

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	Note	2016		2015	
		Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	23	1.574.091	100,0	1.499.050	100,0
Costi variabili del venduto	24	1.120.218	71,2	1.079.129	72,0
MARGINE DI CONTRIBUZIONE		453.873	28,8	419.921	28,0
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	25	147.531	9,3	146.045	9,7
Ammortamenti	26	68.793	4,4	64.371	4,3
Costi fissi di vendita e distribuzione	27	44.886	2,9	45.198	3,0
Spese amministrative e generali	28	85.066	5,4	84.142	5,6
Costi di ristrutturazione	30	5.258	0,3	7.332	0,5
Minusvalenze (plus valenze) da dismissioni	31	(698)	-	(1.597)	(0,1)
Differenze cambio (attive) passive	32	1.806	0,1	3.590	0,2
Altri costi (ricavi) non operativi	33	26.724	1,7	20.098	1,4
- di cui non ordinari		10.205		15.725	
EBIT		74.507	4,7	50.742	3,4
Oneri (proventi) finanziari netti	34	31.458	2,0	32.778	2,2
- di cui fair value opzione di conversione		-		(1.450)	
- di cui altri oneri (proventi) finanziari netti		31.458		34.228	
Oneri (proventi) da partecipazioni	35	(3.583)	(0,2)	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI		46.632	2,9	17.964	1,2
Imposte sul reddito	36	32.637	2,1	12.913	0,9
RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI		13.995	0,8	5.051	0,3
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	21	(4.659)	(0,2)	(3.931)	(0,2)
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO		9.336	0,6	1.120	0,1
Risultato per azione (Euro):	38				
Base		0,081		0,010	
Diluito		0,069		0,008	

D) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO

23. RICAVI

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nell'esercizio 2016 il Gruppo Sogefi ha registrato ricavi pari a Euro 1.574,1 milioni, in crescita del 5% rispetto a Euro 1.499,1 milioni nel 2015 (+9,8% a parità di cambi), con il contributo positivo di tutte le aree geografiche a eccezione del Sud America.

I ricavi per cessione di beni e per prestazioni di servizi sono così esposti:

(in migliaia di Euro)	2016		2015	
	<i>Importo</i>	%	<i>Importo</i>	%
Sospensioni	562.806	35,8	558.015	37,2
Filtrazione	535.061	34,0	529.670	35,3
Aria e Raffreddamento	480.237	30,5	415.264	27,7
Eliminazioni infragruppo	(4.013)	(0,3)	(3.899)	(0,2)
TOTALE	1.574.091	100,0	1.499.050	100,0

Nel 2016 tutte le *business units* hanno contribuito alla crescita dei ricavi del Gruppo. In particolare, il settore Aria e Raffreddamento ha registrato un incremento del 15,6% (18,4% a parità di cambi).

Il fatturato del settore Sospensioni ha registrato una crescita dei ricavi dello 0,9% (6,2% a parità di cambi), mentre il settore della Filtrazione ha riportato un aumento dei ricavi dell'1% (6,7% a parità di cambi).

Per area geografica di "destinazione":

(in migliaia di Euro)	2016		2015	
	<i>Importo</i>	%	<i>Importo</i>	%
Europa	957.205	60,8	943.796	63,0
Mercosur	162.171	10,3	174.487	11,6
Nafta	308.745	19,6	264.120	17,6
Asia	139.578	8,9	111.135	7,4
Resto del Mondo	6.392	0,4	5.512	0,4
TOTALE	1.574.091	100,0	1.499.050	100,0

La crescita dei ricavi è stata trainata dal significativo sviluppo in Nord America (+16,9%) e in Asia (+25,6%) e l'Europa ha registrato un incremento dell'1,4%. Il fatturato in Sud America si è invece ridotto del 7,1% (+15,8% a cambi costanti), ma ha mostrato un incremento del 13,9% nel quarto trimestre grazie ai primi segnali di recupero del mercato.

24. COSTI VARIABILI DEL VENDUTO

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Materiali	846.907	805.668
Costo del lavoro diretto	123.237	123.118
Costi energetici	36.185	38.163
Lavorazioni esterne	40.320	37.591
Materiali ausiliari	20.477	20.338
Variabili commerciali e di distribuzione	48.390	50.655
Royalties a terzi su vendite	5.648	5.223
Altri costi variabili	(946)	(1.627)
TOTALE	1.120.218	1.079.129

In termini percentuali l'incidenza dei "Costi variabili del venduto" sui ricavi scende al 71,2% dal 72,0% dell'esercizio 2015, grazie al miglioramento della produttività.

La voce "Altri costi variabili" rappresenta l'effetto generato dal costo del lavoro diretto e di struttura produttiva legato all'incremento del magazzino prodotti finiti e semilavorati.

25. COSTI FISSI DI PRODUZIONE, RICERCA E SVILUPPO

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Costo del lavoro	110.545	108.965
Materiali e spese di manutenzione e riparazione	31.245	31.050
Affitti e noleggi	9.838	10.189
Servizi per il personale	7.962	8.506
Consulenze tecniche	6.988	7.157
Lavorazioni esterne	2.074	1.674
Assicurazioni	2.875	2.862
Spese per utenze	4.527	4.779
Capitalizzazioni per costruzioni interne	(29.277)	(28.596)
Altri	754	(541)
TOTALE	147.531	146.045

I "Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo" mostrano un incremento di Euro 1.486 mila (a parità di cambi la voce presenterebbe un incremento di Euro 7.559 mila).

L'incremento è dovuto principalmente alle voci "Costo del lavoro" e "Lavorazioni esterne" per maggiori attività di ricerca e sviluppo in Europa e Nafta.

Si precisa, inoltre, che la voce "Costo del lavoro" beneficia di una riclassifica di Euro 2 milioni circa alla corrispondente voce dei "Costi fissi di vendita e distribuzione".

L'incremento è dovuto anche alla voce "Altri", che include prevalentemente contributi per l'attività ricerca e sviluppo, che registrano una riduzione rispetto al 2015, e servizi vari di carattere industriale.

Le "Capitalizzazioni per costruzioni interne" si riferiscono principalmente alla capitalizzazione di costi per lo sviluppo dei prodotti quando il loro beneficio futuro è ritenuto ragionevolmente certo.

Il raggruppamento di costi dedicati alla Ricerca e Sviluppo (non riportato in tabella), escluse le capitalizzazioni, ammonta a Euro 38.112 mila (stabile al 2,4% sul fatturato).

26. AMMORTAMENTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Ammortamento beni materiali	39.414	37.082
<i>di cui: beni materiali in leasing finanziario</i>	<i>1.504</i>	<i>1.200</i>
Ammortamento beni immateriali	29.379	27.289
TOTALE	68.793	64.371

La voce "Ammortamenti" ammonta a Euro 68.793 mila con un aumento di Euro 4.422 mila rispetto all'anno precedente. A cambi costanti l'incremento sarebbe stato di Euro 8.070 mila.

Gli ammortamenti dei beni materiali ammontano a Euro 39.414 mila, in aumento di Euro 2.332 mila rispetto al 2015 prevalentemente nelle controllate non europee.

Gli ammortamenti dei beni immateriali aumentano di Euro 2.090 mila, principalmente nelle controllate europee e nordamericane dove si concentra l'attività di ricerca e sviluppo.

27. COSTI FISSI DI VENDITA E DISTRIBUZIONE

La voce si articola nelle seguenti principali componenti:

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Costo del lavoro	29.410	27.061
Lavorazioni esterne	5.486	6.505
Pubblicità, propaganda e promozioni	3.809	4.269
Servizi per il personale	2.701	3.263
Affitti e noleggi	1.726	1.838
Consulenze	1.006	1.160
Altri	748	1.102
TOTALE	44.886	45.198

I “Costi fissi di vendita e distribuzione” risultano sostanzialmente stabili rispetto al precedente esercizio. A parità di cambio la voce registra un incremento di Euro 1.727 mila.

Il “Costo del lavoro” aumenta di Euro 2.349 mila rispetto al 2015 a seguito, prevalentemente, di una riclassifica dalla corrispondente voce dei “Costi fissi di produzione ricerca e sviluppo”.

La voce “Lavorazioni esterne” si riduce di Euro 1.019 mila principalmente nelle controllate Sogefi Air & Refroidissement France S.A.S. e Sogefi Filtration France S.A. grazie al contenimento dei costi per la gestione esterna dei magazzini.

La voce “Pubblicità, propaganda, e promozioni” si riduce di Euro 460 mila per un contenimento delle attività di *marketing* e comunicazione nel settore *aftermarket*.

Infine, la voce “Altri” mostra un decremento di Euro 354 mila relativo alla controllata brasiliana Sogefi Filtration do Brasil Ltda per l’internalizzazione della gestione dei magazzini.

28. SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Costo del lavoro	37.804	38.496
Servizi per il personale	4.563	4.870
Spese di manutenzione e riparazione	2.331	1.427
Pulizia e sorveglianza uffici	1.954	1.812
Consulenze	6.752	5.699
Spese per utenze	3.129	3.478
Affitti e noleggi	3.765	3.903
Assicurazioni	1.531	1.856
<i>Participation des salaries</i>	994	524
Assistenza amministrativa, fiscale e finanziaria prestata dalla società controllante	500	850
Costi di revisione e spese accessorie	1.599	1.622
Emolumenti agli organi sociali	778	774
Lavorazioni esterne	1.033	461
Capitalizzazioni per costruzioni interne	(1.043)	(1.867)
Imposte indirette (*)	8.869	8.435
Altri oneri tributari (*)	3.728	3.423
Altri	6.779	8.379
TOTALE	85.066	84.142

(*) Al 31 dicembre 2016 le voci “Imposte indirette” e “Altri oneri tributari”, in precedenza incluse nella voce “Altri costi (ricavi) non operativi” del prospetto di Conto Economico, sono state classificate nella voce “Spese amministrative e generali” del prospetto di Conto Economico per una migliore rappresentazione. A fini comparativi sono stati riclassificati anche i corrispondenti valori dell’esercizio 2015.

La voce “Spese amministrative e generali” mostra un incremento di Euro 924 mila rispetto al 2015; a parità di cambio l’incremento sarebbe stato di Euro 4.054 mila.

La voce “Costo del lavoro” si riduce di Euro 692 mila principalmente nella Capogruppo Sogefi S.p.A. e nella controllata Sogefi Suspensions France S.A. per una riduzione del numero medio di persone.

Il decremento della voce “Servizi per il personale”, pari a Euro 307 mila, si riferisce principalmente alla riduzione delle spese di viaggio.

Le “Spese di manutenzione e riparazione” mostrano un incremento di Euro 904 mila riconducibile principalmente a maggiori costi di manutenzione nell’area IT.

La voce “Consulenze” si incrementa per Euro 1.053 mila principalmente nella controllata Sogefi Air & Refroidissement France S.A.S. per consulenze nell’ambito delle risorse umane, nella controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda per consulenze legali e nella Capogruppo Sogefi S.p.A. per maggiori consulenze legali e fiscali rispetto al 2015.

La crescita della voce “*Participation des salaries*” è da ricondurre ad un miglioramento dei risultati nella controllata Sogefi Filtration France S.A..

I servizi dalla società controllante CIR S.p.A. ammontano ad Euro 500 mila (Euro 850 mila nel 2015). Nell’ambito delle sue attività, la Capogruppo Sogefi S.p.A. si avvale infatti di servizi di supporto gestionale e servizi di carattere amministrativo, finanziario, fiscale e societario della controllante CIR S.p.A..

La voce “Emolumenti agli organi sociali” resta stabile ed è riconducibile prevalentemente alla Capogruppo Sogefi S.p.A. per compensi spettanti ai membri del Consiglio di amministrazione

La voce “Lavorazioni Esterne” aumenta di Euro 572 mila per un maggiore ricorso a servizi interinali, in particolare nella controllata francese Sogefi Gestion S.A.S. per servizi informatici e nella controllata francese Sogefi Suspensions France S.A. per servizi generali.

Le “Imposte indirette” accolgono oneri tributari quali le imposte sui fabbricati, sul fatturato (*taxe organique* delle società francesi), l’I.V.A. indetraibile e le imposte sulla formazione professionale.

Gli “Altri oneri tributari” rappresentano la *cotisation économique territoriale* (in precedenza chiamata *taxe professionnelle*) relativa alle società francesi che viene calcolata sul valore delle immobilizzazioni e sul valore aggiunto.

La voce “Altri” registra una diminuzione di Euro 1.600 mila relativa principalmente alla riduzione di fondi in precedenza accantonati e a minori altri costi generali.

29. COSTI DEL PERSONALE

Personale

Prescindendo dalla loro destinazione, i “Costi del personale” dipendente nella loro interezza possono essere scomposti nelle seguenti principali componenti:

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Salari, stipendi e contributi	296.913	293.194
Costi pensionistici: piani a benefici definiti	2.242	2.441
Costi pensionistici: piani a contribuzione definita	1.842	2.018
<i>Participation des salaries</i>	994	524
Costo figurativo piani <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>	248	642
Altri costi	212	332
TOTALE	302.451	299.151

I “Costi del personale” aumentano rispetto all’esercizio precedente per Euro 3.300 mila (+1,1%). A parità di cambio i “Costi del personale” mostrano un incremento di Euro 15.892 mila (+5,3%).

L’incidenza dei “Costi del personale” sul fatturato scende dal 19,9% dell’esercizio precedente al 19,2%.

Le linee “Salari, stipendi e contributi”, “Costi pensionistici: piani a benefici definiti” e “Costi pensionistici: piani a contribuzione definita” sono incluse nelle tabelle precedenti nelle linee “Costo del lavoro” e “Spese amministrative e generali”.

La linea “*Participation des salaries*” è compresa nella voce “Spese amministrative e generali”.

La linea “Altri costi” è compresa nella voce “Spese amministrative e generali”.

La linea “Costo figurativo piani *stock option* e *stock grant*” è inclusa nella voce “Altri costi (ricavi) non operativi”. Nel successivo paragrafo “Benefici per i dipendenti” vengono forniti i dettagli dei piani di *stock option* e *stock grant*.

Il numero medio dell’ organico del Gruppo, suddiviso per categoria, è riportato nella tabella sottostante:

(Numero di dipendenti)	2016	2015
Dirigenti	97	99
Impiegati	1.705	1.849
Operai	4.380	4.783
TOTALE	6.182	6.731

Benefici per i dipendenti

Sogefi S.p.A. attua piani di incentivazione basati su azioni di Sogefi S.p.A. destinati a dipendenti della Società e di società controllate che ricoprono posizioni di rilievo all'interno del Gruppo, con la finalità di fidelizzare il loro rapporto con il Gruppo e di fornire un incentivo volto ad accrescerne l'impegno per il miglioramento delle *performances* aziendali e la generazione del valore nel lungo termine.

I piani di incentivazione basati su azioni di Sogefi S.p.A. sono approvati preliminarmente dall'Assemblea degli Azionisti.

Eccetto quanto evidenziato nei successivi paragrafi “*Piani di stock grant*”, “*Piani di stock option*” e “*Piani di phantom stock option*”, il Gruppo non ha effettuato nessuna altra operazione che preveda l'acquisto di beni o servizi con pagamenti basati su azioni o su ogni altro strumento rappresentativo di quote di capitale e pertanto non è necessario presentare il *fair value* di tali beni o servizi.

Oltre a quello emesso nel 2016, il Gruppo ha emesso piani dal 2006 al 2015 di cui si riportano nel seguito le caratteristiche principali.

Piani di stock grant

I piani di *stock grant* consistono nell'attribuzione gratuita di diritti condizionati (denominati “*Units*”), non trasferibili a terzi o ad altri beneficiari, ciascuno dei quali attributivo del diritto all'assegnazione gratuita di una azione di Sogefi S.p.A.. I Piani prevedono due categorie di diritti: le *Time-based Units*, la cui maturazione è subordinata al decorrere dei termini fissati e le *Performance Units*, la cui maturazione è subordinata al decorrere dei termini e al raggiungimento degli obiettivi fissati nel regolamento.

Il regolamento prevede una parziale indisponibilità delle azioni oggetto del piano (“*minimum holding*”).

Le azioni assegnate in esecuzione dei piani verranno messe a disposizione utilizzando esclusivamente le azioni proprie detenute da Sogefi S.p.A.. Il regolamento prevede come condizione essenziale per l'assegnazione delle azioni il permanere del rapporto di lavoro o amministrazione con la Società o le società controllate durante il periodo di maturazione dei diritti.

In data 27 aprile 2016, il Consiglio di Amministrazione ha dato esecuzione al piano di *stock grant* 2016 (approvato dall'Assemblea degli Azionisti in pari data per un numero massimo di 750.000 diritti condizionati) riservato a dipendenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi n. 500.095 *Units* (di cui n. 217.036 *Time-based Units* e n. 283.059 *Performance Units*).

Le *Time-based Units* matureranno in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 27 luglio 2018 al 27 aprile 2020.

Le *Performance Units* matureranno alle medesime date di maturazione previste per le *Time-based Units*, ma solo a condizione che l'incremento del valore normale delle azioni di Sogefi S.p.A. a ciascuna data di maturazione sia superiore all'incremento dell'Indice di Settore (come definito nel Regolamento) alla medesima data.

Il *fair value* dei diritti assegnati nel corso del 2016 è stato calcolato, al momento dell'assegnazione, con il modello binomiale per la valutazione di opzioni americane (c.d. modello di Cox, Ross e Rubinstein) ed è complessivamente pari a Euro 665 mila.

In particolare i dati di *input* utilizzati per la valutazione del *fair value* del piano di *Stock Grant* 2016 sono di seguito riassunti:

- curva dei tassi di interesse EUR/GBP/SEK/CHF-*riskless* alla data del 27 aprile 2016;
- prezzi del sottostante (uguale al prezzo del titolo Sogefi S.p.A. al 27 aprile 2016 e pari a Euro 1,5) e dei titoli presenti nel paniere *benchmark*, sempre rilevati al 27 aprile 2016;
- prezzi normali del titolo Sogefi S.p.A. e dei titoli presenti nel paniere *benchmark* dal 29 marzo 2016 al 26 aprile 2016, per la determinazione della barriera delle *Performance Units* dello *Stock Grant*;
- volatilità storiche a 260 giorni dei titoli e dei cambi, osservate al 27 aprile 2016;
- *dividend yield* nullo per la valutazione dello *stock grant*;
- serie storiche dei rendimenti logaritmici dei titoli coinvolti e dei cambi EUR/GBP, EUR/SEK e EUR/CHF per il calcolo delle correlazioni tra i titoli e delle correlazioni tra i 3 titoli in valuta diversa dall'EUR ed i relativi cambi (per l'aggiustamento dell'evoluzione stimata), calcolati per il periodo intercorrente dal 27 aprile 2015 al 27 aprile 2016.

Si riportano di seguito le principali caratteristiche dei piani di *stock grant* deliberati in esercizi precedenti ed ancora in essere:

- piano di *stock grant* 2011 per un numero massimo di 1.250.000 diritti condizionati, riservato al Consigliere che ricopriva la carica di Amministratore Delegato della Capogruppo alla data di emissione del relativo piano e a dipendenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi n. 757.500 *Units* (di cui n. 320.400 *Time-based Units* e n. 437.100 *Performance Units*).

La maturazione delle *Time-based Units* era prevista in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 aprile 2013 al 20 gennaio 2015.

La maturazione delle *Performance Units* era prevista alle medesime date di maturazione previste per le *Time-based Units*, ma solo a condizione che il valore normale delle azioni a ciascuna data di maturazione fosse almeno pari alla percentuale di Valore iniziale indicata nel regolamento. Alla data del 20 gennaio 2015 n. 92.354 *Performance Units* sono decadute a termine di regolamento.

- piano di *stock grant* 2012 per un numero massimo di 1.600.000 diritti condizionati, riservato al Consigliere che ricopriva la carica di Amministratore Delegato della Capogruppo alla data di emissione del relativo piano e a dipendenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi n. 1.152.436 *Units* (di cui n. 480.011 *Time-based Units* e n. 672.425 *Performance Units*).

La maturazione delle *Time-based Units* era prevista in *tranches* trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 aprile 2014 al 31 gennaio 2016.

La maturazione delle *Performance Units* era prevista alle medesime date di maturazione previste per le *Time-based Units*, ma solo a condizione che l'incremento del valore normale delle azioni di Sogefi S.p.A. a ciascuna data di maturazione fosse superiore all'incremento dell'Indice di Settore (come definito dal regolamento) alla medesima data. Alla data del 31 gennaio 2016, n. 421.164 *Performance Units* sono decadute a termine di regolamento.

- piano di *stock grant* 2013 per un numero massimo di 1.700.000 diritti condizionati, riservato a dipendenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi n. 1.041.358 *Units* (di cui n. 432.434 *Time-based Units* e n. 608.924 *Performance Units*).

Le *Time-based Units* matureranno in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 aprile 2015 al 31 gennaio 2017.

Le *Performance Units* matureranno alle medesime date di maturazione previste per le *Time-based Units*, ma solo a condizione che l'incremento del valore normale delle azioni di Sogefi S.p.A. a ciascuna data di maturazione sia superiore all'incremento dell'Indice di Settore (come definito dal regolamento) alla medesima data. Alla data del 31 gennaio 2017 n. 175.109 *Performance Units* sono decadute a termine di regolamento.

- piano di *stock grant* 2014 per un numero massimo di 750.000 diritti condizionati, riservato a dipendenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi n. 378.567 *Units* (di cui n. 159.371 *Time-based Units* e n. 219.196 *Performance Units*).

Le *Time-based Units* matureranno in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 aprile 2016 al 20 gennaio 2018.

Le *Performance Units* matureranno alle medesime date di maturazione previste per le *Time-based Units*, ma solo a condizione che l'incremento del valore normale delle azioni di Sogefi S.p.A. a ciascuna data di maturazione sia superiore all'incremento dell'Indice di Settore (come definito dal regolamento) alla medesima data.

- piano di *stock grant* 2015 per un numero massimo di 1.500.000 diritti condizionati, riservato a dipendenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi 441.004 *Units* (di cui n. 190.335 *Time-based Units* e n. 250.669 *Performance Units*).

Le *Time-based Units* matureranno in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 ottobre 2017 al 20 luglio 2019.

Le *Performance Units* matureranno alle medesime date di maturazione previste per le *Time-based Units*, ma solo a condizione che l'incremento del valore normale delle azioni di Sogefi S.p.A. a ciascuna data di maturazione sia superiore all'incremento dell'Indice di Settore (come definito dal regolamento) alla medesima data.

Il costo figurativo di competenza dell'anno 2016 relativo ai piani di *stock grant* in essere è di Euro 248 mila, registrato a Conto Economico nella linea "Altri costi (ricavi) non operativi".

Nella tabella seguente vengono riportati il numero complessivo di diritti esistenti con riferimento ai piani del periodo 2011-2016:

	2016	2015
Non esercitati/non esercitabili all'inizio dell'anno	1.877.871	2.024.255
Concessi nel periodo	500.095	441.004
Annullati nel periodo	(717.307)	(409.398)
Esercitati nel periodo	(373.693)	(177.989)
Non esercitati/non esercitabili alla fine del periodo	1.286.966	1.877.871
Esercitabili alla fine del periodo	149.724	391.558

La linea “Non esercitate/non esercitabili alla fine dell’anno” si riferisce all’ammontare totale delle opzioni al netto di quelle esercitate o annullate nell’esercizio in corso e nei precedenti.

La linea “Esercitabili alla fine del periodo” si riferisce all’ammontare totale delle opzioni maturate alla fine del periodo e non ancora sottoscritte.

Piani di stock option

I piani di *stock option* prevedono la facoltà per i beneficiari di esercitare ad un determinato prezzo ed entro un arco temporale predefinito un’opzione per la sottoscrizione di azioni Sogefi di nuova emissione. Il regolamento prevede, inoltre, come condizione essenziale per l’esercizio dell’opzione, il permanere del rapporto di lavoro o di amministrazione con la Società o le società controllate durante il periodo di maturazione.

Si riportano di seguito le principali caratteristiche dei piani di *stock option* deliberati in esercizi precedenti ed ancora in essere:

- piano di *stock option* 2007 riservato a dipendenti di società controllate estere per massime n. 715.000 azioni (0,6% del capitale sociale al 31 dicembre 2016) con prezzo di sottoscrizione iniziale pari a Euro 6,96, esercitabili tra il 30 settembre 2007 e il 30 settembre 2017. In data 22 aprile 2008 il Consiglio di Amministrazione, sulla base della facoltà attribuita dall’Assemblea degli Azionisti, ha rettificato il prezzo di esercizio da Euro 6,96 a Euro 5,78 per tenere conto della parte straordinaria del dividendo posto in distribuzione dall’Assemblea degli Azionisti in pari data;
- piano di *stock option* 2008 riservato a dipendenti di società controllate estere per massime n. 875.000 azioni (0,73% del capitale sociale al 31 dicembre 2016) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 2,1045, esercitabili tra il 30 settembre 2008 e il 30 settembre 2018.
- piano di *stock option* 2009 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 2.335.000 azioni (1,96% del capitale sociale al 31 dicembre 2016) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 1,0371, esercitabili tra il 30 settembre 2009 e il 30 settembre 2019;
- piano di *stock option straordinario* 2009 riservato ai soggetti già beneficiari dei piani di *phantom stock option* 2007 e 2008, ancora dipendenti della Società o di sue controllate, previa rinuncia da parte degli stessi dei diritti loro derivanti dai suddetti piani di *phantom stock option* per massime n. 1.015.000 azioni (pari allo 0,85% del capitale sociale al 31 dicembre 2016), di cui n. 475.000 (opzioni di prima *Tranche*) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 5,9054, esercitabili tra il 30 giugno 2009 e il 30 settembre 2017 e n. 540.000 (opzioni di seconda *Tranche*) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 2,1045, esercitabili tra il 30 giugno 2009 e il 30 settembre 2018;
- piano di *stock option* 2010 riservato al Consigliere che ricopriva la carica di Amministratore Delegato della Capogruppo alla data di emissione del relativo piano e a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 2.440.000 azioni (2,04% del capitale sociale al 31 dicembre 2016) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 2,3012, esercitabili tra il 30 settembre 2010 e il 30 settembre 2020.

Si evidenzia che il piano di *stock option* 2006, riservato a dipendenti della Società e di sue controllate è cessato in data 30 settembre 2016 a termine di regolamento.

Nella tabella seguente vengono riportati il numero complessivo di opzioni esistenti con riferimento ai piani del periodo 2006-2010 e il loro prezzo medio di esercizio:

	31.12.2016		31.12.2015	
	Numero	Prezzo medio d'esercizio	Numero	Prezzo medio d'esercizio
Non esercitate/non esercitabili all'inizio dell'anno	4.190.737	3,16	4.863.937	3,26
Concesse nell'anno	-	-	-	-
Annullate nell'anno	(306.800)	3,26	(230.600)	5,00
Esercitate durante l'anno	(738.400)	1,04	(97.000)	1,49
Scadute durante l'anno	(890.800)	5,87	(345.600)	3,87
Non esercitate/non esercitabili alla fine dell'anno	2.254.737	2,77	4.190.737	3,16
Esercitabili alla fine dell'anno	2.254.737	2,77	4.190.737	3,16

La linea “Non esercitate/non esercitabili alla fine del periodo” si riferisce all’ammontare totale delle opzioni al netto di quelle esercitate o annullate nell’esercizio in corso e nei precedenti.

La linea “Esercitabili alla fine del periodo” si riferisce all’ammontare totale delle opzioni maturate alla fine del periodo e non ancora sottoscritte.

In relazione alle opzioni esercitate durante il 2016, il prezzo medio ponderato dell’azione Sogefi alle date di esercizio è pari a Euro 1,76.

Di seguito si riporta il dettaglio del numero di opzioni esercitabili al 31 dicembre 2016:

	Totale
N° opzioni residue ed esercitabili al 31 dicembre 2015	4.190.737
Opzioni maturate nell'anno	-
Opzioni annullate nell'anno	(306.800)
Opzioni esercitate nell'anno	(738.400)
Opzioni scadute nell'anno	(890.800)
N° opzioni residue ed esercitabili al 31 dicembre 2016	2.254.737

Piani di phantom stock option

I piani di *phantom stock option*, diversamente dai tradizionali piani di *stock option*, non prevedono l’attribuzione di un diritto di sottoscrizione o di acquisto di un’azione, ma comportano il riconoscimento a favore dei beneficiari di un compenso straordinario in denaro di natura variabile pari alla differenza tra il valore dell’azione Sogefi nel periodo di esercizio dell’opzione e il valore dell’azione Sogefi al momento dell’attribuzione dell’opzione.

Nell’anno 2009, come riportato nel paragrafo “*Piani di Stock option*”, la Capogruppo ha attribuito ai beneficiari dei piani di *phantom stock option* 2007 e 2008 la facoltà di rinunciare alle opzioni dei suddetti piani e di aderire al piano di *stock option* straordinario 2009.

Di seguito vengono riportate le principali caratteristiche del piano in essere al 31 dicembre 2016:

- piano *phantom stock option* 2007 riservato al Consigliere che ricopriva la carica di Amministratore Delegato della Capogruppo alla data di emissione del relativo piano, a dirigenti e collaboratori della Capogruppo, nonché a dirigenti delle società controllate italiane, per massime n. 1.760.000 opzioni al valore di attribuzione iniziale pari a Euro 7,0854 rettificato nel corso dell'anno 2008 a Euro 5,9054, esercitabili tra il 30 settembre 2007 e il 30 settembre 2017. A seguito dell'adesione al piano di *stock option* straordinario 2009 sono state rinunciate n. 475.000 opzioni.

Di seguito si riporta il dettaglio del numero di *phantom stock option* al 31 dicembre 2016:

	31.12.2016
Non esercitate/non esercitabili all'inizio dell'anno	840.000
Concesse nell'anno	-
Annulate nell'anno	-
Esercitate durante l'anno	-
Non esercitate/non esercitabili alla fine dell'anno	840.000
Esercitabili alla fine dell'anno	840.000

Il *fair value* al 31 dicembre 2016 dei diritti attribuiti è stato calcolato con la metodologia *Black-Scholes* e risulta azzerato rispetto all'importo di Euro 8 mila alla fine del 2015.

30. COSTI DI RISTRUTTURAZIONE

I costi di ristrutturazione ammontano a Euro 5.258 mila (rispetto a Euro 7.332 mila dell'anno precedente) e si riferiscono principalmente alle controllate eruopee e sudamericane per progetti di razionalizzazione delle risorse impiegate e industriali.

La voce "Costi di ristrutturazione" include prevalentemente costi del personale ed è composta per Euro 458 mila da accantonamenti al "Fondo ristrutturazione", al netto dei mancati utilizzi dei fondi accantonati in esercizi precedenti, e per la differenza (Euro 4.800 mila) da costi sostenuti e liquidati nell'esercizio.

31. MINUSVALENZE (PLUSVALENZE) DA DISMISSIONI

Le plusvalenze nette ammontano a Euro 698 mila (plusvalenze nette per Euro 1.597 mila al 31 dicembre 2015), di cui Euro 587 mila relativa alla cessione del sito francese di S. Père della controllata Sogefi Filtration France S.A..

32. DIFFERENZE CAMBIO (ATTIVE) PASSIVE

Al 31 dicembre 2016 le differenze cambio negative nette ammontano a Euro 1.806 mila (Euro 3.590 mila al 31 dicembre 2015). Tali differenze sono riconducibili principalmente alla controllate messicane per svalutazione del Peso messicano.

33. ALTRI COSTI (RICAVI) NON OPERATIVI

Ammontano a Euro 26.724 mila rispetto a Euro 20.098 mila dell'anno precedente e nella seguente tabella vengono indicate le principali componenti:

(in migliaia di Euro)	2016	2015
<i>di cui ordinari</i>		
Svalutazioni immobilizzazioni materiali e immateriali	9.386	357
Costo figurativo piani <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>	248	642
Altri costi ordinari	6.885	3.374
<i>Totale costi (ricavi) ordinari</i>	<i>16.519</i>	<i>4.373</i>
<i>di cui non ordinari</i>		
Costi per garanzia prodotti	6.258	15.725
Svalutazioni di attività	3.947	-
<i>Totale costi (ricavi) non ordinari</i>	<i>10.205</i>	<i>15.725</i>
TOTALE ALTRI COSTI(RICAVI) NON OPERATIVI(*)	26.724	20.098

(*) Al 31 dicembre 2016 le sotto voci "Imposte indirette" e "Altri oneri tributari", in precedenza incluse nella voce "Altri costi (ricavi) non operativi" del prospetto di Conto Economico, sono state classificate nella voce "Spese amministrative e generali" del prospetto di Conto Economico. A fini comparativi sono stati riclassificati anche i corrispondenti valori dell'esercizio 2015.

La voce "Svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali" ammonta a Euro 9.386 mila e si riferisce a controllate europee per Euro 4.586 mila (di cui Euro 1.562 mila per progetti di ricerca e sviluppo non più recuperabili e Euro 3.024 mila per impianti e macchinari non più utilizzabili) e alla controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda per Euro 4.800 mila (di cui Euro 3.034 mila risultante dall'*impairment test* effettuato al termine dell'esercizio 2016).

La voce "Altri costi ordinari", pari a Euro 6.885 mila è composta dai seguenti elementi:

- accantonamenti a fronte di contenziosi con dipendenti e terze parti per complessivi Euro 3.800 mila;
- costi di consulenza strategica per Euro 1.140 mila;
- perdite attuariali per Euro 332 mila relativi agli "Altri benefici a lungo termine – *Jubilee benefit*" nelle controllate francesi;
- accantonamenti per rischi su crediti nelle controllate Sogefi Italy S.p.A. e Allevard Sogefi USA Inc. per Euro 1.018 mila;
- altri costi ordinari per Euro 595 mila.

La voce "Costi per garanzia prodotti" include la svalutazione, pari a Euro 4.000 mila, dell'*indemnification asset* verso il venditore delle azioni di Sogefi Air & Refroidissement France S.A.S..

Le voce "Svalutazioni di attività" si riferisce alla controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda.

34. ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI

Di seguito si riporta il dettaglio degli oneri finanziari:

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Interessi su prestiti obbligazionari	13.076	12.823
Interessi su debiti verso banche	6.352	9.080
Oneri finanziari da contratti di <i>leasing</i>	585	663
Componente finanziaria fondi pensione e TFR	1.195	1.431
Oneri da operazioni di copertura tassi d'interesse	4.984	4.279
Oneri netti da <i>fair value</i> derivati non più in <i>cash flow hedge</i>	-	400
Adeguamento <i>fair value put option</i>	2.115	117
Altri interessi e commissioni	7.950	7.242
TOTALE ONERI FINANZIARI	36.257	36.035

e dei proventi finanziari:

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Proventi da operazioni di <i>Cross currency swap</i> in <i>cash flow hedge</i>	1.200	1.184
Proventi netti da <i>fair value</i> derivati non più in <i>cash flow hedge</i>	947	-
Interessi su crediti verso banche	494	411
<i>Fair value</i> opzione di conversione	-	1.450
Interessi moratori su <i>Avoir Fiscal</i>	2.072	-
Altri interessi e commissioni	86	212
TOTALE PROVENTI FINANZIARI	4.799	3.257
TOTALE ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI	31.458	32.778

Gli oneri finanziari netti evidenziano un decremento per Euro 1.320 mila.

La voce “Interessi moratori su *Avoir Fiscal*” si riferisce agli interessi di ritardato pagamento collegati all’esito favorevole del contenzioso con le autorità fiscali francesi per il riconoscimento di crediti d’imposta su dividendi esteri di esercizi precedenti come commentato alla voce “Oneri (Proventi) da partecipazioni”.

La voce “Adeguamento *fair value put option*” rappresenta la variazione del *fair value* della passività riveniente dall’esercizio della *put option* detenuta dai soci di minoranza della controllata Sogefi M.N.R. Engine Systems India Pvt Ltd. con riferimento al 30% del capitale della stessa. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 19.

Si precisa la voce “Proventi netti da *fair value* derivati non più in *cash flow hedge*” è costituita da:

- un onere finanziario per Euro 2.922 mila corrispondente alla quota parte della riserva precedentemente iscritta negli Altri utili (perdite) complessivi che è riclassificata a Conto Economico nel medesimo arco temporale dei differenziali relativi al sottostante oggetto di precedente copertura;

- un provento finanziario per Euro 3.869 mila corrispondente alla variazione del *fair value* di tali derivati rispetto al 31 dicembre 2015.

35. ONERI (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI

Gli “Oneri (proventi) da partecipazioni” ammontano a Euro 3.583 mila (l’importo era pari a zero al 31 dicembre 2015) e sono così composti:

- provento per Euro 3.975 mila corrispondente al recupero di crediti d’imposta su dividendi esteri degli anni precedenti riconosciuto dalle Autorità fiscali francesi alla Capogruppo Sogefi S.p.A.. A tal proposito si precisa che nel 2005 la Capogruppo Sogefi S.p.A. aveva richiesto al Tribunale Amministrativo di Parigi di pronunciarsi in merito al rimborso del credito di imposta (*avoir fiscal*), al netto della ritenuta fiscale del 5%, spettante sui dividendi erogati dalle società controllate francesi nell’esercizio 2004, tenuto conto delle modifiche introdotte nella normativa fiscale francese che avevano abrogato il diritto al credito di imposta dall’esercizio 2005. Detto Tribunale in prima istanza e la Corte amministrativa d’appello di Parigi, in seconda istanza, hanno respinto le pretese di Sogefi S.p.A.; il Consiglio di Stato (a cui è ricorso la Società) ha viceversa annullato le sentenze e rinviato il procedimento alla stessa Corte Amministrativa.

In data 2 giugno 2016 la Corte amministrativa d’appello di Parigi ha notificato a Sogefi S.p.A. la sentenza con la quale sono state accolte le richieste della Società e che ha comportato la liquidazione a favore di Sogefi S.p.A. nel mese di settembre 2016, di un importo complessivo di Euro 6 milioni (di cui Euro 4 milioni a titolo di credito di imposta ed Euro 2 milioni per interessi). Tale decisione è definitiva e non più appellabile;

- onere per Euro 392 mila relativo alla svalutazione integrale della partecipazione Afico Filters S.A.E. (classificata tra le “Partecipazioni in altre imprese” nella voce “Altre attività finanziarie disponibili per la vendita”) in presenza di una perdita di valore a seguito del peggioramento della situazione economica e finanziaria della società manifestatosi nell’esercizio 2016.

36. IMPOSTE SUL REDDITO

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Imposte correnti	17.247	11.366
Imposte differite (anticipate)	14.413	305
Oneri (proventi) da adesione al consolidato fiscale	977	1.242
TOTALE	32.637	12.913

L’esercizio 2016 ha registrato un *tax rate* del 70% rispetto al 71,9% dell’anno precedente.

La tabella di seguito riportata illustra la riconciliazione tra aliquota di imposta ordinaria (quella della Capogruppo Sogefi S.p.A.) e l’aliquota effettiva per i periodi 2016 e 2015. Le imposte sono state calcolate utilizzando le aliquote interne applicabili nei singoli paesi. Le differenze tra le aliquote applicate nei singoli paesi e l’aliquota d’imposta

italiana ordinaria vengono incluse nella riga “Altre differenze permanenti e differenziali di aliquota”.

(in migliaia di Euro)	2016		2015	
		Aliquota %		Aliquota %
Risultato prima delle imposte	46.632	27,5%	17.964	27,5%
Imposte sul reddito teoriche	12.824		4.940	
<i>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota teorica:</i>				
Ammortamento civilistico su avviamento	(166)	-0,4%	-	0,0%
Costi non deducibili netti	(946)	-2,0%	2.583	14,4%
Utilizzo imposte differite non registrate in esercizi precedenti	(2.699)	-5,8%	(6.421)	-35,7%
Imposte differite su perdite dell'esercizio non registrate in bilancio	6.667	14,3%	5.943	33,0%
Quota tassata di dividendi	2.552	5,5%	200	1,1%
Altre differenze permanenti e differenziali di aliquota	14.405	30,9%	5.668	31,6%
Imposte sul reddito nel conto economico consolidato	32.637	70,0%	12.913	71,9%

La voce “Utilizzo imposte differite non registrate in esercizi precedenti” si riferisce principalmente alle controllate Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd, Sogefi Filtration Ltd e Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd, per le quali non sono state iscritte imposte sui positivi risultati dell’esercizio grazie all’utilizzo di perdite pregresse sulle quali non erano state calcolate imposte differite attive.

Le “Imposte differite su perdite dell’esercizio non registrate in bilancio” sono riconducibili principalmente alla controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda, per la quale, a fine esercizio, non sussistono le condizioni che possano confortare sulla probabilità della loro recuperabilità.

La linea “Quota tassata di dividendi” si riferisce alla quota non esente dei dividendi incassati dalle società del Gruppo e alle imposte sui dividendi pagati dalle controllate francesi. Nel 2016 la voce include, inoltre, imposte estere a titolo di ritenuta collegate al rimborso di riserve di capitale da parte della controllata Allevard Sogefi U.S.A. Inc. alla Capogruppo Sogefi S.p.A..

La voce “Altre differenze permanenti e differenziali di aliquota” include principalmente:

- Euro 1 milione per l’onere netto da cessione delle eccedenze fiscali dal Gruppo CIR;
- Euro 0,9 milioni per lo storno da parte della Capogruppo Sogefi S.p.A. delle imposte anticipate per Irap precedentemente iscritte sulle immobilizzazioni in quanto non si ritiene più probabile che sia disponibile in futuro un reddito imponibile ai fini Irap che ne consenta la recuperabilità;
- Euro 1,1 milioni per l’effetto negativo sulle imposte anticipate nette delle controllate francesi a seguito della riduzione dell’aliquota fiscale dal 34,43% al 28% prevista nel 2019;
- Euro 2,4 milioni derivanti dal differenziale di aliquota nella controllata Allevard Sogefi U.S.A. Inc. che, a partire dal 2016, calcola imposte con un *tax rate* di circa il 40%;
- Euro 1,7 milioni relativi a componenti negativi di reddito (pari a Euro 6 milioni circa, di cui Euro 2 milioni relativi alla variazione del *fair value* della *put option* detenuta dai soci di minoranza della controllata Sogefi M.N.R. Engine Systems India Pvt Ltd. e Euro 4 milioni relativi alla svalutazione del credito nei confronti

- della società Dayco, venditrice di Sogefi Air & Refroidissement France S.A.S.) per i quali non è stato calcolato il relativo beneficio fiscale;
- Euro 6,7 milioni relativi ai *claim* di Systemes Moteurs (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 2, “Principi di consolidamento e criteri di valutazione – Stime e assunzioni critiche”) in quanto in sede di incasso del Lodo è stata rianalizzata la qualificazione fiscale degli importi da ricevere da Dayco (da aggiustamento prezzo della partecipazione acquisita a indennizzo, alla luce della dottrina e giurisprudenza ad oggi disponibile), assoggettando l’importo incassato alle imposte correnti e stanziando le imposte differite sul credito residuo.

37. DIVIDENDI PAGATI

Nell’anno 2016 non sono stati pagati dividendi agli azionisti della Capogruppo. Agli azionisti terzi sono stati pagati dividendi per Euro 8.230 mila.

La Capogruppo Sogefi S.p.A. non ha emesso altre azioni diverse da quelle ordinarie; dal dividendo sono sempre escluse le azioni proprie.

38. RISULTATO PER AZIONE

Risultato base per azione

	2016	2015
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	9.336	1.120
Media ponderata di azioni in circolazione durante l’anno (migliaia)	115.877	115.264
<i>Risultato base per azione (Euro)</i>	<i>0,081</i>	<i>0,010</i>

Risultato diluito per azione

La Società ha solo una categoria di azioni ordinarie potenziali, derivanti dalla potenziale conversione dei piani di *stock option* attribuiti a dipendenti del Gruppo.

	2016	2015
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	9.336	1.120
Numero medio di azioni in circolazione durante l’anno (migliaia)	115.877	115.264
Media ponderata delle azioni potenzialmente oggetto di opzione nell’anno (migliaia)	684	2.868
Numero azioni che avrebbero potuto essere state emesse al <i>fair value</i> (migliaia)	(417)	(2.136)
Azioni derivanti dalla potenziale conversione del prestito obbligazionario convertibile	18.572	18.572
Media ponderata rettificata di azioni in circolazione durante l’anno (migliaia)	134.716	134.568
<i>Risultato diluito per azione (Euro)</i>	<i>0,069</i>	<i>0,008</i>

La “Media ponderata delle azioni potenzialmente oggetto di opzione nell’anno” rappresenta la media delle azioni che avrebbero potuto potenzialmente essere in circolazione in virtù di piani di *stock option* (soltanto per le opzioni potenzialmente

dilutive, vale a dire con un prezzo di esercizio inferiore al *fair value* medio annuo delle azioni ordinarie di Sogefi S.p.A.), per le quali il diritto di sottoscrizione risultava maturato ma non ancora esercitato alla data di riferimento di bilancio. Tali azioni hanno un effetto potenzialmente diluitivo dell'utile base per azione e pertanto vengono considerate nel calcolo dell'utile diluito per azione.

Il “Numero azioni che avrebbero potuto essere state emesse al *fair value*” rappresenta il fattore di normalizzazione pari al numero di azioni che sarebbero state emesse dividendo l'incasso ricevibile dalla sottoscrizione delle *stock option* per il *fair value* medio annuo delle azioni ordinarie Sogefi S.p.A., che è stato pari nell'anno 2016 a Euro 1,7004 mentre nel 2015 era di Euro 2,5133.

Si precisa che nel calcolo dell'utile diluito per azione 2016 non sono incluse 2.316.209 azioni che potrebbero potenzialmente diluire l'utile base per azioni in futuro, ma che non sono state considerate nel calcolo in quanto presentano un prezzo di esercizio superiore al *fair value* medio annuo 2016 delle azioni ordinarie di Sogefi S.p.A..

E) 39. STRUMENTI FINANZIARI E GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Strumenti finanziari

La seguente tabella riporta il confronto del valore contabile e del *fair value* per tutti gli strumenti finanziari del Gruppo.

Dall'analisi della tabella si evince che solo per i debiti finanziari a breve e a lungo termine a tasso fisso il *fair value* è diverso dal valore contabile. Tale differenza, pari a Euro 29.696 mila, viene generata da un ricalcolo del valore di tali finanziamenti alla data di chiusura in base ai tassi correnti di mercato.

Gli spread dei finanziamenti a tasso variabile sono in linea con il mercato.

Il *fair value* dei debiti finanziari a tasso fisso è classificato al livello 2 della gerarchia del *fair value* (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo “Categorie di attività e passività finanziarie esposte in bilancio e gerarchia del *fair value*”) ed è stato determinato attraverso i modelli generalmente riconosciuti di attualizzazione dei flussi di cassa, utilizzando un tasso di attualizzazione basato sul “*free-risk*”.

Il *fair value* del prestito obbligazionario convertibile pari a Euro 94.482 mila (Euro 91.397 mila al 31 dicembre 2015) è classificato al livello 1 della gerarchia essendo lo strumento finanziario quotato in un mercato attivo.