

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2015

Signori Azionisti,

nell'esercizio 2015 il Gruppo Sogefi ha conseguito ricavi di Euro 1,5 miliardi in crescita dell'11,1% (+9,1% a parità di cambi), grazie al contributo positivo di tutte le *business unit* e di tutte le aree geografiche ad eccezione dell'America Latina.

Per quanto riguarda l'andamento complessivo del mercato automobilistico nel 2015, la produzione automobilistica mondiale è cresciuta del 1,4%, beneficiando del consistente recupero del mercato europeo (+7,1%) e dell'espansione del mercato nord americano (+2,7%). Nel 2015 la produzione in Asia è cresciuta del 4,5% ampiamente recuperando il calo registrato nel terzo trimestre grazie a un solido quarto trimestre (+9,9%). In Sud America è proseguita la fase di recessione con una produzione in calo del 20,5% nell'anno, registrando nel quarto trimestre un'accelerazione del *trend* negativo con un calo del 29,2%.

Nel 2015 tutte le *business unit* hanno ottenuto una crescita considerevole dei ricavi rispetto all'anno precedente: le Sospensioni hanno aumentato le vendite del 10,1% (+9,2% a pari cambi) rispetto all'anno precedente beneficiando del momento positivo dell'attività automobilistica in Europa e dell'aumento della quota di mercato in Sud America.

Le vendite della *business unit* Filtrazione sono aumentate del 13,2% (+10% a pari cambi) nel 2015, sostenute dalla crescita in Nord America e dall'attività del primo equipaggiamento in Europa.

Le vendite della *business unit* Aria e Raffreddamento sono cresciute del 9,3% rispetto al 2014 (+7,5% a pari cambi), beneficiando dell'aumento della quota di mercato in Nord America.

Tali andamenti sono evidenziati nella seguente tabella:

(in milioni di Euro)	2015		2014	
	Importo	%	Importo	%
Sospensioni	558,0	37,2	506,6	37,5
Filtrazione	536,4	35,8	473,7	35,2
Aria e Raffreddamento	409,3	27,3	374,3	27,7
Eliminazioni infragruppo	(4,6)	(0,3)	(5,2)	(0,4)
TOTALE	1.499,1	100,0	1.349,4	100,0

L'incidenza dei paesi extra-Europei sui ricavi totali è aumentata di 1,6 punti percentuali nel 2015 a 37% (35,4% nel 2014) grazie al buon andamento registrato in Nord America e in Asia, che ha più che compensato la debolezza del mercato sud americano.

L'Europa, il principale mercato per Sogefi, ha evidenziato una crescita dell'8,2% nel 2015, sostenuta dal recupero del mercato con un contributo positivo di tutte le aree di *business*.

In Nord America Sogefi ha registrato un andamento migliore del mercato grazie al suo posizionamento verso le case automobilistiche locali.

In Sud America i ricavi annui si sono ridotti del 3,8% (+2,8% a cambi costanti) nonostante il calo significativamente maggiore del mercato (-20,5%) grazie al positivo contributo dell'attività Sospensioni.

I ricavi in Asia sono aumentati del 34,4% (18,7% a pari cambi).

La tabella che segue analizza l'evoluzione delle vendite nei principali mercati.

(in milioni di Euro)	2015		2014	
	<i>Importo</i>	%	<i>Importo</i>	%
Europa	943,8	63,0	872,1	64,6
Mercosur	174,5	11,6	181,4	13,5
NAFTA	264,1	17,6	207,3	15,4
Asia	111,1	7,4	82,7	6,1
Resto del Mondo	5,6	0,4	5,9	0,4
TOTALE	1.499,1	100,0	1.349,4	100,0

I principali clienti di Sogefi sono Ford, FCA, Renault/Nissan, PSA, Daimler e GM. Sulla totalità di questi il gruppo ha registrato una crescita dei ricavi nel 2015.

(in milioni di Euro)	2015		2014	
	<i>Importo</i>	%	<i>Importo</i>	%
Gruppo				
Ford	200,3	13,4	169,0	12,5
FCA/CNH Industrial	179,6	12,0	143,5	10,6
Renault/Nissan	175,3	11,7	165,7	12,3
PSA	166,4	11,1	154,4	11,4
Daimler	116,5	7,8	100,0	7,4
GM	116,2	7,8	111,9	8,3
Volkswagen/Audi	51,8	3,5	47,4	3,5
BMW	42,9	2,9	38,6	2,9
Toyota	33,3	2,2	28,6	2,1
Altri (incluso l'Aftermarket)	416,8	27,6	390,3	29,0
TOTALE	1.499,1	100,0	1.349,4	100,0

Nel prospetto che segue è analizzato il Conto Economico dell'esercizio 2015 comparato a quello del precedente esercizio.

(in milioni di Euro)	2015		2014	
	<i>Importo</i>	%	<i>Importo</i>	%
Ricavi delle vendite	1.499,1	100,0	1.349,4	100,0
Costi variabili del venduto	1079,1	72,0	960,0	71,1
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>420,0</b>	<b>28,0</b>	<b>389,4</b>	<b>28,9</b>
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	146,1	9,7	128,8	9,5
Ammortamenti	64,4	4,3	58,0	4,3
Costi fissi di vendita e distribuzione	45,2	3,0	41,8	3,1
Spese amministrative e generali	72,3	4,8	71,0	5,3
Costi di ristrutturazione	6,9	0,5	16,2	1,2
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	(1,6)	(0,1)	(0,1)	-
Differenze cambio (attive) passive	3,6	0,2	0,6	-
Altri costi (ricavi) non operativi	32,4	2,2	24,8	1,9
- di cui non ricorrenti	16,1		10,3	
<b>EBIT</b>	<b>50,7</b>	<b>3,4</b>	<b>48,3</b>	<b>3,6</b>
Oneri (proventi) finanziari netti	32,8	2,2	26,8	2,0
- di cui fair value opzione di conversione	(1,5)		(14,0)	
- di cui altri oneri (proventi) finanziari netti	34,3		40,8	
Oneri (proventi) da partecipazioni	-	-	-	-
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>17,9</b>	<b>1,2</b>	<b>21,5</b>	<b>1,6</b>
Imposte sul reddito	12,9	0,9	13,1	1,0
<b>RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>5,0</b>	<b>0,3</b>	<b>8,4</b>	<b>0,6</b>
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(3,9)	(0,2)	(4,8)	(0,3)
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>3,6</b>	<b>0,3</b>

L'EBITDA nel 2015 è cresciuto di Euro 6 milioni a Euro 115,5 milioni (7,7% dei ricavi).

Si ricorda che nel 2015 sono stati registrati Euro 21,5 milioni di oneri non ricorrenti di cui Euro 11,8 milioni nel secondo trimestre per un accantonamento al fondo garanzia prodotti per la *business unit* Aria e Raffreddamento e Euro 7,3 milioni per oneri di ristrutturazione.

Gli ammortamenti e le svalutazioni (comprese nella voce "Altri costi (ricavi) non operativi") sono aumentati da Euro 59,9 milioni nel 2014 a Euro 64,8 milioni nel 2015. Ne consegue un EBIT a Euro 50,7 milioni rispetto a Euro 48,3 milioni nel 2014.

Il risultato netto è stato positivo per Euro 1,1 milioni, in leggera diminuzione rispetto a Euro 3,6 milioni nel 2014 per effetto dei maggiori oneri finanziari, che nel precedente esercizio beneficiavano di componenti non ricorrenti positive.

I dipendenti del gruppo Sogefi alla fine del 2015 erano 6.702 (6.668 al 31 dicembre 2014) ripartiti come segue nei settori di attività:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Numero	%	Numero	%
Sospensioni	2.663	39,7	2.582	38,7
Filtrazione	2.629	39,3	2.750	41,2
Aria e Raffreddamento	1.350	20,1	1.263	18,9
Altri	60	0,9	73	1,1
<b>TOTALE</b>	<b>6.702</b>	<b>100,0</b>	<b>6.668</b>	<b>100,0</b>

e con la seguente ripartizione per categoria di inquadramento:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Numero	%	Numero	%
Dirigenti	98	1,5	97	1,5
Impiegati	1.866	27,8	1.824	27,4
Operai	4.738	70,7	4.747	71,1
<b>TOTALE</b>	<b>6.702</b>	<b>100,0</b>	<b>6.668</b>	<b>100,0</b>

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2015 era pari a Euro 322,3 milioni rispetto a Euro 304,3 milioni al 31 dicembre 2014. Sulla variazione nel corso dell'anno incidono componenti non ricorrenti per circa Euro 20 milioni rappresentate da oneri di garanzia di qualità prodotto.

La composizione dell'indebitamento al 31 dicembre 2015 è illustrata nella seguente tabella:

(in milioni di Euro)	31.12.2015	31.12.2014
Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili	128,2	133,5
Crediti finanziari a medio e lungo termine	13,2	0,2
Debiti finanziari a breve termine (*)	(92,6)	(78,3)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(371,1)	(359,7)
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(322,3)</b>	<b>(304,3)</b>

(\*) Comprese quote correnti di debiti finanziari a medio e lungo termine.

Il prospetto che segue mostra l'andamento dei flussi monetari dell'esercizio:

(in milioni di Euro)	Note(*)	2015	2014
AUTOFINANZIAMENTO	(f)	53,4	67,6
Variazione del capitale circolante netto		(4,2)	20,4
Altre attività/passività a medio lungo termine	(g)	4,8	(2,1)
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO</b>		<b>54,0</b>	<b>85,9</b>
Vendita di partecipazioni	(h)	-	-
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	(i)	1,0	3,8
TOTALE FONTI		55,0	89,7
Incremento di immobilizzazioni immateriali		30,4	42,1
Acquisto di immobilizzazioni materiali		51,3	42,3
TOTALE IMPIEGHI		81,7	84,4
Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto	(l)	1,9	(1,5)
<b>FREE CASH FLOW</b>		<b>(24,8)</b>	<b>3,8</b>
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo		0,1	2,5
Aumenti di capitale sociale in società consolidate		0,1	-
Dividendi pagati dalla Capogruppo		-	-
Dividendi pagati a terzi da società del Gruppo		(4,3)	(2,6)
Variazione <i>fair value</i> strumenti derivati		10,9	(3,4)
VARIAZIONI DEL PATRIMONIO		6,8	(3,5)
<b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>	(m)	<b>(18,0)</b>	<b>0,3</b>
<b>Posizione finanziaria netta a inizio periodo</b>	(m)	<b>(304,3)</b>	<b>(304,6)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE</b>	(m)	<b>(322,3)</b>	<b>(304,3)</b>

(\*) Per una spiegazione dettagliata delle logiche di ri classifica adottate si vedano le note in allegato alla fine della presente relazione.

Al 31 dicembre 2015 il patrimonio netto esclusa la quota degli azionisti terzi ammontava a Euro 170,8 milioni (Euro 161,2 milioni al 31 dicembre 2014), come meglio dettagliato nel prospetto sottostante.

(in milioni di Euro)	Note(*)	31.12.2015		31.12.2014	
		Importo	%	Importo	%
Attività operative a breve	(a)	341,8		325,3	
Passività operative a breve	(b)	(341,2)		(323,2)	
Capitale circolante operativo netto		0,6	0,1	2,1	0,4
Partecipazioni	(c)	0,4	0,1	0,4	0,1
Immobilizzazioni immateriali, materiali e altre attività a medio e lungo termine	(d)	636,4	124,1	632,8	130,5
CAPITALE INVESTITO		637,4	124,3	635,3	131,0
Altre passività a medio e lungo termine	(e)	(124,7)	(24,3)	(150,2)	(31,0)
CAPITALE INVESTITO NETTO		512,7	100,0	485,1	100,0
Indebitamento finanziario netto		322,3	62,9	304,3	62,7
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		19,6	3,8	19,6	4,0
Patrimonio netto consolidato di Gruppo		170,8	33,3	161,2	33,3
TOTALE		512,7	100,0	485,1	100,0

(\*) Per una spiegazione dettagliata delle logiche di ri classifica adottate si vedano le note in allegato alla fine della presente relazione.

Di seguito alcuni indicatori registrati a fine 2015:

- **gearing** (rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto totale) è risultato pari a 1,69 al termine del 2015 (1,68 a fine 2014);
- il **ROI** (rendimento sul capitale investito, calcolato come rapporto tra l'EBIT e il capitale investito netto medio) è passato dal 9,9% nel 2014 al 10,2% del 2015;
- il **ROE** (redditività sul patrimonio netto) è risultato pari al 0,7% al termine dell'esercizio 2015 (2,2% nel 2014).

## **INVESTIMENTI E ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO**

Gli investimenti materiali sono aumentati da Euro 42,3 milioni nel 2014 a Euro 51,3 milioni nel 2015 e sono stati principalmente orientati all'incremento di capacità produttiva, all'industrializzazione di nuovi prodotti, al miglioramento di processi industriali e alla crescita della produttività.

Le spese di ricerca e sviluppo sono ammontate a Euro 35,5 milioni stabili rispetto al 2014, principalmente orientate all'innovazione dei prodotti.