità di perimetro (escludendo Beghelli Canada) la riduzione è stata rispettivamente di 69 e 47 unità; la sua ripartizione ed evoluzione sono riportate nel prospetto che segue.

Gruppo Beghelli - Risorse umane

(unità)

| Descrizione | Al | Al | 30/06/2019 | Al |
|------------------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|
| | 30/06/2019 | 30/06/2018 | vs. 30/06/2018 | 31/12/2018 |
| Dirigenti / Executives | 65 | 69 | -4 | 75 |
| Impiegati | 560 | 585 | -25 | 586 |
| Operai | 651 | 809 | -158 | 775 |
| totale | 1.276 | 1.463 | -187 | 1.436 |

Il decremento delle risorse umane rispetto al 30 giugno 2018, a parità di perimetro, è essenzialmente attribuibile alla riduzione di personale di produzione nella società Beghelli China.

2. Sintesi Economico, Patrimoniale e Finanziaria del Gruppo Beghelli

2.1. Informativa per settore e per area geografica

2.1.1 Andamento dei ricavi per settore

Il Gruppo Beghelli progetta, produce e distribuisce, anche con offerta abbinata di prodotti e servizi, apparecchi per l'illuminazione tecnico professionale, è leader italiano nel settore della illuminazione di emergenza e realizza inoltre sistemi elettronici per la domotica e la sicurezza industriale e domestica.

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 e “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;
- in via residuale, 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.

Ciò premesso, si forniscono comunque alcune informazioni ritenute utili per la valutazione dei risultati al 30 giugno 2019.

I ricavi netti consolidati del primo semestre 2019 sono complessivamente pari a Euro/migliaia 83.305 (Euro/migliaia 82.072 al 30/06/2018).

A parità di perimetro di consolidamento (escludendo i ricavi della società ceduta Beghelli Canada), i ricavi del primo semestre sono pari a Euro/migliaia 78.493 (Euro/migliaia 75.222 al 30/06/2018), in incremento del 4,3% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Con riferimento ai **singoli comparti** di attività, si riporta di seguito la tabella dei ricavi consolidati netti del primo semestre 2019, suddivisi tra ricavi “in continuità” (ossia a parità di perimetro), ricavi riferiti alla “cash generating unit” Beghelli Canada e ricavi totali, comparati con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gruppo Beghelli - Ricavi netti per Settore
(Euro/migliaia)

| Descrizione | Al 30/06/2019 | | | | Al 30/06/2018 | | | | Variazioni su Continued | | Variazioni su Totale | |
|----------------|----------------------|-------------------------|-------------------|---------------|----------------------|-------------------------|-------------------|---------------|-------------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | Continued importo | Discontinued importo | Totale importo | % | Continued importo | Discontinued importo | Totale importo | % | Totale importo | % | Totale importo | % |
| Illuminazione | 77.657 | 4.812 | 82.469 | 99,0% | 72.317 | 6.850 | 79.167 | 96,5% | 5.340 | 7,4% | 3.302 | 4,2% |
| Altre Attività | 836 | 0 | 836 | 1,0% | 2.905 | 0 | 2.905 | 3,5% | -2.069 | -71,2% | -2.069 | -71,2% |
| Ricavi Netti | 78.493 | 4.812 | 83.305 | 100,0% | 75.222 | 6.850 | 82.072 | 100,0% | 3.271 | 4,3% | 1.233 | 1,5% |

I ricavi netti consolidati al 30 giugno 2019 del settore **illuminazione**, a parità di perimetro, sono stati pari a Euro/migliaia 77.657 in incremento del 7,4% rispetto a quelli registrati nel precedente semestre (Euro/migliaia 72.317 al 30 giugno 2018).

I ricavi del semestre sono prevalentemente trainati dal buon andamento nel settore della illuminazione d'emergenza, *core business* tradizionale del Gruppo.

L'incidenza dei ricavi consolidati della linea illuminazione sui ricavi complessivi si è attestata al 30 giugno 2019 al 99,0%.

I ricavi netti consolidati al 30 giugno 2019 del settore **Altre attività**, a parità di perimetro, sono stati pari a Euro/migliaia 836 (Euro/migliaia 2.905 al 30 giugno 2018).

Il decremento del settore è attribuibile alle minori operazioni promozionali effettuate dalla Capogruppo sulla gamma dei prodotti “*consumer*” rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

2.1.2 Andamento dei ricavi per area geografica

Si precisa preliminarmente che la rilevazione dei ricavi per area geografica separata per ciascun segmento di attività (“*Illuminazione*” e “*Altre attività*”) risulta essere non rilevante in quanto i ricavi del settore “*Altre attività*” non sono significativi e riconducibili per oltre il 50% al mercato domestico.

La tabella che segue riporta i ricavi consolidati netti del primo semestre 2019 per area geografica, suddivisi tra ricavi “in continuità” (ossia a parità di perimetro), ricavi riferiti alla “cash generating unit” Beghelli Canada e ricavi totali, comparati con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gruppo Beghelli. Ricavi netti per area geografica

(Euro/migliaia)

| Descrizione | AI | | | AI | | | <i>Variazioni su Continued</i> | | <i>Variazioni su Totale</i> | | | |
|-----------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|------------------------------------|---------------|---------------------------------|-------------|--------------|-------------|
| | Continued | Discontinued | Totale | % | Continued | Discontinued | Totale | % | importo | % | importo | % |
| Totale Italia | 38.678 | 0 | 38.678 | 46,4% | 39.931 | 0 | 39.931 | 48,7% | -1.253 | -3,1% | -1.253 | -3,1% |
| Totale U.E., escluso Italia | 15.979 | 0 | 15.979 | 19,2% | 15.545 | 0 | 15.545 | 18,9% | 434 | 2,8% | 434 | 2,8% |
| Totale Extra-U.E. | 23.836 | 4.812 | 28.648 | 34,4% | 19.746 | 6.850 | 26.596 | 32,4% | 4.090 | 20,7% | 2.052 | 7,7% |
| Totale Estero | 39.815 | 4.812 | 44.627 | 53,6% | 35.291 | 6.850 | 42.141 | 51,3% | 4.524 | 12,8% | 2.486 | 5,9% |
| Ricavi netti | 78.493 | 4.812 | 83.305 | 100,0% | 75.222 | 6.850 | 82.072 | 100,0% | 3.271 | 4,3% | 1.233 | 1,5% |

I ricavi netti consolidati estero del primo semestre 2019, a parità di perimetro, sono stati pari a Euro/migliaia 39.815, in incremento del 12,8% rispetto al primo semestre 2018.

Al 30 giugno 2019 l'incidenza della componente estera sul totale dei ricavi è pari al 53,6% (51,3% al 30 giugno 2018).

Per un approfondimento sui ricavi nei diversi mercati in cui opera il Gruppo, si rinvia al capitolo 4, in cui sono commentati i risultati delle principali società del Gruppo.

2.2 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 e non identificati come misura contabile nell'ambito dei Principi IFRS; tuttavia il management li 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 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 2019, comparate con i corrispondenti valori dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Per una più chiara lettura, si riportano i valori "in continuità" (a parità di perimetro), quelli riferiti alla "cash generating unit" Beghelli Canada ("discontinued"), nonché i valori complessivi.

Gruppo Beghelli - Conto Economico sintetico
(Euro/migliaia)

| descrizione | Al 30 giugno 2019 | | | | | | Al 30 giugno 2018 | | | | | | Variazioni | |
|---|-------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|----------------|
| | Continued | | Discontinued | | Totali | | Continued | | Discontinued | | Totali | | Continued | % |
| | importi | % | importi | % | importi | % | importi | % | importi | % | importi | % | importi | % |
| Ricavi Netti (IS-10) | 78.493 | 100,0% | 4.812 | 100,0% | 83.305 | 100,0% | 75.222 | 100,0% | 6.850 | 100,0% | 82.072 | 100,0% | 3.271 | 4,3% |
| Acquisti e variazione rimanenze | -37.521 | -47,8% | -1.974 | -41,0% | -39.495 | -47,4% | -32.965 | -43,8% | -2.903 | -42,4% | -35.868 | -43,7% | -4.556 | 13,8% |
| Costo del personale (IS-25) | -18.491 | -23,6% | -1.133 | -23,5% | -19.624 | -23,6% | -17.915 | -23,8% | -1.710 | -25,0% | -19.625 | -23,9% | -576 | 3,2% |
| Altri ricavi/(costi) operativi | -16.215 | -20,7% | 7.097 | 147,5% | -9.118 | -10,9% | -22.606 | -30,1% | -1.420 | -20,7% | -24.026 | -29,3% | 6.391 | -28,3% |
| Margine Operativo Lordo (EBITDA) | 6.265 | 8,0% | 8.803 | 182,9% | 15.068 | 18,1% | 1.736 | 2,3% | 817 | 11,9% | 2.553 | 3,1% | 4.529 | 260,9% |
| Ammortamenti e svalutazioni (IS-35) | -4.218 | -5,4% | -120 | -2,5% | -4.338 | -5,2% | -3.345 | -4,4% | -60 | -0,9% | -3.405 | -4,1% | -873 | 26,1% |
| Risultato Operativo (EBIT) | 2.047 | 2,6% | 8.683 | 180,4% | 10.730 | 12,9% | -1.609 | -2,1% | 757 | 11,1% | -852 | -1,0% | 3.656 | -227,2% |
| Proventi (oneri) finanziari netti | -2.586 | -3,3% | -29 | -0,6% | -2.615 | -3,1% | -1.848 | -2,5% | 38 | 0,6% | -1.810 | -2,2% | -738 | 39,9% |
| Resultati delle società valutate a patrim. netto | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | -20 | 0,0% | 0 | 0,0% | -20 | 0,0% | 20 | -100,0% |
| Risultato ante imposte | -539 | -0,7% | 8.654 | 179,8% | 8.115 | 9,7% | -3.477 | -4,6% | 795 | 11,6% | -2.682 | -3,3% | 2.938 | -84,5% |
| Imposte sul reddito (IS-55) | -592 | -0,8% | -154 | -3,2% | -746 | -0,9% | -294 | -0,4% | -207 | -3,0% | -501 | -0,6% | -298 | 101,3% |
| utile (-) / perdita (+) di Terzi | -128 | -0,2% | 0 | 0,0% | -128 | -0,2% | -44 | -0,1% | 0 | 0,0% | -44 | -0,1% | -84 | 190,9% |
| Utile/(Perdita) netto del Gruppo * | -1.259 | -1,6% | 8.500 | 176,6% | 7.241 | 8,7% | -3.815 | -5,1% | 588 | 8,6% | -3.227 | -3,9% | 2.556 | -67,0% |
| Totale Utili (perdite) rilevati nel Patrimonio Netto ** | | | | | 292 | 0,4% | | | | | -131 | -0,2% | | |
| Utile/(Perdita) Complessivo del Gruppo * | | | | | 7.533 | 9,0% | | | | | -3.358 | -4,1% | | |

(*) per "Gruppo" si intende "Soci della Controllante"

(**) al netto del correlato effetto fiscale

Il Gruppo ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio ricavi complessivi per Euro/migliaia 83.305, un Utile netto di periodo di Euro/migliaia 7.241 ed un Utile Complessivo dei Soci della Controllante di Euro/migliaia 7.533.

I Ricavi netti consolidati si incrementano dell'1,5% (+ 4,3% a parità di perimetro), come già commentato al paragrafo 2.0, prevalentemente grazie al buon andamento delle vendite nel core business della illuminazione d'emergenza.

Il Margine Operativo Lordo (M.O.L. o EBITDA) si attesta a Euro/migliaia 15.068.

Escludendo l'impatto della società Beghelli Canada, pari ad Euro/migliaia 8.803 (di cui Euro migliaia 8.063 relativi alla plusvalenza, al netto degli oneri accessori, realizzata nella vendita della società), nonché escludendo l'impatto derivante dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS16, positivo per Euro/migliaia 1.374, il M.O.L. si attesta ad Euro/migliaia 4.891 in significativo incremento rispetto al valore di Euro/migliaia 1.736 registrato al 30 giugno 2018.

La dinamica in miglioramento del M.O.L., a parità di perimetro ed escludendo gli effetti IFRS16, è attribuibile alla significativa riduzione dei costi di marketing e pubblicitari (nel primo semestre 2018 erano state effettuate campagne pubblicitarie straordinarie a sostegno della fase di start-up di nuovi prodotti per Euro/milioni 4,4).

Il Risultato Operativo si attesta a Euro/migliaia 10.730.

Escludendo l'impatto della società Beghelli Canada, pari ad Euro/migliaia 8.683, nonché l'impatto derivante dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS16, positivo Euro/migliaia 49, il Risultato Operativo si attesta ad Euro/migliaia 1.998, in netto miglioramento rispetto alla perdita di Euro/migliaia 1.609 registrata al 30 giugno 2018.

La dinamica del Risultato Operativo risulta giustificata, oltre che dagli elementi sopra commentati, da un incremento degli ammortamenti a seguito della classificazione prevista al principio IFRS16 dei beni in affitto e nolo nelle immobilizzazioni tecniche (Euro/migliaia 1.411).

L'Utile ante-imposte risulta pari a Euro/migliaia 8.115.

Escludendo l'impatto della società Beghelli Canada, pari ad Euro/migliaia 8.654, e l'impatto derivante dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS16, negativo per Euro/migliaia 38, il Risultato ante-

imposte risulta in perdita per Euro/migliaia 501, in significativo miglioramento rispetto alla perdita di Euro/migliaia 3.477 registrata al 30 giugno 2018.

La dinamica del Risultato ante-imposte risulta caratterizzata, oltre che da quanto già sopra commentato con riferimento al Risultato Operativo, dall'incremento degli oneri finanziari netti, dovuto sia ad oneri bancari straordinari di istruttoria relativi alla rinegoziazione di alcune clausole contrattuali, sia alla variazione negativa del saldo della gestione cambi.

L'Utile Netto *di periodo* di competenza del Gruppo è pari ad Euro/migliaia 7.241.

A parità di perimetro e principi contabili, il Risultato netto di periodo risulta in perdita per Euro/migliaia 1.230.

L'*Utile complessivo di periodo* di pertinenza dei Soci della Controllante, ottenuta aggiungendo al risultato di periodo gli utili (al netto dell'effetto fiscale) rilevate direttamente a patrimonio, attribuibili agli impatti positivi sulla riserva di conversione delle poste espresse in valuta, è di Euro/migliaia 7.533.

2.3 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 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: Immobilizzazioni materiali (A-10), Immobilizzazioni immateriali (A-20), Immobilizzazioni materiali non strumentali (A-30), Diritto di utilizzo dei beni (A-35), Partecipazioni (A-40), Crediti finanziari ed altre attività (A-50);
- Altre attività non correnti al netto delle passività e Fondo rischi; somma delle voci: Attività per imposte anticipate (A-60) e Crediti commerciali ed altre attività (A-70) 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 Altri debiti/passività a lungo termine (P-50);
- 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 2019, confrontata con quella al 31 dicembre 2018 riclassificata così come in precedenza descritto.

Gruppo Beghelli - Sintesi della struttura patrimoniale

(Euro/migliaia)

| Descrizione | 30/06/2019 | 31/12/2018 | 30/06/2019 |
|--|----------------|----------------|-------------------|
| | | | vs. 31/12/2018 |
| Capitale circolante netto (CCN) | 42.286 | 48.704 | -6.418 |
| Immobilizzazioni totali nette | 111.698 | 101.109 | 10.589 |
| Fondi rischi e altre attività/passività non correnti | 10.816 | 4.794 | 6.022 |
| Totale Capitale investito netto | 164.800 | 154.607 | 10.193 |
| | | | |
| Posizione Finanziaria Netta | -62.998 | -60.394 | -2.604 |
| Patrimonio netto | -101.802 | -94.213 | -7.589 |
| Totale Fonti di Finanziamento | 164.800 | 154.607 | 10.193 |

Il **Capitale investito netto** al 30 giugno 2019, al netto degli effetti determinati dalla cessione di Beghelli Canada pari a Euro/migliaia 4.686, si incrementa significativamente rispetto alla situazione al 31 dicembre 2018 prevalentemente a seguito dell'iscrizione contabile dei beni strumentali in affitto o nolo derivante dalla applicazione del principio IFRS16, pari a Euro/migliaia 9.899.

Con riguardo alle Fonti di finanziamento, il semestre evidenzia un incremento dell'indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2018 (essenzialmente attribuibile all'impatto derivante dall'applicazione del principio IFRS16 pari a Euro/migliaia 3.373) ed un incremento del Patrimonio netto attribuibile all'Utile complessivo netto 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 2018.

Gruppo Beghelli - Sintesi delle componenti del Capitale Circolante Netto

(Euro/migliaia)

| | AI | AI | 30/06/2019 |
|---------------------------------|---------------|---------------|-------------------|
| | | | vs. 31/12/2018 |
| | | | |
| Crediti commerciali | 34.127 | 34.412 | -285 |
| Rimanenze | 53.347 | 57.015 | -3.668 |
| Debiti commerciali | -38.028 | -48.285 | 10.257 |
| CCN Operativo | 49.446 | 43.142 | 6.304 |
| Altri crediti/attività correnti | 10.229 | 23.602 | -13.373 |
| Altri debiti/passività correnti | -17.389 | -18.040 | 651 |
| CCN Totale | 42.286 | 48.704 | -6.418 |

I *Crediti commerciali*, escludendo l'effetto riconducibile alla cessione di Beghelli Canada (- Euro/milioni 2,1) si incrementano rispetto al 31 dicembre 2018 (+ Euro/milioni 1,8) in relazione alla riduzione delle operazioni di cessione pro-soluto dei crediti commerciali.

Le *Rimanenze finali* si riducono prevalentemente in relazione alla cessione della società Beghelli Canada (- Euro/milioni 2,9) ed in parte in relazione allo smaltimento delle scorte in precedenza acquistate (Euro/milioni 0,8).

I *Debiti verso fornitori*, escludendo l'effetto riconducibile alla cessione di Beghelli Canada (- Euro/milioni 1,5) si riducono rispetto al 31 dicembre 2018 (- Euro/milioni 8,7) sia in relazione alla normalizzazione dei tempi medi di pagamento che ha generato una riduzione del valore del debito scaduto, sia alla dinamica in riduzione degli acquisti di beni nel 1° semestre 2019 rispetto al 2° semestre dell'esercizio scorso.

Gli *Altri Crediti/attività correnti* si riducono essenzialmente a seguito di riclassifica di conti a fornitori e di crediti per Certificati Bianchi nelle attività non correnti.

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*, l'incremento, pari a Euro/milioni 10,6, è prevalentemente riconducibile alla iscrizione dei beni strumentali a seguito dell'applicazione a decorrere dal 1° gennaio 2019 del nuovo principio IFRS 16.

2.4 Situazione Finanziaria

Si illustra e commenta di seguito la composizione della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2019, confrontata con quella al 31 dicembre 2018.

Gruppo Beghelli - Composizione della Posizione Finanziaria Netta
(Euro/migliaia)

| Descrizione | AI | AI | 30/06/2019 |
|--|----------------|----------------|-------------------|
| | 30/06/2019 | 31/12/2018 | vs. 31/12/2018 |
| Finanziamenti a medio/lungo termine | -46.318 | -2.540 | -43.778 |
| Finanz. a br. termine e strumenti derivati passivi | -36.074 | -87.162 | 51.088 |
| Crediti finanziari a breve | 3.467 | 4.535 | -1.068 |
| Liquidità, disponibilità finanziarie e strumenti derivati attivi | 15.927 | 24.773 | -8.846 |
| Posizione Finanziaria Netta | -62.998 | -60.394 | -2.604 |
| Di cui effetti derivanti dall'applicazione del principio IFRS 16 | 3.373 | 0 | 3.373 |
| Posizione Finanziaria Netta senza effetto IFRS 16 | -59.625 | -60.394 | 769 |

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2019 presenta un saldo negativo di Euro/migliaia 62.998 (Euro/migliaia 59.625, al netto dell'effetto derivante dall'applicazione del principio IFRS16), di cui Euro/migliaia 46.318 rappresentati da debiti a medio e lungo termine (73,5% rispetto al totale) ed Euro/migliaia 16.680 rappresentati da debiti a breve termine al netto della liquidità e dei crediti finanziari a breve (26,5% rispetto al totale).

La variazione dei finanziamenti a breve e a medio/lungo termine deriva in primo luogo dalla riclassifica, pari ad Euro/migliaia 53.313, operata sui saldi a debito al 31/12/2018 a seguito dell'ottenimento del consenso a derogare con riferimento ai risultati al 31 dicembre 2018 al vincolo

finanziario contrattualmente superato di uno dei parametri finanziari (*Posizione Finanziaria Netta/EBITDA*) previsti da taluni contratti di finanziamento.

I debiti a medio termine hanno inoltre subito una riduzione dovuta, oltre al normale processo di ammortamento dei prestiti, al rimborso anticipato, per Euro/migliaia 8.073, di parte dei proventi derivanti dalle cessioni di Beghelli Canada e dell'immobile di proprietà della società controllata Beghelli Elplast.

Il decremento della voce Crediti finanziari a breve è attribuibile all'incasso dei crediti finanziari concessi ai clienti che hanno installato, nel corso dei precedenti esercizi, gli apparecchi sostitutivi relativi al Progetto "Un Mondo di Luce" e a un'operazione di cessione pro-soluto di crediti finanziari avvenuta in prossimità della data di chiusura dell'esercizio precedente, ma regolata finanziariamente nel corso del corrente esercizio per Euro/migliaia 2.061.

Non vi sono debiti scaduti di natura finanziaria.

Sotto il profilo contrattuale, l'accordo con il ceto bancario del 20 dicembre 2016, nonché il finanziamento in pool bancario del luglio 2017 prevedono il rispetto di *parametri finanziari* (Posizione Finanziaria Netta / EBITDA e Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto), calcolati sui risultati consolidati del Gruppo al 31 dicembre di ciascun esercizio di validità dell'accordo (fino al 31/12/2020) e relativamente al finanziamento fino al 31/12/2023.

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 22,7 (inclusi nella situazione patrimoniale riclassificata all'interno della voce Immobilizzazioni nette), di cui Euro/milioni 19,3 riferiti ai contratti "Un Mondo di Luce - 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 2019.

Gruppo Beghelli - Prospetto dei Flussi di cassa

(Euro/migliaia)

| Descrizione | I semestre 2019 | I semestre 2018 |
|---|--------------------|--------------------|
| Posizione finanziaria netta all'inizio del semestre (A) | -60.394 | -64.742 |
| Flussi di cassa operativi (B) | -6.380 | -7.951 |
| di cui flussi di cassa da gestione corrente | 4.082 | -1.526 |
| Flussi da attività di investimento (C) | 8.837 | 298 |
| Flussi disponibili (free cash flow) (D = B + C) | 2.457 | -7.653 |
| Altri Flussi (E) | -5.061 | 2.772 |
| Variazione posizione finanziaria netta (F = D + E) | -2.604 | -4.881 |
| Posizione finanziaria netta alla fine del semestre (G = A + F) | -62.998 | -69.623 |
| Variazione posizione finanziaria netta senza effetto IFRS16 | 769 | -4.881 |
| Posizione finanziaria netta alla fine del semestre senza effetti IFRS16 | -59.625 | -69.623 |

La *gestione corrente* del Gruppo, derivante dall'utile ante-imposte rettificato in positivo dalle poste non monetarie, quali ammortamenti e accantonamenti netti ed in negativo dal saldo della gestione finanziaria e imposte, è risultata positiva di Euro/migliaia 4.082.

I *flussi di cassa operativi*, tenuto conto della dinamica del Capitale circolante netto in incremento (prevalentemente per effetto della normalizzazione dei pagamenti dei debiti verso fornitori), risultano negativi per Euro/migliaia 6.380.

L'attività di investimento ha registrato una variazione finanziaria positiva di Euro/migliaia 8.837, riconducibile al corrispettivo (che esclude il deposito vincolato in un conto a garanzia delle obbligazioni contrattuali per Euro/milioni 2,1) della cessione della partecipazione in Beghelli Canada, al netto degli investimenti (materiali ed immateriali) di periodo.

Gli Altri Flussi, negativi per Euro/migliaia 5.061 sono prevalentemente riconducibili alle variazioni non correnti derivanti dall'applicazione del principio IFRS16 (Euro/milioni 3,4).

Complessivamente il Gruppo ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio un incremento dell'indebitamento finanziario netto di Euro/migliaia 2.604.

Escludendo l'effetto derivante dall'applicazione del principio contabile IFRS16, pari ad Euro/migliaia 3.373, la Posizione Finanziaria netta migliora rispetto al 31 dicembre 2018 di Euro/migliaia 769.

La dinamica finanziaria del semestre beneficia dell'incasso del corrispettivo della vendita della partecipazione in Beghelli Canada (Euro/milioni 12,0, importo che non include il deposito vincolato in un conto a garanzia delle obbligazioni contrattuali per Euro/milioni 2,1 in quanto classificato nella voce A-50 "Crediti finanziari non correnti" esclusa dalla definizione di Posizione Finanziaria Netta) mentre risulta penalizzata dall'incremento del Capitale Circolante operativo a seguito della normalizzazione dei pagamenti verso fornitori rispetto al 31 dicembre 2018.

3. Informazioni sui principali rischi

3.1 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 finanziari correnti e non correnti maturati in relazione al progetto "UMDL" 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, nonché previsioni di perdita future.

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

(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.

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 "Un Mondo di Luce", che espongono il Gruppo al rischio di cambiamento del *fair value* del credito stesso lungo la durata del contratto.

c. Tasso "Attualizzazione"

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 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 Ceeche. 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.

I Finanziamenti a medio termine e gli affidamenti a breve termine concessi dagli istituti di credito consentono di disporre delle risorse finanziarie necessarie al raggiungimento degli obiettivi del piano industriale del Gruppo e sono compatibili con il necessario equilibrio finanziario dello stesso.

(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.

3.2 Rischi non Finanziari

Rischi di fonte interna

(i) Efficacia processi

I processi che caratterizzano le varie aree di attività del Gruppo trovano 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.

(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 consolidati verso fornitori, si precisa che al 30 giugno 2019 il Gruppo presentava debiti scaduti per Euro/milioni 12,3, di cui 5,9 milioni scaduti all'interno dei trenta giorni e rientranti nella normale prassi operativa dei pagamenti, Euro/milioni 5,8 scaduti da oltre 60 giorni e Euro/milioni 0,6 derivanti da posizioni in fase di definizione risalenti ad esercizi precedenti.

Alla data del 30 giugno, 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.

(v) Sicurezza del lavoro e danni ambientali

Le società Italiane del Gruppo (Beghelli S.p.A., Elettronica Cimone e Beghelli Servizi) hanno adottato un Modello organizzativo e gestionale per la definizione e l'attuazione di una politica aziendale per la salute e sicurezza, ai sensi dell'articolo 6, comma 1, lettera a), del decreto legislativo 8 giugno 2001, n. 231, idoneo a prevenire i reati contravvenzionali in materia di salute e sicurezza sul lavoro e, di conseguenza, i delitti di cui agli articoli 589 e 590, comma 3, del codice penale, commessi con violazione delle norme antinfortunistiche e sulla tutela della salute sul lavoro. In ottemperanza ai disposti di cui all'articolo 6 comma 2 del D.Lgs. 231/01, si è provveduto all'individuazione delle cosiddette “aree a rischio”, ovvero delle attività nell'ambito delle quali possono essere commessi i reati (nello specifico, violazione degli artt. 589 e 590 del C.P., commessi con violazione delle norme antinfortunistiche e sulla tutela della sicurezza e salute sul lavoro). La definizione dell'organigramma della sicurezza, l'attribuzione di ruoli e responsabilità (Datore di Lavoro, Dirigenti e Preposti) e la definizione del sistema di reporting e di controllo interno (Organismo di Vigilanza) costituiscono gli strumenti per dare concreta attuazione alle procedure di tutela della sicurezza negli ambienti di lavoro. Con riferimento alle società estere, ritenute rilevanti a seguito dell'analisi di materialità, sono effettuate degli interventi di audit su base campionaria per verificare lo stato di sicurezza negli ambienti di lavoro.

Con riguardo agli impatti ambientali, si precisa che il Gruppo adotta sistemi di gestione ambientale definiti in conformità ai principali standard e norme internazionali in materia, oltre che certificati da istituti terzi. Inoltre, ha implementato sistemi di gestione della sicurezza definiti in aderenza alla normativa nazionale.

Il Modello 231 della Capogruppo include una specifica "Parte Speciale" che descrive specifici protocolli procedurali a presidio dei reati contro l'ambiente.

Con riferimento alle altre società del Gruppo, l'impatto sull'ambiente prodotto dalle attività industriali e produttive è limitato e comunque presidiato da specifiche procedure adottate in loco e conformi alla normativa locale.

Rischi di fonte esterna

(vi) 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.

(vii) Mercato

I rischi di mercato sono gestiti sia attraverso la diversificazione geografica del Gruppo (46,4% sul mercato domestico e 53,6% 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 a livello europeo di un forte posizionamento di *leadership* nel settore dell'illuminazione di emergenza (settore che ha rappresentato l'iniziale *core business* della sua attività) e nell'illuminazione ordinaria a risparmio energetico.

L'evoluzione della domanda di settore, sempre più orientata verso apparecchiature di illuminazione con sorgente luminosa LED, tenderà a ridurre il ciclo di vita medio dei prodotti con sorgenti luminose tradizionali.

(viii) 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 la stabilizzazione del quadro normativo legato ai Titoli di Efficienza Energetica possa, in generale, rafforzare la crescita e lo sviluppo nei prossimi anni.

(ix) Eventi catastrofici

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

x) 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).

(xi) Rischio connesso alla mancata attuazione del Budget Rivisto e del piano industriale 2019-2023

Per quanto riguarda il piano industriale 2019-2023, approvato dal Consiglio della Capogruppo in data 31 gennaio 2019, il rischio derivante dall'eventuale sua mancata realizzazione è correlato alla valutazione specifica ("impairments") effettuata sul valore delle partecipazioni della Capogruppo e sulla recuperabilità delle imposte anticipate, degli avviamenti e dei costi di sviluppo iscritti nella Capogruppo ed in talune società controllate e/o il possibile mancato rispetto di uno o più dei parametri finanziari (covenants) previsti da alcuni dei contratti di finanziamento in essere.

4. 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 in Euro delle grandezze economiche denominate in valuta diversa dall'Euro avviene al cambio medio del periodo della valuta di riferimento.

La Capogruppo **Beghelli S.p.A.** ha realizzato nel primo semestre ricavi per Euro/migliaia 43.566 (di cui Euro/migliaia 39.043 verso terzi), in decremento del 4,6% rispetto al 30 giugno 2018, un Risultato Operativo di Euro/migliaia 12.881 (in perdita di Euro/migliaia 2.331 al 30 giugno 2018) ed un Utile Netto di Euro/migliaia 12.020 (Euro/migliaia 3.217 al 30/06/2018).

La dinamica dei ricavi è riconducibile al decremento delle vendite dei prodotti "consumer" e dei prodotti per la sicurezza, in parte compensato da un positivo andamento nel settore *core* dell'illuminazione d'emergenza.

Il Risultato Operativo beneficia della plusvalenza sulla cessione della partecipazione della società Beghelli Canada per Euro/migliaia 13.353 al lordo degli oneri accessori. Tale plusvalenza risulta superiore rispetto a quella rilevata nel bilancio consolidato (Euro/migliaia 8.063), per effetto degli utili apportati nel consolidato ma non riflessi nel valore della partecipazione iscritta nel bilancio separato della Capogruppo.

La dinamica del Risultato Operativo, al netto della plusvalenza non ricorrente, risulta in miglioramento in presenza di costi per attività di marketing e campagne pubblicitarie straordinarie effettuate nel primo semestre 2018 in fase di start-up dei nuovi prodotti (Euro/milioni 4,2).

La dinamica dell'Utile Netto include minori dividendi dalle società controllate per Euro/milioni 5,6 (1,0 milioni al 30/06/2019, rispetto ai 6,6 milioni al 30/06/2018).

La società **Beghelli Servizi** (Italia) ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio ricavi di vendita di servizi e prodotti per Euro/migliaia 3.949 (Euro/migliaia 4.336 al 30/06/2018), essenzialmente verso terzi, in decremento dell'8,9% rispetto al 30 giugno 2018 ed un Risultato Operativo in perdita per Euro/migliaia 1.223 (in perdita per Euro/migliaia 1.579 al 30 giugno 2018).

L'andamento dei ricavi è stato penalizzato dai maggiori tempi legati alla realizzazione di nuovi impianti su commesse già in portafoglio che avranno esecuzione nel corso del 2° semestre, grazie alla realizzazione di nuove commesse facenti parte di un portafoglio ordini in gestione in tendenziale crescita.

La dinamica del Risultato operativo beneficia della riduzione dei costi commerciali e di struttura, che compensano gli effetti di riduzione dei ricavi.

La società **Elettronica Cimone** (Italia) ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio ricavi per Euro/migliaia 8.110, interamente verso società del Gruppo (Euro/migliaia 7.115 al 30 giugno 2018), in incremento del 14,0% e un Risultato Operativo di Euro/migliaia 819 (in perdita per Euro/migliaia 156 al 30 giugno 2018).

La dinamica dei ricavi è strettamente correlata all'andamento degli ordinativi provenienti dalle società del Gruppo.

La dinamica del Risultato Operativo è correlata all'incremento dei ricavi, in presenza di un miglioramento della marginalità industriale anche dovuta al processo di riorganizzazione produttiva avviato dalla società.

La società **Beghelli Elplast** (Repubblica Ceca) ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio ricavi per CZK/migliaia 150.484 (pari ad un controvalore di Euro/migliaia 5.859, di cui Euro/migliaia 2.136 verso terzi), in decremento del 5,7% ed un Risultato Operativo di Euro/migliaia 90 (Euro/migliaia 232 al 30 giugno 2018).

Il decremento dei ricavi è prevalentemente attribuibile alla riduzione delle vendite verso terzi.

Il Risultato Operativo si riduce in relazione alla dinamica dei ricavi, in presenza di una marginalità industriale in riduzione.

La società **Beghelli Praezisa** (Germania) ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio ricavi per Euro/migliaia 6.424 (di cui Euro/migliaia 6.072 verso terzi), in decremento del 7,5% rispetto al 30 giugno 2018 ed un Risultato Operativo di Euro/migliaia 397 (Euro/migliaia 764 al 30 giugno 2018, che includeva proventi straordinari per circa Euro/migliaia 235).

La società **Beghelli Polska** (Polonia) ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio ricavi per PLN/migliaia 12.197 (pari ad un controvalore di Euro/migliaia 2.842, essenzialmente verso terzi), in decremento del 21,3% ed un Risultato Operativo di Euro/migliaia 31 (Euro/migliaia 325 al 30 giugno 2018).

La dinamica del Risultato Operativo è strettamente correlata all'andamento dei ricavi, il cui andamento si prevede in miglioramento nel 2° semestre.

La società **Beghelli Inc** (USA) ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio ricavi per USD/migliaia 12.160 (per un controvalore pari ad Euro/migliaia 10.763, di cui Euro/migliaia 10.652 verso terzi), in incremento del 16,7% rispetto al 30 giugno 2018 ed un Risultato Operativo pari a Euro/migliaia 629 (Euro/migliaia 343 al 30 giugno 2018).

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

La società **Beghelli de Mexico** (Messico) ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio ricavi per MXN/migliaia 56.005 (per un controvalore pari ad Euro/migliaia 2.586, di cui Euro/migliaia 2.196 verso terzi), in incremento del 7,0% ed un Risultato Operativo pari a Euro/migliaia 105 (Euro/migliaia 169 al 30 giugno 2018).

La dinamica del risultato operativo è stata penalizzata dalla riduzione dei margini di contribuzione dovuto ad una maggiore pressione sui prezzi imposta dalla competizione sul mercato.

La società **Beghelli China** (Cina) ha registrato nel primo semestre del corrente esercizio ricavi per RMB/migliaia 135.607 (per un controvalore pari ad Euro/migliaia 17.685, di cui Euro/migliaia 7.856 verso terzi), in incremento del 25,5% e un Risultato Operativo di Euro/migliaia 2.139 (Euro/migliaia 558 al 30 giugno 2018).

La dinamica dei ricavi è strettamente correlata alle commesse realizzate a favore di clienti terzi, con marginalità industriale in incremento.

5. 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.

I dati presentati sono in Euro/milioni.

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

| Posizione Finanziaria Netta al: Euro/milioni | 30 giugno 2019 | |
|--|------------------------|--------------------|
| | Beghelli S.p.A. | Consolidato |
| Liquidità | 8,2 | 15,9 |
| Crediti finanziari | 6,0 | 3,5 |
| Scoperti di Conto Corrente e Strumenti derivati | -5,4 | -19,4 |
| Debiti finanziari a breve termine | -23,1 | -16,7 |
| Debiti finanziari a medio/lungo Termine | -46,7 | -46,3 |
| Posizione Finanziaria Netta | -61,0 | -63,0 |
| di cui componenti a breve termine | -14,3 | -16,7 |
| di cui componenti a medio/lungo termine | -46,7 | -46,3 |
| Posizione Finanziaria Netta | -61,0 | -63,0 |
| <i>di cui passività per leasing operativo (IFRS16)</i> | <i>-0,9</i> | <i>-3,4</i> |

Si precisa che l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 a partire dall'esercizio 2019 ha comportato un effetto negativo sulla Posizione Finanziaria Netta della Beghelli S.p.A. e del Consolidato, rispettivamente di Euro/milioni 0,9 e 3,4.

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

| Posizioni debitorie scadute al: Euro/milioni | 30 giugno 2019 | |
|--|------------------------|--------------------|
| | Beghelli S.p.A. | Consolidato |
| Debiti verso Terzi | 3,6 | 12,3 |
| <i>di cui rientranti nella normale prassi operativa</i> | <i>2,7</i> | <i>5,9</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 | 12,3 |
| <i>di cui rientranti nella normale prassi operativa</i> | <i>2,7</i> | <i>5,9</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 37 giorni. Al netto delle posizioni in attesa di definizione risalenti a esercizi precedenti (pari a circa Euro/milioni 0,3) e di quelle scadute entro i 30 giorni (quest'ultime pari a circa Euro/milioni 2,7, che riflettono la normale prassi operativa e non sono come tali interpretati quali scaduti dalle parti creditrici), i debiti scaduti verso terzi ammontano a Euro/milioni 0,6 (Euro/milioni 2,0 al 31/12/2018).

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 41 giorni. Al netto

delle posizioni in attesa di definizione risalenti ad esercizi precedenti (pari a circa Euro/milioni 0,6) e di quelle scadute entro i 30 gg (quest'ultime pari a circa Euro/milioni 5,9 che riflettono la normale prassi operativa e non sono come tali interpretati quali scaduti dalle parti creditrici), i debiti scaduti ammontano ad Euro/milioni 5,8 (Euro/milioni 8,9 al 31/12/2018).

Lo scaduto della Beghelli S.p.A. e del Gruppo sono riconducibili 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 2019 |
|--|---|
| | <u>Beghelli S.p.A.</u> <u>Consolidato</u> |
| Ricavi ed altri proventi operativi e finanziari | 6,2 0,0 |
| Acquisti, investimenti ed altri oneri operativi e finanziari | 27,5 3,2 |
| Crediti commerciali e finanziari | 15,7 0,2 |
| Debiti commerciali e finanziari | 22,3 1,4 |

I dati della Beghelli S.p.A. e del Consolidato includono i compensi dei componenti l'organo amministrativo, di controllo, dei Dirigenti con responsabilità strategiche 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 e con società correlate.

d) Eventuale mancato rispetto dei *covenant*, delle *negative pledges* 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

Tutte le clausole relative all'indebitamento del Gruppo comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie sono rispettate.

In particolare, non vi sono parametri finanziari previsti dagli accordi contrattuali con gli istituti di credito che devono essere rispettati alla data del 30 giugno 2019.

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

In data 31 gennaio 2019 gli Amministratori hanno approvato il nuovo piano industriale 2019-2023 (di seguito anche "il Piano") che prevede risultati operativi positivi e flussi di cassa idonei al rimborso dell'indebitamento finanziario, oltre che un fatturato in moderata crescita rispetto all'esercizio 2018, accompagnato da un miglioramento della redditività operativa ordinaria, sia con riferimento alla Capogruppo Beghelli S.p.A. che al Gruppo Beghelli.

Inoltre, gli amministratori confermano la focalizzazione del business del Gruppo nel settore dell'illuminazione, con un forte impegno nelle aree di mercato più facilmente aggredibili, in particolare Europa e paesi limitrofi (EMEA). In tale ottica, il Gruppo ha perfezionato nel mese di aprile del corrente esercizio la cessione della partecipazione nella società Beghelli Canada.

Il Piano prevede inoltre una significativa riorganizzazione industriale all'interno delle strutture produttive del Gruppo, al fine di ridurre i costi industriali e di struttura e recuperare marginalità operativa, anche in assenza di significativi incrementi dei ricavi di vendita nell'area Italia.

Sono inoltre previste riduzioni significative sui costi commerciali e pubblicitari, nonché realizzazione di economie sul versante degli acquisti e della efficienza produttiva, con impatti positivi sulle scorte di magazzino, nonché sugli oneri del personale

Con riguardo alla gestione più prettamente finanziaria, le linee guida del Piano confermano la politica di dismissione degli asset ritenuti, anche in prospettiva, non strategici

Con riferimento ai risultati al 30 giugno 2019, si precisa che i ricavi consolidati, a parità di perimetro (escludendo i ricavi di Beghelli Canada) sono risultati leggermente inferiori rispetto a quanto previsto a budget, prevalentemente a causa dell'allungamento nei tempi di esecuzione di alcune importanti commesse nell'area dei servizi di illuminazione e della debole domanda nell'area dei prodotti "consumer", anche a causa dello slittamento nella commercializzazione di alcuni prodotti nell'area della sicurezza nel secondo semestre del corrente esercizio.

Il Margine Operativo Lordo (a parità di perimetro di consolidamento ed escludendo, quindi, la plusvalenza netta di circa 8,1 milioni derivante dalla cessione di Beghelli Canada) ed escludendo gli effetti dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16) è risultato inferiore rispetto a quanto previsto a budget, prevalentemente a causa dei ritardi nel completamento della riorganizzazione industriale all'interno delle strutture produttive del Gruppo (finalizzata alla riduzione dei costi industriali e di struttura, al miglioramento del sistema logistico del Gruppo ed al recupero della marginalità operativa) e del temporaneo mancato risparmio sugli acquisti.

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2019 (escludendo gli effetti dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS16 e gli effetti straordinari derivanti dalla cessione della partecipazione in Beghelli Canada) risulta peggiorativa rispetto al budget in relazione alla riduzione dei debiti, anche scaduti, verso fornitori ed alla minore marginalità.

6. Altre informazioni

6.1 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" delle 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 Bezar 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 infine 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 (anche di natura finanziaria) 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 le società Klotild Kft e Magica S.r.l., controllate da Sifim S.r.l. e con il sig. Gian Pietro Beghelli quale persona fisica;
- contratti di consulenza fiscale e finanziaria tra la Capogruppo ed alcuni consiglieri, o studi professionali associati ad essi correlati;

Con riguardo alle società controllate e a controllo congiunto, i rapporti più significativi tra di esse intrattenuti riguardano contratti di consulenza fiscale tra alcune società italiane del Gruppo ed alcuni consiglieri, o studi professionali associati ad essi correlati.

Tutti i rapporti tra società controllate e a controllo congiunto 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 2019;
- 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 2019.

Per ulteriori dettagli si rinvia al Paragrafo "Operazioni con Parti Correlate" della Nota Illustrativa.

6.2. Operazioni atipiche e/o inusuali

Non si segnalano operazioni atipiche e/o inusuali, ad eccezione della cessione della partecipazione nella società Beghelli Canada avvenuta in data 30 aprile 2019 e precedentemente commentata.

7. Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2019, fattori di rischio ed evoluzione prevedibile della gestione

Fatti di rilievo

Nulla da segnalare.

Fattori di rischio

Per l'analisi dei fattori di rischio si rinvia a quanto descritto al paragrafo 3.

Con riguardo ai rischi derivanti dagli obblighi contrattuali previsti nell'accordo sottoscritto con il ceto bancario in data 20 dicembre 2016 e del nuovo finanziamento sottoscritto nel luglio 2017, il Gruppo ritiene, all'interno dell'attuale scenario macroeconomico, di poter rispettare i parametri finanziari (*covenants*) in essi previsti, in particolare con riguardo ai risultati al 31 dicembre 2019.

Evoluzione prevedibile della gestione

Gli amministratori ritengono perseguitibili per l'esercizio 2019, a parità di perimetro di consolidamento, un fatturato in crescita rispetto all'esercizio 2018, accompagnato da un miglioramento della redditività operativa e della Posizione Finanziaria Netta.

Valsamoggia, 5 settembre 2019

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



Bilancio consolidato Semestrale Abbreviato

***Prospetti Contabili Consolidati
al 30 giugno 2019***

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2019

Euro/migliaia

| ATTIVITA' | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | |
| A-10 Immobilizzazioni materiali | 56.746 | 57.946 |
| A-20 Immobilizzazioni immateriali | 16.520 | 16.968 |
| A-30 Immobilizzazioni materiali non strumentali | 5.706 | 5.734 |
| A-35 Attività Diritto utilizzo bene | 9.899 | 0 |
| A-40 Partecipazioni | 132 | 132 |
| A-50 Crediti finanziari ed altre attività | 22.695 | 20.329 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 0 | 0 |
| A-60 Attività nette per imposte anticipate | 9.326 | 9.087 |
| A-70 Crediti commerciali ed altre attività | 14.220 | 8.282 |
| Totale | 135.244 | 118.478 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | |
| A-80 Rimanenze | 53.347 | 57.015 |
| A-90 Crediti commerciali | 34.127 | 34.412 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 159 | 147 |
| A-100 Attività finanziarie | 3.467 | 4.535 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 0 | 74 |
| A-110 Altri crediti/attività | 9.847 | 23.352 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 0 | 44 |
| A-115 Crediti per imposte | 382 | 250 |
| A-130 Strumenti derivati | 11 | 439 |
| A-140 Disponibilità liquide | 15.916 | 24.334 |
| Totale | 117.097 | 144.337 |
| Totale attività | 252.341 | 262.815 |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | |
| 30/06/2019 | 31/12/2018 | |
| PATRIMONIO NETTO | | |
| E-10 Capitale sociale | 9.961 | 9.961 |
| E-10 Riserva Sovraprezzo Azioni | 46.763 | 46.763 |
| E-10 Riserva Cash Flow | -63 | -11 |
| E-10 Riserva Fair value e las 19 | -1.214 | -980 |
| E-10 Riserva di traduzione cambi | 3.076 | 2.578 |
| E-10 Riserva legale | 2.000 | 2.000 |
| E-10 Altre Riserve e Utili a nuovo | 33.849 | 42.956 |
| E-10 Utile/(Pertita) di esercizio di pertinenza dei Soci della Controllante | 7.241 | -9.187 |
| Totale Patrimonio Netto di pertinenza dei Soci della Controllante | 101.613 | 94.080 |
| Patrimonio netto di Terzi | 189 | 133 |
| Totale Patrimonio Netto Consolidato | 101.802 | 94.213 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | |
| P-10 Finanziamenti a lungo termine | 46.318 | 2.540 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 553 | 0 |
| P-30 Trattamento di Fine Rapporto | 7.125 | 6.888 |
| P-40 Fondi rischi a lungo termine | 4.346 | 4.273 |
| P-50 Altri debiti/passività a lungo termine | 664 | 843 |
| Totale | 58.453 | 14.544 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | |
| P-60 Finanziamenti a breve termine | 35.789 | 86.702 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 239 | 0 |
| P-70 Strumenti derivati | 285 | 460 |
| P-80 Fondi rischi a breve termine | 595 | 571 |
| P-90 Debiti commerciali | 38.028 | 48.285 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 564 | 751 |
| P-75 Debiti per imposte | 779 | 1.049 |
| P-100 Altri debiti tributari | 2.054 | 1.367 |
| P-110 Altri debiti/passività a breve termine | 14.556 | 15.624 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 50 | 0 |
| Totale | 92.086 | 154.058 |
| Totale Passività e Patrimonio netto | 252.341 | 262.815 |

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2019

| | Euro/migliaia | I Semestre 2019 | Continued | Discontinued | I Semestre 2018 | Continued | Discontinued |
|--------------|---|------------------------|-------------------|---------------------|------------------------|-------------------|---------------------|
| IS-10 | Ricavi di vendita <i>di cui verso parti correlate</i> | 83.305 13 | 78.493 13 | 4.812 | 82.072 57 | 75.222 57 | 6.850 |
| IS-15 | Altri ricavi operativi | 10.252 | 1.989 | 8.263 | 1.379 | 1.379 | 0 |
| IS-17 | Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati | -406 | -594 | 188 | 2.000 | 2.077 | -77 |
| IS-20 | Acquisti e variazione rimanenze materie prime <i>di cui verso parti correlate</i> | -39.089 -270 | -36.928 -270 | -2.161 | -37.868 -348 | -35.042 -348 | -2.826 |
| IS-22 | Incrementi di Immobilizzazioni interne | 44 | 44 | 0 | 297 | 297 | 0 |
| IS-25 | Costi del personale | -19.624 | -18.491 | -1.133 | -19.625 -1.710 | -17.915 | -1.710 |
| IS-30 | Altri costi operativi <i>di cui verso parti correlate</i> | -19.414 -1.378 | -18.248 -1.378 | -1.166 | -25.702 -1.722 | -24.282 -1.722 | -1.420 |
| | Margine Operativo Lordo | 15.068 | 6.265 | 8.803 | 2.553 | 1.736 | 817 |
| IS-35 | Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore | -4.338 | -4.218 | -120 | -3.405 | -3.345 | -60 |
| | Risultato Operativo | 10.730 | 2.047 | 8.683 | -852 | -1.609 | 757 |
| IS-40 | Proventi finanziari <i>di cui verso parti correlate</i> | 351 2 | 351 2 | 0 | 494 19 | 494 19 | 0 |
| IS-45 | Oneri finanziari <i>di cui verso parti correlate</i> | -2.933 -22 | -2.905 -22 | -28 | -2.624 0 | -2.607 0 | -17 |
| IS-50 | Utile (perdite) su cambi | -33 | -32 | -1 | 320 | 264 | 56 |
| IS-51 | Risultati delle società valutate a patrimonio netto | 0 | 0 | 0 | -20 | -20 | 0 |
| | Risultato Ante imposte | 8.115 | -539 | 8.654 | -2.682 | -3.477 | 795 |
| IS-55 | Imposte sul reddito | -746 | -592 | -154 | -501 | -294 | -207 |
| a) | Utile/(perdita) di periodo | 7.369 | -1.131 | 8.500 | -3.183 | -3.771 | 588 |
| | Attribuibile a: | | | | | | |
| | Soci della Controllante | 7.241 | -1.259 | 8.500 | -3.227 | -3.815 | 588 |
| | Interessenze di pertinenza dei terzi | 128 | 128 | 0 | 44 | 44 | 0 |
| | Total Utile/(Perdita) di periodo | 7.369 | -1.131 | 8.500 | -3.183 | -3.771 | 588 |
| | Altre componenti, al netto del correlato effetto fiscale, del conto economico complessivo: | | | | | | |
| E-10 | Utile (perdite) da conversione dei bilanci di imprese estere | 500 | | | -233 | | |
| P-70 | Utile / (perdita) da valutazione al fair value degli strumenti di copertura IRS (Cash Flow Hedge) <i>Variazione generata nel periodo</i> | 28 | | | 69 | | |
| | <i>Trasferimento nell'utile/(perdita) di periodo</i> | 28 | | | 69 | | |
| b) | Totale Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo | 528 | | | -164 | | |
| P-30 | Utile (perdite) attuariali derivante dalla valutazione del Trattamento di Fine Rapporto (IAS 19) | -256 | | | 54 | | |
| c) | Totale Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo | -256 | | | 54 | | |
| d) = b) + c) | Totale Utili / (perdite) rilevate nel Patrimonio Netto | 272 | | | -110 | | |
| a)+d) | Utile/(Perdita) Complessivo di periodo | 7.641 | | | -3.293 | | |
| | Attribuibile a: | | | | | | |
| | Soci della Controllante | 7.533 | | | -3.358 | | |
| | Interessenze di pertinenza dei terzi | 108 | | | 65 | | |
| | Total Utile/(Perdita) di periodo | 7.641 | | | -3.293 | | |
| IS-60 | Risultato base per azione (in Euro) | 0,036 | | | -0,016 | | |
| IS-60 | Risultato diluito per azione (in Euro) | 0,036 | | | -0,016 | | |

GRUPPO BEGHELLI

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2019

| | Euro/migliaia | I Semestre 2019 | I Semestre 2018 |
|-----------------|--|-------------------------------|-----------------|
| A-140 | CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIALI (*): (A) | 5.890 | 4.191 |
| | <i>di cui discontinued</i> | 626 | 288 |
| | RISULTATO ANTE IMPOSTE: (B) | 8.115 | -2.682 |
| | <i>di cui discontinued (**)</i> | 8.654 | 795 |
| | RETIFICHE NON MONETARIE: (C) | -3.176 | 1.838 |
| | <i>di cui discontinued (**)</i> | -7.785 | 196 |
| IS-40/45 | Oneri finanziari netti: (D) | 2.582 | 2.135 |
| | <i>di cui discontinued</i> | 28 | 17 |
| | Pagamento oneri finanziari netti e imposte: (E) | -3.439 | -2.817 |
| | <i>di cui discontinued</i> | -182 | -27 |
| | FLUSSI DI CASSA DA GESTIONE CORRENTE: (F=B+C+D+E) | 4.082 | -1.526 |
| | <i>di cui discontinued</i> | 715 | 981 |
| A-80 | (Increm.)/decr. Rimanenze | 773 | -4.749 |
| A-90/120 | (Increm.)/decr. Crediti commerciali | -1.560 | -5.400 |
| A-110/115 | (Increm.)/decr. Altre attività correnti | <i>di cui parti correlate</i> | <i>1.069</i> |
| | | -12 | 3.273 |
| P-90/120 | Increm./decr.) Debiti verso fornitori | <i>di cui parti correlate</i> | <i>794</i> |
| | | -9.822 | 3.075 |
| P-75/80/100/110 | Increm./decr.) Altre passività correnti | <i>di cui parti correlate</i> | <i>-3.102</i> |
| | | 137 | -3.102 |
| | <i>di cui discontinued</i> | 50 | 0 |
| | VARIAZIONE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO: (G) | -10.395 | -6.903 |
| | <i>di cui discontinued</i> | -919 | -451 |
| A-70 | Increm./decr.) Crediti commerciali e Altre attività non correnti | 354 | 724 |
| P-50/P-40 | (Increm.)/decr. Altre passività non correnti | -179 | -56 |
| P-30 | Utilizzo/Anticipi Trattamento Fine Rapporto | -242 | -184 |
| A-60/P-20 | Utilizzo/accantonamento crediti per imposte anticipate / Fondo imposte differite | -6 | -6 |
| | AL TRE VARIAZIONI OPERATIVE: (H) | -67 | 478 |
| | FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA: (I=F+G+H) | -6.380 | -7.951 |
| | <i>di cui discontinued</i> | -204 | 530 |
| A-10 | (Invest.)/disinv. Immobilizzazioni materiali strumentali | -509 | 2.787 |
| | <i>di cui non ricorrente</i> | 4.254 | -2.484 |
| A-20 | (Invest.)/disinv. Immobilizzazioni immateriali | -2.165 | -2.484 |
| A-30 | (Invest.)/disinv. Immobilizzazioni materiali non strumentali | 1 | -5 |
| A-40 | Cessione Beghelli Canada | 11.510 | 0 |
| | FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO: (J) | 8.837 | 298 |
| | <i>di cui discontinued</i> | 11.483 | -43 |
| | FLUSSI DI CASSA DISPONIBILI: (K=I+J) | 2.457 | -7.653 |
| | <i>di cui discontinued</i> | 11.279 | 487 |
| P-10 | Variazioni Finanziamenti a medio/lungo termine | -11.604 | -4.779 |
| | <i>di cui parti correlate</i> | 553 | 0 |
| P-60 | Variazioni Finanziamenti a breve termine al lordo scoperti conto corrente | -654 | 5.176 |
| | <i>di cui parti correlate</i> | 239 | 0 |
| A-130/P-70 | Variazioni Strumenti derivati | 253 | -377 |
| A-100 | Variazioni Attività/crediti finanziarie correnti | 1.068 | 5.316 |
| A-50 | Variazioni Attività/crediti finanziarie non correnti | <i>di cui parti correlate</i> | <i>2.802</i> |
| | | 74 | 2 |
| E-10 | Dividendi | <i>di cui parti correlate</i> | <i>736</i> |
| | altre variazioni | 0 | -103 |
| | FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO: (L) | -11.495 | 8.033 |
| | <i>di cui discontinued</i> | -6.639 | -2 |
| A-140 | VARIAZ NETTA CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE: (M=K+L) | -9.038 | 380 |
| | <i>di cui discontinued</i> | 4.640 | 485 |
| | EFFETTO CAMBIO (N) | -39 | -22 |
| | CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINALI (*): (O=A+M+N) | -3.187 | 4.549 |
| | <i>di cui discontinued</i> | 5.266 | 773 |
| P-60 | Scoperti di conto corrente, linee finanziarie a breve e autoliquidante (P) | 19.103 | 16.223 |
| | <i>di cui discontinued</i> | 0 | 107 |
| | CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI: (Q=O+P) | 15.916 | 20.772 |
| | <i>di cui discontinued</i> | 5.266 | 880 |

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

(**) Include la plusvalenza netta per Euro/migliaia 8.063 derivante dalla cessione della società Beghelli Canada

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 di pertinenza del Gruppo | Totale Patrimonio Netto: Soci della Controllante | Terzi | Totale Patrimonio Netto consolidato |
|--|------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------|-------------------------------|------------------------------------|--|------------|-------------------------------------|
| Saldo al 31° Dicembre 2017 | 9.961 | 46.763 | 3.539 | -333 | -1.067 | 2.000 | 41.386 | 3.509 | 105.758 | 186 | 105.944 |
| Effetti della prima applicazione degli IFRS 9 e 15 | | | | | | | -1.939 | | | -1.939 | -1.939 |
| Saldo al 1° gennaio 2018 | 9.961 | 46.763 | 3.539 | -333 | -1.067 | 2.000 | 39.447 | 3.509 | 103.819 | 186 | 104.005 |
| Destinazione risultato e copertura perdite | | | | | | | 3.509 | -3.509 | | 0 | 0 |
| Pagamento dividendi | | | 0 | | | | 0 | | | 0 | -99 |
| Risultato complessivo del periodo | | | | -246 | 69 | 46 | 0 | -3.227 | | -3.358 | 65 |
| Saldo al 30 Giugno 2018 | 9.961 | 46.763 | 3.293 | -264 | -1.021 | 2.000 | 42.956 | -3.227 | 100.461 | 152 | 100.613 |
| Saldo al 31° Dicembre 2018 | 9.961 | 46.763 | 2.578 | -11 | -980 | 2.000 | 42.956 | -9.187 | 94.080 | 133 | 94.213 |
| Destinazione risultato | | | | | | | -9.187 | 9.187 | | 0 | 0 |
| Pagamento dividendi | | | | | | | 0 | | | 0 | -52 |
| Altri movimenti | | | | -80 | | | 80 | | | 0 | 0 |
| Risultato complessivo del periodo | | | 498 | 28 | -234 | | 0 | 7.241 | | 7.533 | 108 |
| Saldo al 30 Giugno 2019 | 9.961 | 46.763 | 3.076 | -63 | -1.214 | 2.000 | 33.849 | 7.241 | 101.613 | 189 | 101.802 |

Note Illustrative

Informazioni generali

Il Gruppo Beghelli progetta, produce e distribuisce, anche con offerta abbinata di prodotti e servizi, apparecchi per l'illuminazione tecnico professionale, è leader italiano nel settore dell'illuminazione di emergenza e realizza inoltre sistemi elettronici per la domotica e la sicurezza industriale e domestica. 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 e Amministratore Delegato della Società.

Premessa

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 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 2018 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 2019 sono presentati in forma comparativa con quelli del semestre chiuso al 30 giugno 2018.

La cessione della partecipazione in Beghelli Canada, avvenuta nel corso del I semestre 2019, ha comportato, in accordo con le disposizioni previste dall'IFRS 5, di evidenziare a parte gli effetti economici riconducibili alle attività cessate e non più in esercizio al 30 giugno 2019.

Al fine di ottemperare ai requisiti richiesti dal principio citato, il prospetto principale di conto economico al 30 giugno 2019 è stato predisposto in tre colonne per evidenziare separatamente:

- gli utili e la plusvalenza, al netto degli effetti fiscali e dei costi accessori, riconducibili alle attività nette cedute nel corso del 1 semestre (colonna "discontinued");
- gli utili e le perdite, al netto degli effetti fiscali, riconducibili alle attività nette in esercizio al 30 giugno 2019 (colonna "continued");
- una terza colonna che totalizza i saldi economici riportati nelle due precedenti colonne.

Ai fini comparativi, anche il prospetto di conto economico al 30 giugno 2018 è stato presentato con la medesima struttura in modo tale da fornire in colonne distinte gli effetti economici riconducibili alle attività cessate ed in esercizio così come risultanti al 30 giugno 2019 a seguito della cessione della partecipazione in Beghelli Canada; la terza colonna che totalizza gli effetti economici delle attività operative cessate ed in

esercizio, rappresenta il prospetto di conto economico al 30 giugno 2018 relativo alla Relazione Semestrale approvata dal Cda della Beghelli in data 6 settembre 2018.

Il rendiconto finanziario al 30 giugno 2019 evidenzia separatamente ed in forma aggregata i flussi finanziari associati all'incasso del corrispettivo della cessione ed alle attività cessate; ai fini comparativi, i flussi informativi riconducibili alle attività cessate sono presentati in via separata ed aggregata anche sul rendiconto finanziario al 30 giugno 2018.

I dati patrimoniali al 30 giugno 2019 sono presentati in forma comparativa con quelli al 31 dicembre 2018, relativi all'ultimo bilancio consolidato annuale. Nelle note alla Relazione Semestrale, sono evidenziati a parte gli effetti derivanti dalla cessione delle attività operative nette riconducibili alla Business Unit rappresentata dalla partecipazione in Beghelli Canada. 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

Sintesi dei nuovi principi contabili adottati dal Gruppo dal 1° gennaio 2019

Si riportano di seguito le variazioni intervenute nelle sintesi dei principi contabili applicati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

IFRS 16 - 'Leases' - impatti derivanti dalla prima adozione

IFRS 16-'Leases', pubblicato dallo IASB in data 13 gennaio 2016, sostituisce lo IAS 17-'Leases' a partire dal 1° gennaio 2019 e introduce metodi di rappresentazione contabile maggiormente idonei a riflettere la natura dei leasing in bilancio. In particolare, l'IFRS 16 introduce un unico modello di contabilizzazione dei leasing nel bilancio dei locatari secondo cui il locatario rileva un'attività che rappresenta le attività per il diritto d'uso del bene sottostante e una passività finanziaria che riflette l'obbligazione per il pagamento dei canoni di leasing. Inoltre, la natura dei costi relativi ai suddetti leasing è variata, in quanto l'IFRS 16 ha sostituito la contabilizzazione a quote costanti dei costi per leasing operativi con l'ammortamento del diritto d'uso e gli oneri finanziari sulle passività. Le modalità di contabilizzazione per il locatore restano simili a quelle previste dallo IAS 17, ossia il locatore continua a classificare i leasing come operativi o finanziari.

Prima del 1° gennaio 2019 il Gruppo, in conformità con il precedente IAS 17-'Leases' classificava, alla data di inizio, ciascun accordo di utilizzo beni di terzi (in qualità di locatario) come leasing finanziario o leasing operativo. Il leasing veniva classificato come finanziario se trasferiva sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato al Gruppo; in caso contrario l'accordo veniva classificato come operativo. I leasing finanziari venivano rappresentati come investimenti all'inizio del contratto, per un valore pari al "fair value" del bene locato o, se inferiore, pari al valore attuale dei pagamenti minimi del contratto. Per quelli operativi, il bene locato non veniva capitalizzato come investimento e i canoni di locazione venivano rilevati come costi a conto economico a quote costanti lungo la durata del contratto.

Il Gruppo ha in essere vari contratti per l'utilizzo di uffici, veicoli, macchinari, magazzini e altre attività minori di proprietà di terzi. I contratti di affitto sono in genere stipulati per una durata da 1 a 6 anni ma possono avere opzioni di estensione. I termini di locazione sono negoziati individualmente e contengono termini e condizioni differenti. I contratti non prevedono covenant, ma i beni locati possono essere utilizzati come garanzia della passività derivante dagli impegni contrattuali. Il Gruppo ha inoltre acquisito, in ottemperanza

alle normative locali, il diritto pluriennale d'uso dei terreni sui quali sono stati costruiti gli stabilimenti delle società controllate operanti nel territorio cinese.

I diritti d'uso sono valutati al costo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle perdite di valore (impairment losses) e rettificati a seguito di ogni rimisurazione delle passività del leasing. Il valore assegnato ai diritti d'uso corrisponde all'ammontare delle passività di leasing rilevate, oltre ai costi diretti iniziali sostenuti, ai canoni di leasing regolati alla data di inizio contratto o precedentemente, ai costi di ripristino, al netto di eventuali incentivi di leasing ricevuti. Non sono previsti nei contratti di affitto obblighi inerenti al ripristino del diritto d'uso allo stato originario al termine dell'accordo di locazione. A meno che il Gruppo non sia ragionevolmente certo di ottenere la proprietà del bene locato alla fine della durata del leasing, i diritti d'uso sono ammortizzati a quote costanti sulla base della vita utile stimata o della durata del contratto, se inferiore.

La passività finanziaria per leasing è rilevata alla data di inizio dell'accordo per un valore complessivo pari al valore attuale dei canoni di leasing da corrispondere nel corso della durata del contratto, scontati utilizzando tassi di interesse marginali (Incremental borrowing rate-'IBR'), quando il tasso di interesse implicito nel contratto di leasing non è facilmente determinabile. I pagamenti variabili di leasing rimangono contabilizzati a conto economico come costo di competenza del periodo.

Dopo la data di inizio, l'ammontare delle passività per contratti di locazione aumenta per riflettere la maturazione degli interessi e diminuisce per riflettere i pagamenti effettuati. Ogni pagamento di leasing è ripartito tra rimborso della quota capitale della passività e costo finanziario. Il costo finanziario è imputato a conto economico lungo la durata del contratto, per riflettere un tasso di interesse costante sul debito residuo della passività, per ciascun periodo.

In caso di accordi di sub-locazione, attualmente non presenti, e di modifica del contratto di locazione, si applicano le regole richieste dal IFRS 16-'Leases'.

L'IFRS 16 richiede da parte del management l'effettuazione di stime e di assunzioni che possono influenzare la valutazione del diritto d'uso e della passività finanziaria per leasing, incluse la determinazione di:

- contratti in ambito di applicazione delle nuove regole per la misurazione di attività/passività con metodo finanziario;
- termini del contratto;
- tasso di interesse utilizzato per l'attualizzazione dei futuri canoni di leasing.

La durata del lease è calcolata considerando il periodo non annullabile del leasing, insieme ai periodi coperti da un'opzione di estensione dell'accordo se è ragionevolmente certo che verrà esercitata, o qualsiasi periodo coperto da un'opzione di risoluzione del contratto di locazione, se è ragionevolmente certo non essere esercitato. Il Gruppo valuta se sia ragionevolmente certo esercitare o meno le opzioni di estensione o di risoluzione tenendo conto di tutti i fattori rilevanti che creano un incentivo economico afferente tali decisioni.

Relativamente alla prima applicazione del principio, il Gruppo ha deciso di adottare il metodo semplificato del modello ("simplified approach"). Pertanto, i dati del periodo comparativo non sono stati rideterminati e sono state applicate alcune semplificazioni ed espedienti pratici come permesso dal principio di riferimento. L'adozione del IFRS 16 non ha avuto alcun effetto sul patrimonio netto iniziale al 1° gennaio 2019.

Di seguito, vengono riepilogate le ipotesi chiave utilizzate per la prima applicazione dell'IFRS 16:

- tutti gli accordi in vigore il 1° gennaio 2019 relativi all'utilizzo di beni di terzi sono stati analizzati alla luce della nuova definizione di leasing inclusa nel nuovo principio;
- nell'ambito delle analisi svolte, il Gruppo ha anche considerato la presenza di accordi non strutturati come un leasing da un punto di vista legale ma che potrebbero comunque contenere un leasing sulla base della nuova definizione contenuta nel IFRS 16;
- sono stati gestiti separatamente i contratti di leasing di beni aventi un modico valore unitario (cioè con valore unitario inferiore a Usd 5 migliaia). I costi relativi a tali contratti, che riguardano prevalentemente attrezzature informatiche, continueranno a essere rilevati a conto economico come costi operativi separatamente identificati;

- per i contratti di leasing rientranti nell'ambito di applicazione del nuovo principio, le attività per diritto d'uso sono state iscritte per un ammontare pari alla passività finanziaria stimata per leasing, rettificata dall'ammontare di eventuali pagamenti anticipati o già iscritti in bilancio, nonché da eventuali incentivi ricevuti dal locatore prima del 1° gennaio 2019 ed eventuali impairment loss contabilizzati secondo lo IAS 36;
- nessun impatto sui saldi di apertura al 1° gennaio 2019 relativi a contratti di leasing in cui il Gruppo agisce come locatario e che erano stati classificati come leasing finanziari in base allo IAS 17, è stato identificato. Il tasso di interesse precedentemente applicato, il valore residuo della passività finanziaria e il valore corrente dell'attività locata sottostante sono stati confermati; il valore corrente delle attività locate è rimasto riclassificato all'interno della voce "Immobilizzazioni Materiali";
- solo per la classe di attività non significativa 'altro', è stata usata la semplificazione che consente di non separare i pagamenti per l'utilizzo del bene (lease component) e i pagamenti per i servizi o le manutenzioni (non-lease component) afferenti il bene medesimo;
- il Gruppo non ha contratti di sublocazione;
- si segnala, infine, che non sono stati identificati contratti onerosi.

Altri accorgimenti pratici sono stati applicati alla data di transizione:

- i costi diretti iniziali (inclusi i c.d. *key money*) sono stati esclusi dalla valutazione del diritto d'uso alla data di applicazione iniziale;
- la determinazione della durata del leasing è stata valutata utilizzando tutte le informazioni disponibili, nel caso in cui il contratto contenesse opzioni per estendere o terminare il leasing;
- i leasing precedentemente classificati secondo lo IAS 17 come leasing finanziari sono stati contabilizzati in continuità con quanto stimato al 31.12.2018 ma riclassificati nella voce "Attività per diritto d'uso".

Le principali assunzioni chiave riguardanti la definizione del tasso di interesse marginale (incremental borrowing rate-IBR) alla data di prima applicazione del nuovo principio, sono state le seguenti:

- è stata definita una modalità di stima dell'IBR da applicare a tutti i contratti aventi caratteristiche simili, che sono stati considerati come un unico portafoglio di contratti. Si è quindi optato per l'adozione dell'accorgimento pratico di semplificazione nella definizione di questo parametro, come concesso dal nuovo principio;
- il punto di partenza per la definizione dell'IBR alla data di prima applicazione del nuovo principio è il tasso effettivo medio di finanziamento esistente al 1° gennaio 2019 delle società del Gruppo, con una scadenza simile alla media degli accordi oggetto di rimisurazione. Questo tasso è stato opportunamente rettificato in base a quanto richiesto dalle nuove regole contabili, per simulare un teorico tasso marginale di finanziamento coerente con i contratti oggetto di valutazione. Nella stima dell'IBR, tra le caratteristiche considerate nella segregazione degli accordi in essere al 1° gennaio 2019 si segnalano: durata media residua, ammontare della passività finanziaria, paese in cui è ubicato il bene in leasing, valuta del contratto.

Gli impatti derivanti dall'applicazione del principio al 1° gennaio ed al 30 giugno 2019 sono riportati nella tabella seguente (in Euro/migliaia):

| Impatto al: | 1° gennaio 2019 | 30 giugno 2019 |
|---|------------------------|-----------------------|
| Terreni industriali | 5.557 | 5.476 |
| Fabbricati Industriali | 5.388 | 3.344 |
| Impianti e macchinari | 105 | 95 |
| Attrezzature ind.li e comm.li | 75 | 63 |
| Altri beni | 1.207 | 921 |
| Attività per diritto d'uso | 12.332 | 9.899 |
| Acconti pagati | -6.812 | -6.433 |
| Debiti Finanziari | -5.520 | -3.373 |
| Prepagamenti + Debiti Finanziari | -12.332 | -9.806 |

Altri principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2019

Interpretazione IFRIC 23 - 'Incertezza sul trattamento fiscale delle imposte sui redditi'

L'IFRIC 23 ha l'obiettivo di chiarire come calcolare le imposte dirette correnti e differite qualora vi siano delle incertezze in merito ai trattamenti fiscali adottati dall'entità che redige il bilancio e che potrebbero non essere accettati dall'autorità fiscale. L'applicazione dell'interpretazione non ha generato impatti sulla misurazione del carico fiscale.

Emendamento IAS 28 - 'Investments in Associates and Joint Ventures'

Le modifiche apportate con tale emendamento mirano a chiarire che le disposizioni in materia di riduzione di valore del IFRS 9-'Financial Instrument' si applicano alle interessenze a lungo termine in società collegate e joint venture. Tali modifiche non sono applicabili al Gruppo.

Emendamento IAS 19 - 'Plan Amendment, Curtailment or Settlement'

Con il presente emendamento lo IASB chiarisce la determinazione delle spese pensionistiche in caso si verificasse una modifica nel piano a benefici definiti. Il Gruppo non ha avuto modifiche dei piani in essere, pertanto l'emendamento non ha generato impatti sulla situazione finanziaria ed economica.

- **Documento IASB - 'Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle'** che ha apportato le seguenti modifiche: IFRS 3-' Investments in Associates and Joint Ventures': chiarisce che una società deve rimisurare l'interessenza precedentemente detenuta in un *business* che si qualifica come *joint operation*, al momento in cui ne ottiene il controllo;
- **IFRS 11 - 'Joint Arrangements'**: chiarisce che una società non deve rimisurare l'interessenza precedentemente detenuta in una joint operation quando ne acquisisce il controllo congiunto;
- **IAS 23 - 'Oneri finanziari'**: chiarisce che una società considera come parte di finanziamenti generici i finanziamenti specifici originariamente finalizzati allo sviluppo dell'*asset*, qualora gli stessi finanziamenti restino in essere anche quando l'*asset* sia disponibile all'uso o alla vendita

Tali emendamenti non sono applicabili al Gruppo Beghelli.

Infine, la modifica allo IAS 12 - 'Income Taxes' chiarisce che una società debba rilevare a conto economico gli effetti fiscali dei dividendi. Tale interpretazione era già seguita dal Gruppo.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora omologati

Emendamento al Conceptual Framework in IFRS Standards (emesso il 29 marzo 2018)

Lo IASB ha pubblicato la versione rivista del Conceptual Framework for Financial Reporting, con prima applicazione prevista per il 1° gennaio 2020. Le principali modifiche riguardano:

- un nuovo capitolo in tema di valutazione;
- migliori definizioni e guidance, in particolare con riferimento alla definizione di passività;
- chiarimenti di importanti concetti, come stewardship, prudenza e incertezza nelle valutazioni.

Emendamento al Definition of a business all'IFRS 3 (emesso il 22 ottobre 2018)

Lo IASB ha pubblicato l'emendamento Definition of a Business al IFRS 3 con l'obiettivo di aiutare a determinare se una transazione è un'acquisizione di un *business* o di un gruppo di attività che non soddisfa la definizione di *business* dell'IFRS 3. Le modifiche si applicheranno alle acquisizioni successive al 1° gennaio 2020. L'applicazione anticipata è consentita. Il gruppo non si attende particolari impatti

Emendamento Definition of material allo IAS 1 e IAS 8 (emesso il 31 ottobre 2018)

Lo IASB ha pubblicato l'emendamento Definition of material allo IAS 1 e IAS 8 che ha l'obiettivo di chiarire la definizione di 'materiale' al fine di aiutare le società a valutare se un'informazione è da includere in bilancio. Le modifiche si applicheranno a partire dal 1° gennaio 2020. È tuttavia consentita l'applicazione anticipata. Il gruppo non si attende particolari impatti

IFRS 17 - 'Insurance Contract' (emesso il 18 maggio 2017) con prima applicazione prevista per il 1° gennaio 2021. Il principio non risulta applicabile dal Gruppo.

IFRS 14 – 'Regulatory deferral accounts'.

Il principio, pubblicato dallo IASB il 30 gennaio del 2014, consente solo a coloro che adottano gli IAS/IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alla rate regulation secondo i precedenti principi contabili adottati. Il gruppo non si attende particolari impatti

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

I criteri di redazione ed i principi contabili applicati nel presente bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2019 sono conformi a quelli adottati nel precedente bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2018 ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie e dei principi in vigore dal 1° gennaio 2019 (IFRS 16 – Leases") già descritti al Paragrafo precedente.

Con riferimento alle indicazioni da fornire nell'ambito del Documento n. 2 del 6 febbraio 2009 "Informazioni da fornire nelle relazioni finanziarie sulla continuità aziendale, sui rischi finanziari, sulle verifiche per riduzione di valore delle attività e sulle incertezze nell'utilizzo di stime", nonché con il successivo documento n. 4 del 4 marzo 2010, gli amministratori ritengono, alla luce delle indicazioni riportate nel Paragrafo 1 "Contesto Operativo" della Relazione Sulla Gestione, che sussistano le condizioni per l'utilizzo del

presupposto della continuità aziendale ai fini della redazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2019 e, pertanto, hanno redatto il documento in applicazione di tale presupposto.

Si segnala altresì che la predisposizione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2019 ha richiesto la formulazione di assunzioni e stime che hanno effetto sul valore delle attività e delle passività e sull'informatica 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 2018.

A tal proposito, si segnala che le imposte correnti e differite sono calcolate, salvo quanto commentato al Paragrafo A-60, secondo una ragionevole previsione dell'onere di imposta maturato sul periodo chiuso al 30 giugno 2019. 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 (queste ultime rilevate solo in previsione di utili fiscali) derivanti da differenze temporanee tra il valore di bilancio delle attività e delle passività e il loro valore fiscale alla data della presente Relazione.

Le gerarchie di "fair value" utilizzate per la valorizzazione delle principali attività e passività finanziarie sono riportate nella tabella seguente:

| Euro/migliaia | Attività Fair Value Conto Economico | | Disponibili per la vendita | | Crediti Finanziari | | Totale | | Livello Gerarchia | |
|-------------------------------------|--|------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|----------------------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | | |
| Strumenti finanziari derivati | 11 | 439 | | | | | 11 | 439 | 2 | |
| Partecipazioni | | | 132 | 132 | | | 132 | 132 | 3 | |
| Attività finanziarie correnti e non | | | 1.535 | | 24.627 | 24.864 | 26.162 | 24.864 | 3 | |
| Totale | 11 | 439 | 1.667 | 132 | 24.627 | 24.864 | 26.305 | 25.435 | | |
| | | | | | | | | | | |
| Derivati di copertura | | | | Altre passività finanziarie | | | | Totale | | |
| Euro/migliaia | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | | | | 2019 | 2018 | Livello Gerarchia |
| Strumenti finanziari derivati | 285 | 460 | | | | | | 285 | 460 | 2 |
| Totale | 285 | 460 | - | - | | | | 285 | 460 | |

Per ulteriori informazioni si rinvia alle Note Illustrative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018.

Area di consolidamento

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 o che comunque ne detenga il controllo supposto sulla considerazione del fatto che il Gruppo abbia:

- i) il potere, ossia la capacità di dirigere le attività rilevanti che incidono in maniera significativa sui rendimenti,
- ii) sia esposto alla variabilità dei rendimenti derivanti dal coinvolgimento con essa e, pertanto,
- iii) eserciti il potere al fine di ottenere benefici dalla sua attività, così come definito dall'IFRS 10 – Bilancio Consolidato.

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 2019 è variata rispetto al 31 dicembre 2018 e 30 giugno 2018 a seguito della cessione della partecipazione in Beghelli Canada avvenuta in data 30 aprile 2019. Gli effetti economici e finanziari derivanti dal deconsolidamento della Business Unit cessata sono isolati nei prospetti di conto economico e rendiconto finanziario; gli effetti sullo stato patrimoniale sono evidenziati e commentati nelle note della Relazione.

L'elenco delle società controllate consolidate incluse nell'area di consolidamento è riportato in Allegato 1.

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

| | Sede Sociale | % di partecipazione 30/06/2019 | Società che detiene la partecipazione | Titolo di Possesso | Valore Partecipaz. 30/06/2019 | Valore Partecipaz. 31/12/2018 |
|---|--------------|-----------------------------------|---------------------------------------|--------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Ergyca Tracker 2 S.r.l. (*) | Italia | 49% | Beghelli Servizi | Proprietà | 94 | 94 |
| Totale partecipazione in imprese a controllo congiunto (*) | | | | | | |
| C.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 |
| Part. Cons. Ecopolietilene | Milano | 0,0% | Capogruppo | Proprietà | 3 | 3 |
| Totale partecipazione in altre imprese | | | | | | |
| Totale valore partecipazioni al fair value | | | | | | |
| | | | | | 132 | 132 |

(*) 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 "Dirigenti con Responsabilità strategiche": la Relazione sulla Remunerazione per l'esercizio 2018, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 25 Marzo 2019, 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) e controllate non consolidate 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 | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|-----------------------------|---|---------------|---------------|-------------|
| A-50 / A-90 / A-100 / A-110 | Crediti vs società correlate | 159 | 265 | -106 |
| | <i>Incidenza % sul totale delle attività</i> | 0,1% | 0,1% | |
| P-10 / P-60 / P-90 / P-110 | Debiti vs società correlate | -1.406 | -751 | -655 |
| | <i>Incidenza % sul totale delle passività</i> | -0,9% | -0,4% | |
| Totale netto | | -1.247 | -486 | -761 |
| | Descrizione | 30/06/2019 | 30/06/2018 | Variazione |
| IS-10 - IS-15- IS-40 | Ricavi vs società correlate | 15 | 76 | -61 |
| | <i>Incidenza % sul totale ricavi</i> | 0,0% | 0,1% | |
| IS-20-IS-30-IS-45 | Costi vs società correlate | -1.670 | -2.070 | 400 |
| | <i>Incidenza % sul totale costi</i> | 2,9% | 3,3% | |
| Totale netto | | -1.655 | -1.994 | 339 |

Qui di seguito il dettaglio relativo alle transazioni effettuate nel corso del primo semestre 2019:

| Ref | Voce Bilancio | Parte Correlate | Importo | % su Voce | Tipologia |
|-------------------------|--|---------------------------------------|--------------|-----------|---|
| A-90 | Crediti commerciali | Società correlate (*) | 152 | 0% | Crediti commerciali |
| A-90 | Crediti commerciali | Azionisti di riferimento | 7 | 0% | Crediti commerciali |
| Totale attività | | | 159 | 0% | |
| Ref | Voce Bilancio | Parte Correlate | Importo | % su Voce | Tipologia |
| P-10 | Finanziamenti a lungo termine | Azionisti di riferimento | 553 | 1% | Passività finanziarie per leasing Operativo |
| P-60 | Finanziamenti a breve termine | Azionisti di riferimento | 85 | 0% | Passività finanziarie per leasing Operativo |
| P-60 | Finanziamenti a breve termine | Società correlate (*) | 154 | 0% | Passività finanziarie per leasing Operativo |
| P-90 | Debiti commerciali | Società correlate (*) | 190 | 0% | Debiti per prestazioni |
| P-90 | Debiti commerciali | Azionisti di riferimento | 188 | 0% | Debiti per prestazioni |
| P-90 | Debiti commerciali | Amministratori e Organi di controllo | 12 | 0% | Debiti per prestazioni |
| P-90 | Debiti commerciali | Altre parti correlate (**) | 174 | 0% | Debiti per prestazioni |
| P-110 | Altri debiti/passività | Società correlate (*) | 50 | 0% | Debiti per prestazioni |
| Totale passività | | | 1.406 | 1% | |
| Ref | Voce Bilancio | Parte Correlate | Importo | % su Voce | Tipologia |
| IS-10 | Ricavi di vendita | Società correlate (*) | 4 | 0% | Vendite beni/servizi |
| IS-10 | Altri ricavi operativi | Società collegate/controllo congiunto | 9 | 0% | Vendite beni/servizi |
| IS-40 | Ricavi finanziari | Società correlate (*) | 2 | 1% | Proventi finanziari |
| Totale ricavi | | | 15 | 0% | |
| Ref | Voce Bilancio | Parte Correlate | Importo | % su Voce | Tipologia |
| IS-20 | Acquisti e variazioni rimze Mat. Prime | Società correlate (*) | 270 | 1% | Acquisti beni/servizi |
| IS-30 | Altri costi operativi | Amministratori e Organi di controllo | 981 | 5% | Compensi |
| IS-30 | Altri costi operativi | Azionisti di riferimento | 3 | 0% | Fitti passivi |
| IS-30 | Altri costi operativi | Società correlate (*) | 12 | 0% | Fitti passivi |
| IS-30 | Altri costi operativi | Azionisti di riferimento | 26 | 0% | Costi accessori agli affitti |
| IS-30 | Altri costi operativi | Società correlate (*) | 9 | 0% | Consulenze amm.ve |
| IS-30 | Altri costi operativi | Società correlate (*) | 179 | 1% | Prestazioni di Servizi |
| IS-30 | Altri costi operativi | Altre parti correlate (**) | 168 | 1% | Consulenze fiscali-amm.ve |
| IS-45 | Oneri finanziari | Azionisti di riferimento | 16 | 1% | Interessi per leasing operativi |
| IS-45 | Oneri finanziari | Società correlate (*) | 5 | 0% | Interessi per leasing operativi |
| Totale costi | | | 1.670 | 3% | |

(*) 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) e Magica S.r.l. (di cui il sig. Beghelli Gian Pietro è Amministratore Unico), posseduta 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.

Con riferimento ai servizi, il Gruppo:

- ha intrattenuto rapporti professionali e corrisposto compensi per prestazioni di natura professionale a favore di Studi Professionali presso i quali operano alcuni consiglieri della Capogruppo;
- ha corrisposto dei canoni di affitto a Soggetti Correlati per l'utilizzo di alcuni capannoni/locali e locali adibiti ad uso magazzino;
- ha usufruito di servizi, anche di natura finanziaria, e acquistato beni da società correlate, rispettivamente in occasione di eventi riservati alla clientela e per la successiva vendita in abbinamento ai propri prodotti di illuminazione.

L'applicazione del nuovo principio contabile Ifrs 16 ha comportato la rilevazione, in contropartita del diritto d'uso degli immobili oggetto di locazione, di una passività finanziaria (a breve e lungo termine) nei confronti delle parti correlate per un importo complessivo al 30 giugno 2019 pari ad Euro/migliaia 792.

I compensi percepiti dall'organo amministrativo e di controllo, nonché dai "Dirigenti con Responsabilità strategiche" sono riportati nella "Relazione sulla Remunerazione per l'esercizio 2018" approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 25 Marzo 2019.

“Impairment test” sui principali assets iscritti nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019

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 2019 era inferiore rispetto al patrimonio netto contabile consolidato:

| Descrizione | 30/06/2019 | 04/09/2019 |
|--|-------------|-------------|
| Nr azioni | 200.000.000 | 200.000.000 |
| Prezzo Borsa Euro (Euro) | 0,236 | 0,260 |
| Capitalizzazione Società (Euro/migliaia) | 47.200 | 52.000 |
| Patrimonio netto Consolidato (Euro/migliaia) | 101.802 | 101.802 |
| Differenze (Euro/migliaia) | -54.602 | -49.802 |

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 24,2%), 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 2018, 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 2018 ed aventi per oggetto principalmente le immobilizzazioni materiali ed immateriali. Il Gruppo non ha riscontrato eventi e/o cambiamenti rispetto agli scenari ed assunzioni ipotizzati al 31 dicembre 2018 tali da rendere necessari una revisione dei test di “*impairment*” e/o un aggiornamento delle perizie immobiliari.

Con riferimento agli indicatori interni, gli Amministratori, dopo aver analizzato le cause che hanno determinato il ritardo, in termini di risultati operativi e posizione finanziaria netta, registrato nel I semestre 2019 rispetto agli obiettivi fissati all’interno del budget 2019, hanno riesaminato le previsioni previste con riguardo all’esercizio 2019 ed ai successivi esercizi di Piano (che include i fondamentali economici e finanziari utilizzati per lo svolgimento dei “*tests di impairment*”), confermandone le linee guida già approvate in data 31 gennaio 2019 e valutando ulteriori misure di riduzione dei costi di acquisto ed industriali e del costo del personale.

Sebbene le valutazioni aggiornate non evidenzino situazioni di perdita di valore delle attività non correnti, rispetto alle valutazioni operate al 31 dicembre 2018, non si può escludere che eventuali scenari negativi del quadro economico possano determinare performance del Gruppo divergenti rispetto alle aspettative e 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) ed ad accertare che non ci fossero passività/perdite di valore certe o probabili superiori rispetto a quelle rilevate alla data del 30 giugno 2019.

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

A-10 Immobilizzazioni materiali

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni materiali nel corso del I semestre 2019:

Movimentazione delle immobilizzazioni materiali

| Descrizione | Saldo al 31/12/2018 | Investimenti | Dismissioni | Variazione Area | Altri Movim. | Saldo al 30/06/2019 |
|-------------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|-----------------|------------------------|
| Terreni industriali | 31.680 | 0 | 0 | 0 | 0 | 31.680 |
| Fabbricati Industriali | 38.726 | 9 | -5 | 0 | 40 | 38.770 |
| Impianti e macchinari | 57.717 | 120 | -19 | -212 | 141 | 57.747 |
| Attrezzature ind.li e comm.li | 49.693 | 344 | -116 | -331 | 214 | 49.804 |
| Altri beni | 10.003 | 21 | -5 | -286 | 98 | 9.831 |
| Immob. In corso e acconti | 8.624 | 98 | 0 | 0 | -137 | 8.585 |
| Totale costo storico | 196.443 | 592 | -145 | -829 | 356 | 196.417 |
| Descrizione | Saldo al 31/12/2018 | Ammortam. Svalutazioni | Dismissioni | Variazione Area | Altri Movim. | Saldo al 30/06/2019 |
| Terreni industriali | 7.098 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.098 |
| Fabbricati Industriali | 21.071 | 508 | -3 | 0 | 15 | 21.591 |
| Impianti e macchinari | 52.926 | 430 | -18 | -171 | 118 | 53.285 |
| Attrezzature ind.li e comm.li | 46.656 | 379 | -30 | -169 | 76 | 46.912 |
| Altri beni | 9.128 | 126 | -3 | -270 | 23 | 9.004 |
| Immob. In corso e acconti | 1.617 | 163 | 0 | 0 | 0 | 1.780 |
| Totale fondo amm.to | 138.496 | 1.606 | -54 | -610 | 232 | 139.670 |
| Descrizione | Saldo al 31/12/2018 | Invest. netti | Ammortam. Svalutazioni | Variazione Area | Altri Movim. | Saldo al 30/06/2019 |
| Terreni industriali | 24.582 | 0 | 0 | 0 | 0 | 24.582 |
| Fabbricati Industriali | 17.655 | 7 | -508 | 0 | 25 | 17.179 |
| Impianti e macchinari | 4.791 | 119 | -430 | -41 | 23 | 4.462 |
| Attrezzature ind.li e comm.li | 3.037 | 258 | -379 | -162 | 138 | 2.892 |
| Altri beni | 875 | 19 | -126 | -16 | 75 | 827 |
| Immob. In corso e acconti | 7.006 | 98 | -163 | 0 | -137 | 6.804 |
| Totale netto | 57.946 | 501 | -1.606 | -219 | 124 | 56.746 |

La colonna “Variazione Area” riflette gli effetti derivanti dal deconsolidamento della Business Unit collegata alla cessione della partecipazione in Beghelli Canada.

La voce “Terreni e Fabbricati industriali” include il valore dello stabilimento di Crespellano, previsto in vendita sulla base delle linee guida del piano industriale 2019-2023. Il complesso immobiliare in oggetto non è stato riclassificato all’interno della voce “attività destinate alla vendita” in quanto, alla data del 30 giugno 2019, non erano stati soddisfatti i requisiti previsti dai Paragrafi 7 e 8 dell’IFRS 5 “Attività non correnti” possedute per la vendita e attività operative cessate. Lo stabilimento di Crespellano è stato oggetto

di una perizia indipendente effettuata in data 15/02/2019 con riferimento alla chiusura al 31 dicembre 2018. 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.

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

A-20 Immobilizzazioni immateriali

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nel corso del I semestre 2019:

Movimentazione delle immobilizzazioni immateriali

| Descrizione | Saldo al 31/12/2018 | Incrementi | Variazione Area | Ammortamenti svalutazione | Altri Movimenti | Saldo al 30/06/2019 |
|------------------------------|------------------------|--------------|--------------------|------------------------------|--------------------|------------------------|
| Avviamento | 7.916 | 0 | -1.195 | 0 | 0 | 6.721 |
| Costi di sviluppo | 4.730 | 445 | -94 | -1.109 | 1.772 | 5.744 |
| Diritti brevetti industriali | 329 | 13 | 0 | -37 | 0 | 305 |
| Concessioni e licenze | 523 | 106 | -17 | -136 | 1 | 477 |
| Altre | 57 | 0 | -22 | -12 | 1 | 24 |
| Immobilizz. in corso | 3.413 | 1.598 | 0 | 0 | -1.762 | 3.249 |
| Totale | 16.968 | 2.162 | -1.328 | -1.294 | 12 | 16.520 |

La colonna "Variazione Area" riflette gli effetti derivanti dal deconsolidamento della Business Unit collegata alla cessione della partecipazione in Beghelli Canada.

Il saldo residuo al 30 giugno 2019 della voce "Avviamento" è attribuibile alla differenza di consolidamento generata dal differenziale tra il prezzo sostenuto per l'acquisizione delle controllate Beghelli Praezisa e Beghelli Elplast ed il corrispondente patrimonio netto delle partecipate alla data di acquisizione. Tale voce si è ridotta nel corso del I semestre a seguito della cessione della partecipazione nella società Beghelli Canada.

Il dettaglio è riportato nella tabella seguente:

| Descrizione | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
|-------------------|--------------|--------------|
| Beghelli Praezisa | 6.706 | 6.706 |
| Beghelli Canada | 0 | 1.195 |
| Beghelli Elplast | 15 | 15 |
| Totale | 6.721 | 7.916 |

Nel corso del I semestre 2019 le società del Gruppo Beghelli hanno proceduto a capitalizzare costi di sviluppo (prevolentemente costi del personale, spese di consulenza e costi per materiali) per un importo pari ad Euro/migliaia 1.923 (di cui Euro/migliaia 1.105 relativi al progetto denominato "Ubiluce", più diffusamente commentato al capitolo 1 della Relazione Intermedia sulla Gestione).

Al 30 giugno 2019 parte dei costi riconducibili al Progetto Ubiluce per un importo pari a Euro/migliaia 1.762, sono stati riclassificati dalla voce "Immobilizzazioni in Corso" alla voce "Costi di sviluppo" e quindi portati in ammortamento a seguito del completamento della relativa fase di sviluppo che ha reso disponibile per l'uso la tecnologia di riferimento.

Il valore delle immobilizzazioni in corso al 30 giugno 2019 è prevalentemente riconducibile a costi sostenuti per progetti di ricerca e sviluppo (già descritti al capitolo 1 della Relazione Intermedia sulla Gestione) di seguito dettagliati:

- Euro/migliaia 1.828 relativi al progetto Ubiluce;
- Euro/migliaia 589 relativi al progetto Luminare;
- Euro/migliaia 631 relativi al progetto Isaac.

I costi di sviluppo sono stati attribuiti a specifici progetti, la cui recuperabilità è stata aggiornata al 31 dicembre 2018 applicando il metodo dei flussi di cassa attualizzati alle previsioni economico-finanziarie indicate all'interno del Piano approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 gennaio 2019. Come già commentato al Paragrafo “*Impairment* test sui principali assets iscritti nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019”, gli Amministratori hanno sostanzialmente confermato gli obiettivi economico-finanziari inclusi nel Piano.

A-30 Immobilizzazioni materiali non strumentali

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

Movimentazione delle immobilizzazioni materiali non strumentali

| Descrizione | Saldo al 31/12/2018 | Investimenti 2019 | Dismissioni | Altri Movim. | Saldo al 30/06/2019 |
|-----------------------------|------------------------|-----------------------|-------------|-----------------|------------------------|
| Terreni | 5.314 | | | | 5.314 |
| Fabbricati | 1.390 | | | | 1.390 |
| Totale costo storico | 6.704 | | | | 6.704 |
| Descrizione | Saldo al 31/12/2018 | Ammort.ti 2019 | Dismissioni | Altri Movim. | Saldo al 30/06/2019 |
| Terreni | 187 | | | | 187 |
| Fabbricati | 783 | 27 | | 1 | 811 |
| Totale fondo amm.to | 970 | 27 | | 1 | 998 |
| Descrizione | Saldo al 31/12/2018 | Investimenti netti | Ammort.ti | Altri Movim. | Saldo al 30/06/2019 |
| Terreni | 5.127 | | | | 5.127 |
| Fabbricati | 607 | | -27 | -1 | 579 |
| Totale netto | 5.734 | | -27 | -1 | 5.706 |

Tale voce è riconducibile ad attività, prevalentemente ubicate sul territorio italiano, che non sono impiegate all'interno del processo produttivo e della gestione caratteristica.

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 ammortizzate in base alla vita utile residua.

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

- il valore di mercato, così come confermato dagli esiti di recenti perizie indipendenti svolte sui principali assets, è superiore o pari al valore netto contabile residuo al 30 giugno 2019;

- gli importi iscritti a conto economico riconducibili a tali investimenti sono del tutto trascurabili;
- su tali assets non gravano ipoteche.

A-35 Diritto di Utilizzo dei beni

La tabella che segue evidenzia la movimentazione, nel corso del I semestre, della voce Diritto di Utilizzo dei Beni iscritta a seguito dell'applicazione a decorrere dal 1° gennaio 2019 del nuovo principio IFRS 16:

Movimentazione del Diritto di Utilizzo Beni

| Descrizione | Saldo al 01/01/2019 | Invest. 2019 | Dismissioni | Variaz. Area | Altri Movim. | Saldo al 30/06/2019 |
|-------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|------------------------|
| Terreni industriali | 5.557 | | | | | 5.557 |
| Fabbricati Industriali | 5.388 | 168 | -36 | -1.247 | | 4.273 |
| Impianti e macchinari | 105 | | | | | 105 |
| Attrezzature ind.li e comm.li | 75 | | | | | 75 |
| Altri beni | 1.207 | 67 | -37 | -23 | | 1.214 |
| Immob. In corso e acconti | | | | | | |
| Totale costo storico | 12.332 | 235 | -73 | -1.270 | | 11.224 |
| Descrizione | Saldo al 01/01/2019 | Ammortam. 2019 | Dismissioni | Variaz. Area | Altri Movim. | Saldo al 30/06/2019 |
| Terreni industriali | | 81 | | | | 81 |
| Fabbricati Industriali | | 1.011 | | -82 | | 929 |
| Impianti e macchinari | | 10 | | | | 10 |
| Attrezzature ind.li e comm.li | | 12 | | | | 12 |
| Altri beni | | 297 | | -4 | | 293 |
| Immob. In corso e acconti | | | | | | |
| Totale fondo amm.to | 1.411 | | | -86 | | 1.325 |
| Descrizione | Saldo al 01/01/2019 | Invest. netti | Ammortam. 2019 | Variaz. Area | Altri Movim. | Saldo al 30/06/2019 |
| Terreni industriali | 5.557 | | -81 | | | 5.476 |
| Fabbricati Industriali | 5.388 | 132 | -1.011 | -1.165 | | 3.344 |
| Impianti e macchinari | 105 | | -10 | | | 95 |
| Attrezzature ind.li e comm.li | 75 | | -12 | | | 63 |
| Altri beni | 1.207 | 30 | -297 | -19 | | 921 |
| Immob. In corso e acconti | | | | | | |
| Totale netto | 12.332 | 162 | -1.411 | -1.184 | | 9.899 |

La Voce “Terreni industriali” è riconducibile ai diritti di concessione della durata di 50 anni sui terreni acquisiti e pagati in via anticipata dalle controllate cinesi del Gruppo. L'applicazione del nuovo principio IFRS 16, ha determinato la rilevazione di un diritto d'uso per un valore complessivo al 1° gennaio 2019 pari a Euro/migliaia 5.577 ed in contropartita la riduzione della voce “risconti attivi” iscritta al 31 dicembre 2018 all'interno della voce A-70.

Il saldo al 1° gennaio 2019 della voce “Fabbricati industriali” è riconducibile:

- per il controvalore, incluso nel corrispettivo di vendita e negli accordi contrattuali di cessione dell'immobile sito in Brno avvenuta nel corso del 2017, del diritto d'uso gratuito, per una durata di 3 anni a partire dal 1° gennaio 2018, dell'immobile stesso riconosciuto dalla parte acquirente alla controllata Beghelli Elplast. L'applicazione del nuovo principio IFRS 16 ha determinato la rilevazione di un diritto d'uso per un valore complessivo al 1° gennaio 2019 pari a Euro/migliaia 1.226 ed in contropartita la riduzione della voce “risconti attivi” iscritta al 31 dicembre 2018 all'interno delle voci A-70 e A-110

- per la quota residua, pari ad Euro/migliaia 4.162 il diritto d'uso all'utilizzo di immobili, magazzini ed uffici che ha determinato la rilevazione di una passività finanziaria di pari importo iscritta per la componente a breve all'interno della voce P-60 e per la componente a lungo all'interno della voce P-10.

La variazione dell'area di consolidamento è attribuibile alla cessione delle attività operative, tra cui il diritto d'uso dell'immobile in locazione, riconducibili alla Business Unit di Beghelli Canada.

Il saldo al 1° gennaio 2019 della voce "Altri beni" è prevalentemente riconducibile ad autovetture aziendali; la rilevazione di tale voce dell'attivo ha determinato la rilevazione di una passività finanziaria di pari importo iscritta per la componente a breve all'interno della voce P-60 e per la componente a lungo all'interno della voce P-10.

A-40 Partecipazioni

La movimentazione delle partecipazioni è riportata nella tabella seguente (il dettaglio per società è stato già riportato nel Paragrafo "Principi di redazione e Area di Consolidamento"):

| Descrizione | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| Imprese a controllo congiunto | 94 | 94 | 0 |
| Altre imprese | 38 | 38 | 0 |
| Totale | 132 | 132 | 0 |

La voce "Imprese a controllo congiunto" include per Euro/migliaia 94 il valore della partecipazione nella società Ergyca Tracker 2 S.r.l., di cui la Beghelli Servizi S.r.l. detiene il 49% delle quote (il restante 51% è stato sottoscritto dalla società EgyCapital S.p.a.), che è valutata con il metodo del Patrimonio Netto.

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 | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Crediti finanziari Progetto Un Mondo di Luce | 31.467 | 30.834 | 633 |
| Conto corrente vincolato | 3.409 | 1.427 | 1.982 |
| Totale | 34.876 | 32.261 | 2.615 |
| Fondo svalutazione crediti Un Mondo di Luce | -12.181 | -11.932 | -249 |
| Crediti finanziari ed altre attività | 22.695 | 20.329 | 2.366 |

L'incremento della voce "Conto Corrente Vincolato" è attribuibile ad un deposito vincolato ("Escrow account") della durata di 24 mesi che è stato costituito per Euro/migliaia 2.135 a seguito della cessione in data 30 aprile 2019 della partecipazione di Beghelli Canada a garanzia degli obblighi contrattualmente previsti nei confronti dell'acquirente.

Il saldo residuo del “Conto Corrente Vincolato” è stato costituito a garanzia del rischio relativo ai crediti finanziari UMDL oggetto delle operazioni di cessione pro-soluto perfezionate nel corso dei precedenti esercizi.

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

- l’incremento dovuto al riconoscimento di “finanziamenti” 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.

I crediti riconducibili alla proposta “Un Mondo di Luce” sono esposti al netto di un fondo svalutazione al 30 giugno 2019 pari a Euro/migliaia 12.181, la cui movimentazione è riportata nella seguente tabella:

| Descrizione | 31/12/2018 | Accant.to | Utilizzi | 30/06/2019 |
|----------------------------|-------------------|------------------|-----------------|-------------------|
| Fondo svalutazione crediti | -11.932 | -249 | | -12.181 |

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 2018.

A-60 Attività nette per imposte anticipate

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle attività nette per imposte anticipate nel corso del I semestre 2019:

| In Migliaia di Euro | 31/12/2018 | Accanton.to | Utilizzo | Variazione area | Altri movimenti | 30/06/2019 |
|--|-------------------|--------------------|-----------------|------------------------|------------------------|-------------------|
| Perdite pregresse | 8.392 | 99 | -192 | 0 | 7 | 8.306 |
| Anticipate sul debito leasing | 1.902 | 0 | 0 | 0 | | 1.902 |
| Fondi ed altre componenti nette a tassazione differite | 10.832 | 148 | -17 | 0 | 8 | 10.971 |
| Altre differenze temporanee passive | -663 | 28 | 78 | 61 | -7 | -503 |
| Progetto "Un Mondo di Luce" | -7.571 | 177 | 0 | | | -7.394 |
| Altre variazioni minori | 6.807 | 58 | -246 | 0 | 2 | 6.621 |
| Valut. al "fair value as deemed cost" terreni e fabbricati | -10.612 | 0 | 35 | | | -10.577 |
| Attività nette per imposte anticipate | 9.087 | 510 | -342 | 61 | 10 | 9.326 |

Il saldo della voce “Perdite Pregresse” è prevalentemente riconducibile alle società Italiane del Gruppo (Beghelli S.p.a per Euro/migliaia 6.431, Beghelli Servizi S.r.l per Euro/migliaia 114, Elettronica Cimone S.r.l per Euro/migliaia 199, Becar S.r.l per Euro/migliaia 337 e Sicurweb Srl per Euro/migliaia 99); l’utilizzo è in gran parte associato alla redditività di periodo espressa dalla controllata tedesca che ha 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 2019-2023.

Gli Amministratori, sulla base delle indicazioni del mercato e delle previsioni attese per il secondo semestre 2019, pur ritenendo raggiungibili gli utili fiscali fissati all’interno del piano precedentemente citato, hanno valutato di non rilevare le imposte anticipate (pari a circa Euro/migliaia 350) relative alle perdite fiscali e differenze temporanee attive maturate nel corso del I semestre 2019 dalle società italiane del Gruppo.

L'accantonamento rilevato nel corso del I semestre 2019 nella voce “Fondi rischi” è prevalentemente riconducibile alla svalutazione dei crediti oltre i limiti di deduzione ammessi dalla normativa ed alla rilevazione di passività ritenute probabili fiscalmente deducibili negli esercizi successivi in concomitanza con il sostenimento effettivo del costo.

La voce “Anticipate sul debito leasing” è prevalentemente riconducibile alla rilevazione dell’effetto fiscale differito associato all’operazione di leaseback dell’immobile industriale ed alla svalutazione dei Costi di

Sviluppo. L'operazione di leaseback, contabilizzata in accordo con lo IAS 17, ha comportato la rilevazione al 30 giugno 2019 di un effetto fiscale anticipato (pari ad Euro/migliaia 1.902) sul valore del debito finanziario risultante dall'operazione 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 (pari ad Euro/migliaia 2.004 incluso all'interno della voce (Valut. al "fair value as deemed cost" terreni e fabbricati) sul valore dell'immobile iscritto in bilancio tra le immobilizzazioni materiali oggetto del contratto di locazione finanziaria (effetto fiscale commisurato alla differenza temporanea imponibile tra il valore contabile e fiscale dell'attività).

La categoria "Altre differenze temporanee" include anche gli effetti fiscali connessi all'eliminazione dei margini infragruppo realizzati per attività di sviluppo capitalizzate tra le immobilizzazioni immateriali ed al disallineamento temporale generato dal diverso trattamento contabile riservato ad alcuni voci di costo dai principi contabili locali e fiscali utilizzati da alcune società controllate per la predisposizione dei bilanci civilistici ed i principi contabili internazionali utilizzati per la redazione del bilancio consolidato.

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 2018.

La colonna "Variazione Area" include gli effetti prodotti dal deconsolidamento della divisione gestita dalla Società Beghelli Canada ceduta nel corso del I semestre 2019.

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

A-70 Altri Crediti ed attività non correnti

Il saldo risulta così costituito:

| Descrizione | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti fiscali chiesti a rimborso | 442 | 442 | 0 |
| Ratei attivi e risconti attivi | 357 | 6.519 | -6.162 |
| Acconti a fornitori | 8.800 | 0 | 8.800 |
| Crediti non finanziari Un Mondo di Luce | 1.246 | 1.266 | -20 |
| Altri crediti non correnti | 3.395 | 79 | 3.316 |
| Totali | 14.240 | 8.306 | 5.934 |
| Fondo svalutazione crediti | -20 | -24 | 4 |
| Altri Crediti ed attività non correnti | 14.220 | 8.282 | 5.938 |

I crediti fiscali sono in gran parte relativi alle istanze presentate per il rimborso, atteso nel medio termine, della quota di Irap deducibile ai fini Ires per le annualità 2007-2011.

La Riduzione della voce "Ratei e Risconti attivi" è prevalentemente attribuibile all'applicazione avvenuta in data 1° gennaio 2019 del nuovo principio contabile Ifrs 16 che ha determinato la rilevazione di un diritto di utilizzo dei beni iscritto all'interno della voce A-35 (categorie terreni e fabbricati).

La voce "Acconti a fornitori" è in gran parte riconducibile ad anticipi riconosciuti ad un fornitore per servizi pubblicitari non ancora prestati alla data del 30 giugno; la variazione rispetto al saldo del 31 dicembre 2018 è attribuibile ad una riclassifica operata dalla voce A-110 per riflettere la tempistica di realizzazione attesa nel medio lungo termine.

La Voce "Altri crediti" è costituita per Euro/migliaia 3.316 (Euro/migliaia 3.723 al 31 dicembre 2018 classificata all'interno della voce A-110) dal valore dei cosiddetti Titoli di Efficienza Energetica (più comunemente noti con la denominazione Certificati Bianchi) che sono emessi dal Gestore Servizi Energetici 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 ancora da incassare del livello di risparmio energetico atteso tramite il consolidamento del Progetto "Un Mondo di Luce" nel corso degli anni successivi. La riduzione di valore per Euro/migliaia 407 è riconducibile sia alla variazione al ribasso del valore medio di mercato che allo scorporo della componente finanziaria, pari ad Euro/migliaia 202, implicita all'interno del credito (si veda quanto commentato al Paragrafo IS-45). La riclassifica da attività correnti (A-110) ad attività non correnti rispetto alla chiusura al 31 dicembre 2018, è stata operata per riflettere i tempi attesi per l'incasso del credito.

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 2019:

| Descrizione | 31/12/2018 | Accant.to | Utilizzi | Altri mov. | 30/06/2019 |
|---------------------------------|------------|-----------|----------|------------|------------|
| Fondo svalutazione crediti UMDL | -24 | | 4 | | -20 |

A-80 Rimanenze

La composizione è la seguente:

| Descrizione | 30/06/2019 Continued | 31/12/2018 | | | Variazione Continued |
|---|-------------------------|---------------|--------------|---------------|-------------------------|
| | | Continued | Discontinued | Totale | |
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 37.621 | 36.657 | 2.138 | 38.795 | 964 |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 8.679 | 9.201 | 0 | 9.201 | -522 |
| Prodotti finiti e merci | 23.869 | 25.449 | 775 | 26.224 | -1.580 |
| Diritto di recupero prodotti | 455 | 292 | 0 | 292 | 163 |
| Rimanenze lorde | 70.624 | 71.599 | 2.913 | 74.512 | -975 |
| Fondo svalutazione | -17.277 | -17.453 | -44 | -17.497 | 176 |
| Rimanenze nette | 53.347 | 54.146 | 2.869 | 57.015 | -799 |

La scomposizione del saldo al 31 dicembre 2018 in "Continued" (attività operative tuttora in esercizio alla data del 30 giugno 2019) e "Discontinued" (saldo attribuibile alla Business Unit Beghelli Canada) è stata operata per facilitare l'analisi della variazione intervenuta nel corso del 1 semestre. Il saldo al 30 giugno 2019 non include il magazzino della Business Unit Beghelli Canada deconsolidata a seguito della cessione perfezionata in data 30 aprile 2019.

Il magazzino al 30 giugno 2019 si riduce di Euro/migliaia 799 rispetto al saldo (colonna "Continued") al 31 dicembre 2018 che esclude il contributo apportato dalla Business Unit Beghelli Canada.

La voce "Diritto di Recupero Prodotti", introdotta insieme alla voce "Passività per rimborsi futuri" (classificata in P-110) a seguito dell'applicazione del nuovo principio IFRS 15, esprime il valore di recupero dei beni resi che il Gruppo prevede di ricevere dai propri clienti.

Il valore delle rimanenze di magazzino è al netto di un fondo svalutazione pari ad Euro/migliaia 17.277 (Euro/migliaia 17.497 al 31 dicembre 2018) 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 dell'esercizio in chiusura e precedente è stata la seguente:

| Descrizione | 31/12/2018 | Accant.to | Utilizzi | Variazione area di consolidame nto | | Altri mov. | 30/06/2019 |
|------------------------------|------------|-----------|----------|---|--|------------|------------|
| | | | | | | | |
| Fondo svalutazione magazzino | 17.497 | 171 | -456 | -44 | | 109 | 17.277 |

L'accantonamento del fondo svalutazione magazzino è riconducibile alla svalutazione di prodotti finiti riconducibili alle diverse divisioni in cui opera il Gruppo; l'utilizzo del fondo svalutazione è legato all'avvio di iniziative di carattere industriale, supportate anche da consulenti esterni, finalizzate al recupero all'interno del ciclo produttivo di parte del materiale a lenta rotazione

A-90 Crediti commerciali

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

| Descrizione | 30/06/2019 Continued | 31/12/2018 | | | Variazione Continued |
|---|-------------------------|---------------|--------------|---------------|-------------------------|
| | | Continued | Discontinued | Totale | |
| Clienti Italia | 15.126 | 16.262 | 0 | 16.262 | -1.136 |
| Clienti Paesi UE | 7.378 | 7.314 | 0 | 7.314 | 64 |
| Clienti Paesi Extra-UE | 14.143 | 11.591 | 2.128 | 13.719 | 2.552 |
| Crediti commerciali verso società correlate | 159 | 147 | 0 | 147 | 12 |
| Crediti commerciali lordi | 36.806 | 35.314 | 2.128 | 37.442 | 1.492 |
| Fondo svalutazione crediti | -2.679 | -3.030 | 0 | -3.030 | 351 |
| Crediti commerciali netti | 34.127 | 32.284 | 2.128 | 34.412 | 1.843 |

L'incremento dei crediti rispetto al 31 dicembre 2018 (colonna "Continued" che esclude il contributo della Business Unit riconducibile alla Beghelli Canada ceduta nel corso del 2019) è prevalentemente attribuibile ad una riduzione delle operazioni di cessione pro soluto dei crediti commerciali.

I crediti commerciali netti sono esposti al netto di un fondo svalutazione al 30 giugno 2019 pari ad Euro/migliaia 2.679, 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 2019 è riportata nella tabella seguente:

| Descrizione | 31/12/2018 | Accant.to | Utilizzi | Altri mov. | 30/06/2019 |
|----------------------------|------------|-----------|----------|------------|------------|
| Fondo svalutazione crediti | 3.030 | 0 | -223 | -128 | 2.679 |

Gli utilizzi si riferiscono allo stralcio definitivo di alcune posizioni creditorie a fronte delle quali era stato effettuato un accantonamento, oppure ad una revisione della stima degli accantonamenti effettuati a fronte di posizioni ritenute, nel passato, di dubbia esigibilità.

La voce "Altri movimenti" è prevalentemente riconducibile alle differenze cambio relative alle posizioni delle società estere che operano al di fuori dell'area Euro.

A-100 Attività finanziarie

Il dettaglio è il seguente:

| Descrizione | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Quota corrente Crediti finanziari "Un Mondo di Luce" | 1.932 | 2.400 | -468 |
| Attività finanziarie | 1.535 | 0 | 1.535 |
| Altri crediti finanziari verso terzi | 0 | 2.061 | -2.061 |
| Crediti finanziari vs società correlate | 0 | 74 | -74 |
| Totale | 3.467 | 4.535 | -1.068 |

La voce “Quota corrente Crediti finanziari Un Mondo di Luce” rappresenta la quota incassabile nei prossimi 12 mesi relativa al credito iscritto in relazione alla componente prodotto ed interessi delle lampade installate nell’ambito del progetto “Un Mondo di Luce”. Il decremento della voce “Quota corrente Crediti Finanziari Un Mondo di Luce” è dovuto all’incasso dei crediti finanziari concessi ai clienti che hanno installato, nel corso dei precedenti esercizi, gli apparecchi sostitutivi relativi al Progetto “Un Mondo di Luce”.

La voce “Attività finanziarie” include temporanee eccedenze di cassa detenute dalla società controllata Beghelli China, investite in titoli finanziari a rendimento variabile.

La Voce “Altri crediti finanziari verso terzi” al 31 dicembre 2018 è riconducibile ad un’operazione di cessione pro-soluto di crediti finanziari avvenuta in prossimità della data di chiusura dell’esercizio precedente ma regolata finanziariamente nel corso del corrente esercizio.

A-110 Altri crediti ed attività correnti

Il dettaglio è il seguente:

| Descrizione | 30/06/2019 | 31/12/2018 | | | Variazione |
|--|--------------|---------------|--------------|---------------|----------------|
| | Continued | Continued | Discontinued | Totale | |
| Crediti per IVA | 961 | 1.581 | 0 | 1.581 | -620 |
| Altri crediti fiscali | 422 | 385 | 0 | 385 | 37 |
| Crediti fiscali correnti | 1.383 | 1.966 | 0 | 1.966 | -583 |
| Risconti attivi | 1.631 | 1.314 | 138 | 1.452 | 317 |
| Ratei e risconti correnti | 1.631 | 1.314 | 138 | 1.452 | 317 |
| Acconti a fornitori | 4.952 | 13.835 | 0 | 13.835 | -8.883 |
| Crediti vs dipendenti | 53 | 40 | 0 | 40 | 13 |
| Crediti vs agenti | 159 | 125 | 0 | 125 | 34 |
| Crediti vs istituti di previdenza | 99 | 37 | 0 | 37 | 62 |
| Altre attività e crediti-Parti correlate | 0 | 44 | 0 | 44 | -44 |
| Altre attività e crediti | 1.570 | 5.809 | 44 | 5.853 | -4.239 |
| Altre Attività e Crediti correnti | 6.833 | 19.890 | 44 | 19.934 | -13.057 |
| Totale | 9.847 | 23.170 | 182 | 23.352 | -13.323 |

La voce “Altri crediti fiscali” al 30 giugno 2019 include per Euro/migliaia 347 il credito di imposta nella misura del 50% degli investimenti incrementali in Ricerca e Sviluppo realizzati nel corso del 2018 e calcolato in ottemperanza alle agevolazioni introdotte dalla Legge di Stabilità 2015 - DI n. 190/2014. Tale credito sarà utilizzato in compensazione con altre imposte nel corso del secondo semestre 2019.

La variazione della voce “Acconti a fornitori”, rispetto al saldo al 31 dicembre 2018, è attribuibile alla riclassifica già commentata al Paragrafo A-70.

La voce "Altre attività e crediti" al 30 giugno 2019 è composta principalmente:

- per un importo pari a Euro/migliaia 860 (al 31 dicembre 2018 pari ad Euro/migliaia 891), dalla quota riconducibile all'Iva ricompresa all'interno del credito finanziario concesso ai clienti UMDL;
- per la quota residua da crediti diversi di natura operativa non strettamente riconducibili alla gestione caratteristica di vendita. Tale voce include anche il conguaglio per la cessione della partecipazione in Beghelli Canada pari ad Euro/migliaia 83 secondo quanto previsto dal contratto, tale credito sarà incassato ne breve termine.

Il decremento di tale voce, rispetto al saldo al 31 dicembre 2018, è attribuibile alla riclassifica dei crediti per Certificati Bianchi già commentata al Paragrafo A-70.

A-115 Crediti per imposte

Tale voce, pari a Euro/migliaia 382 (Euro/migliaia 250 al 31 dicembre 2018), è rappresentata da acconti di imposta versati in eccesso rispetto al corrispondente carico fiscale.

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

Il dettaglio è il seguente:

| Descrizione | Valuta | Nominale (*) | 30/06/2019 | Nominale (*) | 31/12/2018 | Variazione |
|----------------------------------|---------|--------------|------------|--------------|------------|-------------|
| Opzioni call su valuta | Usd/000 | | | -5.650 | 139 | -139 |
| Opzioni call su valuta | Cny/000 | | | -23.877 | 0 | 0 |
| Derivati sui cambi | Usd/000 | | | 2.985 | 184 | -184 |
| Derivati sui cambi | Rmb/000 | -10.066 | 7 | -13.068 | 85 | -79 |
| Derivati sui cambi | Hkd/000 | | | 64.553 | 22 | -22 |
| Derivati sui cambi | Czk/000 | -42.356 | 4 | -31.872 | 6 | -2 |
| Derivati sui cambi | Pln/000 | | | 3.502 | 3 | -3 |
| Strumenti derivati attivi | | | 11 | | 439 | -428 |

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

| Descrizione | Valuta | Nominale | 30/06/2019 | Nominale | 31/12/2018 | Variaz. |
|-----------------------------------|----------|----------|------------|----------|------------|-------------|
| Derivati sui tassi di interesse | Euro/000 | 3.522 | 265 | 3.960 | 330 | -65 |
| Derivati sui cambi (*) | Usd/000 | -2.936 | 7 | -51 | 35 | -28 |
| Derivati sui cambi (*) | Huf/000 | 80.029 | 0 | 68.967 | 0 | 0 |
| Derivati sui cambi (*) | Rmb/000 | -94.178 | 0 | -68.225 | 94 | -94 |
| Derivati sui cambi (*) | Cad/000 | 3.180 | 11 | 0 | 0 | 11 |
| Derivati sui cambi (*) | Pln/000 | 1.280 | 1 | -1.627 | 1 | 0 |
| Derivati sui cambi (*) | Mxp/000 | 10.097 | 1 | 0 | 0 | 1 |
| Strumenti derivati passivi | | | 285 | | 460 | -175 |

(*) 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;
- a strategie di copertura del rischio di oscillazione cambi sui volumi attesi in acquisto e denominati prevalentemente in Usd e Rmb.

Gli strumenti derivati sui tassi di cambio, sebbene stipulati con obiettivi gestionali di copertura, non sono stati contabilizzati applicando l'hedge accounting in quanto non risultano rispettate tutte le condizioni previste dall'IFRS 9 in tema di "hedging documentation". Pertanto, le variazioni nel "fair value" di tali strumenti sono state contabilizzate direttamente a conto economico nella voce "proventi e oneri finanziari".

I contratti "Interest Rate Swap", originariamente stipulati con l'obiettivo di fissare il tasso di interesse e pertanto correlati al piano di ammortamento di una parte dei finanziamenti sottoscritti, sono stati contabilizzati, sulla base delle risultanze dei test di efficacia, come strumenti speculativi a partire dal 31 dicembre 2012 in quanto a seguito dell'accordo del 2013 di riscadenziamento del debito ai sensi dell'art.67 della Legge fallimentare, era venuta a cessare la relazione di copertura. Pertanto, le oscillazioni di "fair value" successive alla data del 31 dicembre 2012 sono state contabilizzate direttamente a conto economico.

A-140 Liquidità

Il dettaglio è il seguente:

| Descrizione | 30/06/2019 Continued | 31/12/2018 | | | Variazione Continued |
|------------------------------------|-------------------------|---------------|--------------|---------------|-------------------------|
| | | Continued | Discontinued | Totale | |
| Depositi bancari e postali | 15.854 | 23.671 | 626 | 24.297 | -7.817 |
| Denaro e altri valori in cassa | 62 | 37 | | 37 | 25 |
| Disponibilità liquide | 15.916 | 23.708 | 626 | 24.334 | -7.792 |
| Scoperti di conto corrente (P-60) | -19.103 | -18.444 | | -18.444 | -659 |
| Disponibilità liquide nette | -3.187 | 5.264 | 626 | 5.890 | -8.451 |

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

Ai fini della predisposizione del rendiconto finanziario, le disponibilità liquide sono esposte al netto dei relativi scoperti di conto corrente classificati in P-60.

Per i commenti relativi alla dinamica delle disponibilità liquide e, più in generale della Posizione Finanziaria Netta, si rinvia al Paragrafo 2.4 della Relazione sulla Gestione.

E-10 Patrimonio Netto

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

| Descrizione | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Capitale sociale | 9.961 | 9.961 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 48.424 | 48.424 |
| Azioni proprie in portafoglio | -1.661 | -1.661 |
| Capitale sociale e riserva sovrapprezzo | 56.724 | 56.724 |
| Riserva traduzione | 3.076 | 2.578 |
| Riserva cash flow hedge | -63 | -11 |
| Riserva las 19 | -1.214 | -980 |
| Riserva legale | 2.000 | 2.000 |
| Altre Riserve e Utile (perdite) a nuovo | 33.849 | 42.956 |
| Totali riserve e utili a nuovo | 37.648 | 46.543 |
| Utile/(Perdita) di periodo di pertinenza dei Soci della Controllante | 7.241 | -9.187 |
| Patrimonio netto di pertinenza dei Soci della Controllante | 101.613 | 94.080 |
| Riserve terzi | 81 | 4 |
| Utili - (Perdita) terzi | 108 | 129 |
| Patrimonio netto terzi | 189 | 133 |
| Patrimonio netto consolidato | 101.802 | 94.213 |

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:

| Azioni | Numero | Valore Nominale |
|----------------|--------------------|------------------|
| Ordinarie | 200.000.000 | 10.000.000 |
| Azioni proprie | -786.200 | -39.310 |
| Totali | 199.213.800 | 9.960.690 |

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 come precedentemente indicato per alcuni contratti.

Riserva Ias 19

Tale riserva include l'impatto a Patrimonio Netto al netto del correlato effetto fiscale derivante dall'applicazione dello Ias 19 revised con riferimento alla contabilizzazione degli utili/perdite attuariali. La riduzione di tale voce è in parte dovuta ad una riclassifica operata all'interno della posta di Patrimonio Netto "Altre Riserve e Utili / (perdite) a nuovo".

Altre riserve ed Utili a nuovo

La voce "Altre Riserve ed utili a nuovo" include il valore delle riserve che si sono costituite in sede di transizione agli IFRS.

La riduzione della voce è determinata:

- per Euro/migliaia 9.187 dalla copertura della perdita dell'esercizio precedente;
- per Euro/Migliaia 80 per effetto di una riclassifica operata all'interno delle poste del Patrimonio Netto.

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.

La variazione è attribuibile per Euro/migliaia 213 al deconsolidamento della partecipazione in Beghelli Canada.

P-10 Finanziamenti a medio - lungo termine

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

| Descrizione | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Mutui e finanziamenti bancari | 36.680 | 2.400 | 34.280 |
| Debiti finanziari vs società di leasing | 7.337 | 140 | 7.197 |
| Passività finanziarie per leasing Operativo | 1.516 | 0 | 1.516 |
| Passività finanziarie per leasing Operativo vs parti correlate | 553 | 0 | 553 |
| Altri debiti finanziati | 232 | 0 | 232 |
| Totali debiti finanziari a medio-lungo | 46.318 | 2.540 | 43.778 |

L'incremento del debito finanziario a medio-lungo termine (mutui e finanziamenti e debiti finanziari verso società di leasing) è prevalentemente attribuibile al mancato rispetto di uno dei due covenants (riconducibili al rapporto tra i valori consolidati Posizione Finanziari Netta / Margine Operativo Lordo) sottostanti i finanziamenti a medio-lungo termine che ha comportato al 31 dicembre 2018, sotto il profilo contabile, essendo intervenuta la rinuncia formale da parte degli istituti di credito all'esercizio dei diritti contrattuali previsti in caso di violazione del covenant dopo la chiusura dell'esercizio, la riclassifica, pari ad Euro/migliaia 53.313, nella voce P-60 Finanziamenti a breve termine.

Come già commentato nei Paragrafi relativi alla "Continuità aziendale" ed agli "Eventi Successivi" del fascicolo di Bilancio al 31 dicembre 2018, la Capogruppo ha ricevuto comunicazione, in data 25 marzo 2019, della volontà delle banche finanziarie a derogare, con riferimento alla sola data di calcolo del 31 dicembre 2018, al vincolo finanziario contrattualmente superato. A seguito di tale comunicazione, i debiti finanziari a medio lungo termine sono stati riclassificati in base alla durata originaria del piano di ammortamento finanziario che sono rimasti invariati.

La voce "Mutui e Finanziamenti" include finanziamenti agevolati, ad un tasso fisso medio fisso pari allo 0,61%, per un valore nominale iniziale pari a Euro/migliaia 8.094 (di cui Euro/migliaia 475 erogati nel corso del corrente semestre), alle società del Gruppo dal Ministero delle Attività produttive (al 30 giugno 2019 il valore residuo del debito finanziario è pari ad Euro/migliaia 2.233). La valutazione al "fair value" del valore

del finanziamento (al 30 giugno 2019 il “fair value” da rimborsare è pari a Euro/migliaia 2.123) è stata effettuata utilizzando tassi di mercato rilevati alla data dell’erogazione ed il differenziale, rispetto al valore nominale calcolato a tale data, esprime la valorizzazione del contributo percepito dalle società del Gruppo Beghelli sulle attività di Ricerca e Sviluppo collegate ai finanziamenti stessi e riconosciuto pertanto a conto economico sulla base dell’effettivo piano di ammortamento dei costi di sviluppo collegati.

Le voci “Passività finanziarie per leasing operativo” (verso terzi e Parti correlate) sono state iscritte a seguito dell’applicazione del nuovo principio Ifrs 16 “Leases”.

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

P-30 Trattamento Fine Rapporto

La movimentazione intervenuta nel semestre è riportata nella seguente tabella:

| Descrizione | 31/12/2018 | Variazione | Anticipi/Utilizzo | Altri | 30/06/2019 |
|---------------------------|--------------|------------|-------------------|----------|--------------|
| Trattamento fine Rapporto | 6.888 | 479 | -245 | 3 | 7.125 |
| Total | 6.888 | 479 | -245 | 3 | 7.125 |

La voce “Anticipi/Utilizzo” include principalmente gli anticipi erogati ai dipendenti, nel rispetto delle norme vigenti, ed i versamenti effettuati dalla Società a favore dei dipendenti che sono fuoriusciti dall’azienda.

Il dettaglio della voce “Variazione” è qui di seguito rappresentata:

| Descrizione | 30/06/2019 | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Service Cost | 87 | 187 | 111 |
| Interest Cost | 56 | 104 | 44 |
| (Utili)/Perdite Attuariali | 336 | -122 | -96 |
| Total Variazione | 479 | 169 | 59 |

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

| Ipotesi | 30/06/2019 | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|---|------------|------------|------------|
| Tasso annuo tecnico di attualizzazione (Italia) | 0,77% | 1,57% | 1,45% |
| Tasso annuo tecnico di attualizzazione (Estero) | 1,92% | 1,92% | 1,83% |
| Tasso annuo inflazione | 1,5% | 1,50% | 1,50% |
| Tasso annuo di rotazione | <8,0% | <8% | <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 variazione della voce “(Utili)/Perdite attuariali” è attribuibile alla dinamica del tasso annuo di attualizzazione che 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 | 31/12/2018 | Accanton.to | Utilizzo | Altri movim. | 30/06/2019 |
|----------------------------------|--------------|-------------|------------|--------------|--------------|
| Fondo indennità suppl. clientela | 2.244 | 29 | 0 | 0 | 2.273 |
| Fondo Garanzia | 381 | 0 | -9 | 0 | 372 |
| Altri fondi | 1.648 | 45 | -1 | 9 | 1.701 |
| Fondi rischi | 4.273 | 74 | -10 | 9 | 4.346 |

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.

L’utilizzo è riconducibile ai versamenti effettuati dalle Società italiane del Gruppo a seguito dell’interruzione del rapporto di collaborazione con alcuni agenti.

Il “Fondo garanzia prodotti” è stato stimato in base al trend storico, all’esperienza aziendale ed alle clausole contrattuali e/o previste dalla normativa di riferimento.

Il saldo della voce “Altri Fondi”, al 30 giugno 2019 pari ad Euro/migliaia 1.701, riflette:

- per Euro/migliaia 995, il rischio aperto sui crediti finanziari ceduti pro-soluto (si veda quanto commentato al Paragrafo A-50);
- per Euro/migliaia 668, gli oneri per il ripristino e lo smantellamento dell’immobile di proprietà della Beghelli Elplast, ceduto nel corso del 2017, da sostenere al termine del periodo di locazione (31 dicembre 2020).

P-50 Altri debiti/passività a lungo termine

Il saldo di tale voce è così dettagliato:

| Descrizione | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--------------------------------------|------------|------------|-------------|
| Risconto canoni affitto | 270 | 286 | -16 |
| Risconto Contributi | 319 | 557 | -238 |
| Altri minori | 75 | 0 | 75 |
| Altre passività a medio lungo | 664 | 843 | -179 |

La voce “risconto canoni affitto”, al 30 giugno 2019 pari a Euro/migliaia 270, 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 “Risconto Contributi” è relativa al risconto dei contributi di competenza degli esercizi successivi riconosciuti a parziale copertura dei costi sostenuti riconosciuti sotto forma di finanziamento agevolato, contributi a fondo perduto e/o credito di imposta (Legge di Stabilità 2015 - Dl n. 190/2014).

P-60 Finanziamenti a breve termine

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

| Descrizione | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Scoperti di conto corrente, conto anticipi ed altri debiti finanziari a breve | 19.103 | 18.444 | 659 |
| Mutui e finanziamenti bancari | 13.450 | 59.058 | -45.608 |
| Debiti finanziari vs società di leasing | 598 | 8.081 | -7.483 |
| Passività finanziarie per leasing Operativo | 1.065 | 0 | 1.065 |
| Passività finanziarie per leasing Operativo vs parti correlate | 239 | 0 | 239 |
| Altri debiti finanziari | 1.334 | 1.119 | 215 |
| Totali debiti finanziari a breve | 35.789 | 86.702 | -50.913 |

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

La voce “Mutui e Finanziamenti Bancari” è prevalentemente riconducibile alla rilevazione della quota capitale in scadenza nei prossimi 12 mesi. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2018 è dovuto alla riclassifica già precedentemente commentata alla voce P-10.

Le voci “Passività finanziarie per leasing operativo” (verso terzi e Parti correlate) sono state iscritte a seguito dell’applicazione del nuovo principio Ifrs 16 “Leases”.

La voce “Altri debiti finanziari” è prevalentemente riconducibile ad anticipi finanziari sui contratti UMDL, inclusi all’interno delle operazioni di cessione pro-soluto, riconducibili a prestazioni contrattuali ancora da eseguire e quindi a crediti non rilevati alla data del 30 giugno 2019.

P-75 Debiti per imposte

Tale voce è attribuibile al debito per imposte correnti. La riduzione è attribuibile per Euro/migliaia 143 al deconsolidamento della Business Unit riconducibile alla partecipazione in Beghelli Canada.

P-80 Fondi rischi a breve termine

La composizione e la movimentazione dei fondi rischi a breve termine del semestre sono illustrati nella tabella seguente:

| Descrizione | 31/12/2018 | Accanton.to | Utilizzo | Altri movim. | 30/06/2019 |
|------------------------------|------------|-------------|-----------|--------------|------------|
| Fondo garanzia prodotti | 511 | 23 | -3 | 2 | 533 |
| Altri fondi | 60 | 2 | 0 | 0 | 62 |
| Fondi rischi correnti | 571 | 25 | -3 | 2 | 595 |

Il “Fondo garanzia prodotti” è stato stimato in base al trend storico, all’esperienza aziendale ed alle aspettative per i prossimi esercizi.

P-90 Debiti commerciali

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

| Descrizione | 30/06/2019 | 31/12/2018 | | | Variazione Continued |
|---------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|-------------------------|
| | Continued | Continued | Discontinued | Totale | |
| Debiti verso fornitori Italia | 17.528 | 21.317 | 0 | 21.317 | -3.789 |
| Debiti verso fornitori paesi UE | 2.306 | 3.330 | 0 | 3.330 | -1.024 |
| Debiti verso fornitori paesi Extra UE | 17.630 | 21.367 | 1.520 | 22.887 | -3.737 |
| Debiti verso parti correlate | 564 | 751 | 0 | 751 | -187 |
| Debiti verso fornitori | 38.028 | 46.765 | 1.520 | 48.285 | -8.737 |

La riduzione dei debiti rispetto al 31 dicembre 2018 (colonna “Continued” che esclude il contributo della Business Unit riconducibile alla Beghelli Canada ceduta nel corso del 2019) è prevalentemente attribuibile ad una riduzione del valore del debito scaduto e a minori volumi di acquisto realizzati nel secondo trimestre 2019 rispetto all’ultimo trimestre dell’esercizio precedente.

Il saldo al 30 giugno 2019 include debiti scaduti per Euro/milioni 12,3 (Euro/milioni 16,7 al 31 dicembre 2018) di cui Euro/milioni 5,9 rientranti nella normale operatività dei pagamenti, Euro/Milioni 5,8 oltre i 30 giorni ed Euro/milioni 0,6 da posizioni scadute oltre i 360 giorni e prevalentemente attribuibili a posizioni in fase di verifica risalenti ad esercizi precedenti.

P-100 Altri debiti tributari

La composizione della voce è riportata nella tabella seguente:

| Descrizione | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|---------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Debiti IVA | 760 | 238 | 522 |
| Ritenute d’acconto | 1.133 | 1.144 | -11 |
| Altri debiti vs Erario | 161 | -15 | 176 |
| Altri debiti e passività | 2.054 | 1.367 | 687 |

La voce ritenute d’acconto include prevalentemente ritenute operate ai dipendenti e/o professionisti nei termini previsti dalla legge.

P-110 Altri debiti e passività correnti

La composizione della voce è riportata nella tabella seguente:

| Descrizione | 30/06/2019 | 31/12/2018 | | | Variazione Continued |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|-------------------------|
| | Continued | Continued | Discontinued | Totale | |
| Ratei e risconti passivi | 476 | 480 | 0 | 480 | -4 |
| Premi di fine anno | 5.648 | 6.234 | 0 | 6.234 | -586 |
| Acconti da clienti | 1.525 | 1.479 | 0 | 1.479 | 46 |
| Debiti vs dipendenti | 3.652 | 3.179 | 115 | 3.294 | 473 |
| Debiti vs agenti | 416 | 324 | 0 | 324 | 92 |
| Debiti vs istituti previdenza sociale | 1.457 | 1.649 | 0 | 1.649 | -192 |
| Passività per rimborsi futuri | 672 | 587 | 0 | 587 | 85 |
| Altri debiti e passività | 659 | 1.138 | 439 | 1.577 | -479 |
| Altri debiti e passività- Parti correlate | 50 | 0 | 0 | 0 | 50 |
| Altri debiti e passività | 14.555 | 15.070 | 554 | 15.624 | -515 |

La riduzione della voce “premi di fine anno” è prevalentemente attribuibile al pagamento dei premi definiti alla fine di ogni esercizio sociale e regolati finanziariamente nel corso del II/III trimestre dell’esercizio successivo. Il valore al 30 giugno 2019 include anche la previsione sui premi di competenza del I semestre calcolata tenendo in considerazione i parametri contrattuali.

La Voce “Passività per rimborsi futuri” è stata iscritta a seguito dell’applicazione del nuovo principio IFRS 15 ed esprime la passività pari al valore atteso dei resi sulle vendite realizzate alla data di chiusura della presente Relazione.

La voce “Debiti verso dipendenti” è composta sostanzialmente dalle retribuzioni del mese di giugno 2019 liquidate nel mese successivo e dagli accantonamenti per ferie non godute, per la tredicesima mensilità (al contrario già interamente liquidata al 31 dicembre 2018) e per le altre previdenze contrattuali di competenza del semestre.

I “debiti verso istituti di previdenza sociale”, riguardano i contributi sociali dovuti alla data del 30 giugno 2019 e liquidati successivamente 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. area | 30/06/2019 | | 31/12/2018 | | Variazione Continued |
|---|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-------------------------|
| | | Continued | Discontinued | Continued | Discontinued | |
| Depositi bancari e postali | A-140 | 15.854 | | 23.671 | 626 | 24.297 |
| Denaro e altri valori in cassa | A-140 | 62 | | 37 | 0 | 37 |
| Liquidità (A) | | 15.916 | | 23.708 | 626 | 24.334 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | A-100 | 1.535 | | 0 | 0 | 1.535 |
| Crediti finanziari a breve | A-100 | 1.932 | | 4.535 | 0 | 4.535 |
| Crediti finanziari correnti (B) | | 3.467 | | 4.535 | 0 | -1.068 |
| Derivati (valore netto) | A-130/ P-70 | -274 | | -21 | 0 | -21 |
| Scoperti di conto corrente, conto anticipi ed altri debiti finanziari a breve | P-60 | -19.103 | | -18.444 | 0 | -18.444 |
| Debiti verso banche - mutui finanziamenti | P-60 | -13.450 | | -59.058 | 0 | -59.058 |
| Passività finanziarie per leasing Operativo | P-60 | -1.304 | | 0 | 0 | -1.304 |
| Altri debiti finanziari | P-60 | -1.932 | | -9.200 | 0 | -9.200 |
| Indebitamento finanziario corrente (C) | | -36.063 | | -86.723 | 0 | -50.660 |
| Indebitamento finanziario corrente netto D=(A+B+C) | | -16.680 | | -58.480 | 626 | -57.854 |
| Debiti verso banche - mutui finanziamenti | P-10 | -36.680 | | -2.400 | 0 | -2.400 |
| Altri debiti finanziari | P-10 | -7.569 | | -140 | 0 | -140 |
| Passività finanziarie per leasing Operativo | P-10 | -2.069 | | 0 | 0 | -2.069 |
| Indebitamento finanziario non corrente (E) | | -46.318 | | -2.540 | 0 | -2.540 |
| Indebitamento finanziario netto F=(D+E) | | -62.998 | | -61.020 | 626 | -60.394 |
| Indebitamento finanziario netto al netto effetti IFRS 16 | | -59.625 | | -61.020 | 626 | -60.394 |
| | | | | | | 1.395 |

L'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 ha determinato al 1° Gennaio 2019 la rilevazione di un debito finanziario per Euro/Migliaia 5.520 che ha avuto la seguente movimentazione nel corso del 2019:

| | |
|-------------------|--------------|
| 01/01/2019 | 5.520 |
| Variazione Area | -1.180 |
| Rimborso rate | -1.129 |
| Nuovi contratti | 235 |
| Contratti estinti | -73 |
| 30/06/2019 | 3.373 |

Il deconsolidamento è attribuibile alla passività finanziaria allocata al 1° gennaio 2019 sulla Business Unit riconducibile alla Beghelli Canada.

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

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.

In esito alla verifica fiscale risalente al 2013, l'Agenzia delle Entrate aveva notificato alla Capogruppo, in data 21/10/2014, gli avvisi di accertamento Ires e Irap relativi alla presunta difformità dei prezzi di trasferimento praticati nel 2010 sugli acquisti dalla controllata Beghelli China, 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 ha opposto ricorsi giurisdizionali, che la Commissione tributaria provinciale di Bologna adita ha respinto con sentenze depositate in data 20/09/2016, in riferimento alle quali la Capogruppo ha opposto appelli alla Commissione tributaria regionale dell'Emilia-Romagna in data 17/3/2017, di cui si attende la trattazione in pubblica udienza.

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 al rilievo contestato (che implicherebbe la sottrazione di imposte anticipate Ires su perdite pregresse per Euro/migliaia 262 e maggiore imposta Irap per Euro/migliaia 37, due/terzi della quale già versata a titolo provvisorio), nonostante la soccombenza nel primo grado di giudizio, le cui sentenze sono connotate da vizi giuridici e manifeste carenze di motivazione.

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 - Ricavi netti per Settore
(Euro/migliaia)

| Descrizione | Al 30/06/2019 | | | | Al 30/06/2018 | | | | Variazioni su Continued | | Variazioni su Totale | |
|---------------------|----------------------|-------------------------|-------------------|---------------|----------------------|-------------------------|-------------------|---------------|-------------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | Continued importo | Discontinued importo | Totale importo | % | Continued importo | Discontinued importo | Totale importo | % | Totale importo | % | Totale importo | % |
| Illuminazione | 77.657 | 4.812 | 82.469 | 99,0% | 72.317 | 6.850 | 79.167 | 96,5% | 5.340 | 7,4% | 3.302 | 4,2% |
| Altre Attività | 836 | 0 | 836 | 1,0% | 2.905 | 0 | 2.905 | 3,5% | -2.069 | -71,2% | -2.069 | -71,2% |
| Ricavi Netti | 78.493 | 4.812 | 83.305 | 100,0% | 75.222 | 6.850 | 82.072 | 100,0% | 3.271 | 4,3% | 1.233 | 1,5% |

I ricavi netti consolidati al 30 giugno 2019 del settore **illuminazione**, a parità di perimetro, sono stati pari a Euro/migliaia 77.657 in incremento del 7,4% rispetto a quelli registrati nel precedente semestre.

I ricavi del semestre sono prevalentemente trainati dal buon andamento nel settore della illuminazione d'emergenza, *core business* tradizionale del Gruppo.

L'incidenza dei ricavi consolidati della linea illuminazione sui ricavi complessivi si è attestata al 30 giugno 2019 al 99,0%.

I ricavi netti consolidati al 30 giugno 2019 del settore **Altre attività**, a parità di perimetro, sono stati pari a Euro/migliaia 836 (Euro/migliaia 2.905 al 30 giugno 2018).

Il decremento del settore è attribuibile alle minori operazioni promozionali effettuate dalla Capogruppo sulla gamma dei prodotti "consumer" rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Informativa per area geografica

Si precisa preliminarmente che la rilevazione dei ricavi per area geografica separata per ciascun segmento di attività (“Illuminazione” e “Altre attività”) risulta essere non rilevante in quanto i ricavi del settore “Altre attività” non sono significativi e riconducibili per oltre il 50% al mercato domestico.

La tabella che segue riporta i ricavi consolidati netti del primo semestre 2019 per area geografica, suddivisi tra ricavi “in continuità” (ossia a parità di perimetro), ricavi riferiti a Beghelli Canada e ricavi totali, comparati con i dati del corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

Gruppo Beghelli. Ricavi netti per area geografica

(Euro/migliaia)

| Descrizione | Al | | | Al | | | Variazioni su Continued | | | Variazioni su Totale | | |
|----------------------------|------------|-------|--------|------------|--------|-------|----------------------------|--------|---------|-------------------------|---------|-------|
| | 30/06/2019 | | | 30/06/2018 | | | Total | % | importo | % | importo | % |
| Total Italia | 38.678 | 0 | 38.678 | 46,4% | 39.931 | 0 | 39.931 | 48,7% | -1.253 | -3,1% | -1.253 | -3,1% |
| Total U.E., escluso Italia | 15.979 | 0 | 15.979 | 19,2% | 15.545 | 0 | 15.545 | 18,9% | 434 | 2,8% | 434 | 2,8% |
| Total Extra-U.E. | 23.836 | 4.812 | 28.648 | 34,4% | 19.746 | 6.850 | 26.596 | 32,4% | 4.090 | 20,7% | 2.052 | 7,7% |
| Total Estero | 39.815 | 4.812 | 44.627 | 53,6% | 35.291 | 6.850 | 42.141 | 51,3% | 4.524 | 12,8% | 2.486 | 5,9% |
| Ricavi netti | 78.493 | 4.812 | 83.305 | 100,0% | 75.222 | 6.850 | 82.072 | 100,0% | 3.271 | 4,3% | 1.233 | 1,5% |

I ricavi netti consolidati estero del primo semestre 2019, a parità di perimetro, sono stati pari a Euro/migliaia 39.815, in incremento del 12,8% rispetto al primo semestre 2018.

Al 30 giugno 2019 l’incidenza della componente estera sul totale dei ricavi è pari al 53,6% (51,3% al 30 giugno 2018).

Per un approfondimento sui ricavi nei diversi mercati in cui opera il Gruppo, si rinvia al capitolo 4, in cui sono commentati i risultati delle principali società del Gruppo.

Redditività operativa e netta

I dati commentati nel seguente Paragrafo sono riferiti allo schema di conto economico inserito all’interno della sezione “Prospetti Contabili Consolidati al 30 Giugno 2019”.

Il Margine Operativo Lordo (M.O.L. o EBITDA) realizzato complessivamente dal Gruppo nel I semestre 2019 si attesta a Euro/migliaia 15.068 (Euro/migliaia 2.553 nel I semestre 2018), in incremento del 490% rispetto ai valori al 30 giugno 2018 e con un’incidenza sul fatturato di periodo del 18,1%. Il M.O.L. complessivo di periodo beneficia, rispetto al corrispondente periodo dell’anno precedente, della plusvalenza generata dalla cessione della divisione riconducibile a Beghelli Canada per un importo, al netto degli oneri accessori, pari ad Euro/migliaia 8.063. Il M.O.L. al 30 giugno 2019 beneficia anche degli effetti derivanti dall’applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 che ha avuto un impatto positivo totale pari ad Euro/migliaia 1.470 (di cui Euro/migliaia 1.374 riconducibili alla divisione “Continued”).

Il Risultato Operativo realizzato complessivamente dal Gruppo del I semestre 2019 si attesta a Euro/migliaia 10.730 (negativo per Euro/migliaia 852 nel I semestre 2018), in incremento di Euro/migliaia 11.582 rispetto ai valori al 30 giugno 2018 e con un’incidenza sul fatturato di periodo del 12,9%.

L’Utile di periodo realizzato complessivamente dal Gruppo del I semestre 2019 si attesta a Euro/migliaia 7.369 (negativo per Euro/migliaia 3.183 nel I semestre 2018), in incremento di Euro/migliaia 10.552 rispetto ai valori al 30 giugno 2018 e con un’incidenza sul fatturato di periodo del 8,8%.

Il Margine Operativo Lordo (M.O.L. o EBITDA) realizzato dalle divisioni in esercizio (colonna “Continued” dello schema principale che esclude il contributo generato nei primi 4 mesi del 2019 dalla divisione oggetto di cessione e la plusvalenza realizzata con la cessione finalizzata in data 30 aprile 2019) nel I semestre 2019 si attesta a Euro/migliaia 6.265 (Euro/migliaia 1.736 nel I semestre 2018), in incremento del 261% rispetto ai valori al 30 giugno 2018 e con un’incidenza sul fatturato di periodo del 8,0%.

La dinamica del Margine Operativo Lordo “Continued” è attribuibile ad un incremento dei volumi di vendita, a minori oneri promozionali e pubblicitari per Euro/migliaia 2.970 ed agli effetti originati dall’applicazione al 1° gennaio 2019 del nuovo principio contabile IFRS 16 che ha determinato una riduzione dei costi operativi per noleggi pari ad Euro/migliaia 1.374 (classificati all’interno della voce IS-30).

Il Risultato Operativo “Continued” realizzato dalle divisioni in esercizio (colonna “Continued” dello schema principale che esclude il contributo generato nei primi 4 mesi del 2019 dalla divisione oggetto di cessione e la plusvalenza realizzata con la cessione finalizzata in data 30 aprile 2019) nel I semestre 2019 si attesta a Euro/migliaia 2.047 (negativo per Euro/migliaia 1.609 nel I semestre 2018), e con un’incidenza sul fatturato di periodo del 2,6%.

La dinamica del Reddito Operativo “Continued” beneficia dei fattori già descritti prima con riferimento alla dinamica del MOL “Continued”, ma risulta penalizzato, per un importo pari ad Euro/migliaia 1.326, dalla rilevazione degli ammortamenti relativi alla voce “Diritto di Utilizzo dei Beni” iscritta in A-35 in applicazione delle disposizioni previste dal nuovo principio IFRS 16.

Le divisioni in esercizio (colonna “Continued” dello schema principale che esclude il contributo generato nei primi 4 mesi del 2019 dalla divisione oggetto di cessione e la plusvalenza realizzata con la cessione finalizzata in data 30 aprile 2019) hanno realizzato nel I semestre 2019 una perdita netta che si attesta a Euro/migliaia 1.259 (perdita per Euro/migliaia 3.771 nel I semestre 2018).

La dinamica del Risultato netto “Continued”, beneficia degli effetti netti già descritti prima con riferimento alla dinamica del Risultato Operativo “Continued”, ma risulta penalizzato, per un importo pari ad Euro/migliaia 88, dalla rilevazione degli interessi relativi alla voce “Passività Finanziarie per leasing operativi” iscritte in P-10 e P-60 in applicazione delle disposizioni previste dal nuovo principio IFRS 16.

Per ulteriori commenti sulla dinamica dei ricavi di vendite e della redditività si rinvia alla Relazione Intermedia sulla Gestione.

IS-25 Costi del personale

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

| Descrizione | Continued | Discontinued | 30/06/2019 | Continued | Discontinued | 30/06/2018 | Variazione Continued |
|------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|-------------------------|
| Salari/stipendi ed altre indennità | 14.797 | 895 | 15.692 | 14.290 | 1.385 | 15.675 | 507 |
| Contributi | 3.402 | 235 | 3.637 | 3.232 | 318 | 3.550 | 170 |
| Variazione fair value TFR | 50 | 0 | 50 | 53 | 0 | 53 | -3 |
| Altri costi del personale | 242 | 3 | 245 | 340 | 7 | 347 | -98 |
| Costo del lavoro | 18.491 | 1.133 | 19.624 | 17.915 | 1.710 | 19.625 | 576 |

La dinamica in incremento del costo del personale è attribuibile ad un incremento delle unità presso alcune strutture estere e ad un adeguamento delle remunerazioni disciplinate dagli accordi e dalla normativa locale.

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

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

| Categoria | Media Giugno 2019 | Media Giugno 2018 | Variazioni | 30/06/2019 | 30/06/2018 | Variazioni |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| · Executives | 65 | 69 | -4 | 65 | 69 | -4 |
| · Impiegati | 562 | 584 | -22 | 560 | 585 | -25 |
| · Operai | 693 | 783 | -90 | 651 | 809 | -158 |
| Totale | 1.320 | 1.436 | -116 | 1.276 | 1.463 | -187 |

La riduzione del numero medio dei dipendenti è attribuibile per 113 unità alla variazione dell'area di consolidamento a seguito della cessione della divisione riconducibile alla società Beghelli Canada; la quota residua alla riduzione del personale di produzione impiegato presso la controllata Beghelli China.

IS-40 Proventi Finanziari

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella seguente:

| Descrizione | 30/06/2019 | 30/06/2018 | Variazione |
|---|------------|------------|-------------|
| Interessi attivi ed altri proventi finanziari | 17 | 60 | -43 |
| Variazione "Fair value strumenti derivati" | 0 | 96 | -96 |
| Interessi attivi da parti correlate | 2 | 19 | -17 |
| Proventi finanziari (UMDL) | 332 | 319 | 13 |
| Totale proventi finanziari | 351 | 494 | -143 |

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 2018.

IS-45 Oneri Finanziari

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella seguente:

| Descrizione | Continued | Discontinued | 30/06/2019 | Variazione | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | Continued | Discontinued | 30/06/2018 |
| Interessi vs banche | 1.393 | 6 | 1.399 | 1.340 | 5 | 1.345 |
| Svalutazione/Perdite Crediti Finanziari Umdl | 385 | 0 | 385 | 663 | 0 | 663 |
| Interessi lease da Parti correlate | 22 | 0 | 22 | 0 | 0 | 22 |
| Interessi lease | 66 | 16 | 82 | | | 66 |
| Interessi vs società di leasing | 144 | 0 | 144 | 165 | 0 | 165 |
| Variazione "Fair value strumenti derivati" | -28 | 0 | -28 | 53 | 0 | 53 |
| Altri oneri | 923 | 6 | 929 | 386 | 12 | 398 |
| Totale oneri finanziari | 2.905 | 28 | 2.933 | 2.607 | 17 | 2.624 |
| | | | | | | 298 |

La voce "svalutazione/perdite su crediti Finanziari Umdl" è stata rilevata con riferimento ai crediti finanziari a medio-lungo termine classificati in A-50.

L'applicazione del nuovo principio Ifrs 16 ha determinato la rilevazione di interessi passivi per Euro/migliaia 104, di cui Euro/migliaia 88 allocati sulla divisione "Continued".

L'incremento della voce "Altri oneri" è in gran parte riconducibile ad oneri bancari straordinari di istruttoria relativi alla rinegoziazione di alcune clausole contrattuali, alla cessione pro soluto dei crediti commerciali ed all'attualizzazione del credito generato dai Titoli di Efficienza Energetica iscritto alla Voce A-70.

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 | Continued | Discontinued | 30/06/2019 | Continued | Discontinued | 30/06/2018 | Variazione Continued |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------|
| | | | | | | | |
| Utili su cambi commerciali | 441 | 13 | 454 | 1.395 | 56 | 1.451 | -954 |
| Utili su cambi finanziari | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 | 2 | -2 |
| Utili su cambi commerciali non realizzati | 249 | 0 | 249 | 158 | 0 | 158 | 91 |
| Variazione positiva fair value derivati cambi | 955 | 0 | 955 | 1.876 | 0 | 1.876 | -921 |
| Utili su cambi | 1.645 | 13 | 1.658 | 3.431 | 56 | 3.487 | -1.786 |
| Perdite su cambi commerciali | 526 | -1 | 525 | 1.293 | 0 | 1.293 | -767 |
| Perdite su cambi finanziari | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Perdite su cambi commerciali non realizzate | 116 | 15 | 131 | 225 | 0 | 225 | -109 |
| Variazione negativa fair value derivati cambi | 1.035 | 0 | 1.035 | 1.649 | 0 | 1.649 | -614 |
| Perdite su cambi | 1.677 | 14 | 1.691 | 3.167 | 0 | 3.167 | -1.490 |
| Risultato netto gestione cambi | -32 | -1 | -33 | 264 | 56 | 320 | -296 |

Gli effetti riconducibili alla divisione ceduta nel corso del 2019 sono trascurabili.

In linea generale il Gruppo attiva operazioni di copertura a termine e/o bilanciamento delle posizioni in valuta su gran parte dei saldi originati da transazioni di natura commerciale e finanziaria; pertanto gli impatti sul conto economico derivanti dalla fluttuazione dei tassi di cambio non sono significativi.

Inoltre, la Capogruppo, attraverso operazioni di copertura, fissa un livello di protezione al rischio di oscillazione del cambio delle principali valute utilizzate in fase di approvvigionamento (Rmb e Usd) con l'obiettivo di minimizzare gli impatti negativi sui margini industriali.

IS-51 Risultati delle società valutate a Patrimonio Netto

Tale voce include gli effetti derivanti dalla valutazione a Patrimonio Netto della società collegata Ergyca Tracker 2 S.r.l. che sono pari a zero nel corso del I semestre 2019 (negativi per Euro/migliaia 20 nel corso del I semestre 2018).

IS-55 Imposte sul reddito

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella seguente:

| Descrizione | Continued | Discontinued | 30/06/2019 | Continued | Discontinued | 30/06/2018 | Variazione Continued |
|------------------------------------|------------|--------------|------------|------------|--------------|------------|-------------------------|
| | | | | | | | |
| Imposte correnti società italiane | 45 | 0 | 45 | 43 | 0 | 43 | 2 |
| Imposte sul reddito società estere | 641 | 154 | 795 | 488 | 207 | 695 | 153 |
| Altre imposte | 17 | 0 | 17 | 0 | 0 | 0 | 17 |
| Imposte (anticipate) - differite | -111 | 0 | -111 | -237 | 0 | -237 | 126 |
| Imposte sul reddito | 592 | 154 | 746 | 294 | 207 | 501 | 298 |

L'incremento del carico fiscale è sostanzialmente riconducibile ad una maggiore redditività espressa dalle società del Gruppo. Inoltre, come in precedenza ricordato al Paragrafo A-60, non sono state rilevate imposte anticipate (per un importo pari ad Euro/migliaia 350) relative alle perdite fiscali ed altre differenze temporanee maturate dalle società italiane del Gruppo nel corso del I semestre 2019.

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 | 30/06/2019 | 30/06/2018 | Descrizione | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
|---|--------------|---------------|--|---------------|---------------|
| Utile/(perdita) di periodo (Euro/migliaia) | 7.241 | -3.227 | Utile/(perdita) di periodo "Continued" (Euro/migliaia) | -1.259 | -3.815 |
| N. azioni | 199.213.800 | 199.213.800 | N. azioni | 199.213.800 | 199.213.800 |
| Risultato base per azione (in Euro) | 0,036 | -0,016 | Risultato base per azione (in Euro) | -0,006 | -0,019 |
| Descrizione | 30/06/2019 | 30/06/2018 | Descrizione | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
| Utile/(perdita) di periodo (Euro/migliaia) | 7.241 | -3.227 | Utile/(perdita) di periodo "Continued" (Euro/migliaia) | -1.259 | -3.815 |
| N. azioni | 199.213.800 | 199.213.800 | N. azioni | 199.213.800 | 199.213.800 |
| Risultato diluito per azione (in Euro) | 0,036 | -0,016 | Risultato diluito per azione (in Euro) | -0,006 | -0,019 |

Altre informazioni

Rischi

Si precisa inoltre che il Gruppo è esposto a rischi di varia natura già illustrati nel Paragrafo 3 della Relazione Intermedia sulla Gestione cui si rimanda per una più esaustiva trattazione.

Pagamenti basati su opzioni (stock options)

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 non sono stati deliberati nuovi piani di stock options né assegnazioni.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

In data 30 aprile 2019, la Beghelli S.p.A. ha finalizzato la cessione della partecipazione nella società Beghelli Canada per Euro/migliaia 14.245, realizzando una plusvalenza sul bilancio consolidato di Euro/migliaia 8.063. La cessione ha costituito per il Gruppo Beghelli un'importante tappa nella riprogettazione della struttura operativa, con minor investimento di capitale fuori dall'Europa e miglioramento strutturale della posizione finanziaria.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo 1 "Contesto Operativo" della Relazione sulla Gestione.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del Semestre

Nulla da segnalare.

Valsamoggia (BO), 5 settembre 2019

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 31/12/2018 | % di controllo 30/06/2019 | 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. | Valsamoggia (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 Elplast 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 Hungary | Ungheria | Huf/000 | 3.000 | 100,00% | 100,00% | Capogruppo | Integrale |
| - Beghelli Praezisa GmbH | Germania | Euro/000 | 2.010 | 100,00% | 100,00% | Beghelli Deutschland | Integrale |
| - Beghelli Canada Inc. (*) | Canada | Cad/000 | 0 | 100,00% | 0,00% | Capogruppo | Deconsolidata |
| - Beghelli North America Corp. | U.S.A. | Usd/000 | 4.017 | 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 | 17.984 | 100,00% | 100,00% | Capogruppo | Integrale |
| - Beghelli Asia Pacific Ltd | Honk Kong | Hk\$/000 | 181.411 | 100,00% | 100,00% | Capogruppo | Integrale |
| - Beghelli Hong Kong | Honk Kong | Hk\$/000 | 10 | 60,00% 40,00% | 60,00% 40,00% | Beghelli Asia Pacific Beghelli Inc | Integrale |
| - Beghelli Innovation Co. Ltd | Honk 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 Elplast a.s. | Integrale |
| - Ergyca Tracker 2 | Italia | Euro/000 | 10 | 49,00% | 49,00% | Beghelli Servizi | Patrimonio Netto |

(*) ceduta in data 30 Aprile 2019

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 2019.

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

3. Si attesta, inoltre, che

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019:

- 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 dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Valsamoggia (BO), 5 settembre 2019

L'Amministratore Delegato

Gian Pietro Beghelli

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Stefano Bignami



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti di
Beghelli SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto della movimentazione del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrate di Beghelli SpA (di seguito, la "Società") e sue società controllate (di seguito, il "Gruppo Beghelli") al 30 giugno 2019. Gli Amministratori della Società 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 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 2019 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.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 0115567711 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felisetti 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



Altri aspetti

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2018 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, il 5 aprile 2019, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato e, il 6 settembre 2018, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Bologna, 5 settembre 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Roberto Sollevanti".

Roberto Sollevanti
(Revisore legale)