

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2016

Signori Azionisti,

nell'esercizio 2016, il Gruppo Sogefi ha conseguito ricavi pari a Euro 1.574,1 milioni, in crescita del 5% rispetto a Euro 1.499,1 milioni nel 2015 e del 9,8% a cambi costanti.

Per quanto riguarda l'andamento complessivo del mercato automobilistico mondiale, nel 2016 la produzione automobilistica ha registrato un incremento del 4,8%, con una crescita del 13,3% in Asia e un'evoluzione positiva in Europa (+3,5%) e Nord America (+2%). In Sud America il mercato è rimasto recessivo (-8,7%), anche se il quarto trimestre, con una crescita della produzione del 7%, sembra mostrare una inversione di tendenza.

Allo sviluppo del Gruppo ha contribuito in particolare il settore Aria e Raffreddamento, che ha registrato un incremento del 15,6% (18,4% a cambi costanti).

Il fatturato delle altre due *business unit* ha risentito dell'evoluzione dei cambi: il settore Sospensioni ha registrato una crescita dei ricavi dello 0,9% (6,2% a cambi costanti) e la Filtrazione dell'1% (6,7% a cambi costanti).

Tali andamenti sono evidenziati nella seguente tabella:

(in milioni di Euro)	2016		2015	
	<i>Importo</i>	<i>%</i>	<i>Importo</i>	<i>%</i>
Sospensioni	562,8	35,8	558,0	37,2
Filtrazione	535,1	34,0	529,7	35,3
Aria e Raffreddamento	480,2	30,5	415,3	27,7
Eliminazioni infragruppo	(4,0)	(0,3)	(3,9)	(0,2)
TOTALE	1.574,1	100,0	1.499,1	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.

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

(in milioni di Euro)	2016		2015	
	<i>Importo</i>	%	<i>Importo</i>	%
Europa	957,2	60,8	943,8	63,0
Mercosur	162,2	10,3	174,5	11,6
NAFTA	308,7	19,6	264,1	17,6
Asia	139,6	8,9	111,1	7,4
Resto del Mondo	6,4	0,4	5,6	0,4
TOTALE	1.574,1	100,0	1.499,1	100,0

I principali clienti di Sogefi sono Ford, Renault/Nissan, FCA, PSA, GM e Daimler. L'insieme di questi clienti rappresenta il 64,3% dei ricavi del Gruppo rispetto al 63,8% del 2015.

(in milioni di Euro)	2016		2015	
	<i>Importo</i>	%	<i>Importo</i>	%
Gruppo				
Ford	198,0	12,6	200,3	13,4
Renault/Nissan	180,6	11,5	175,3	11,7
FCA/CNH Industrial	177,5	11,3	179,6	12,0
PSA	169,7	10,8	166,4	11,1
GM	157,6	10,0	116,2	7,8
Daimler	127,2	8,1	116,5	7,8
Volkswagen/Audi	47,8	3,0	51,8	3,5
BMW	45,4	2,9	42,9	2,9
Toyota	43,5	2,8	33,3	2,2
Altri (incluso l'Aftermarket)	426,8	27,0	416,8	27,6
TOTALE	1.574,1	100,0	1.499,1	100,0

Nel prospetto che segue è analizzato il Conto Economico dell'esercizio 2016 comparato a quello del precedente esercizio.

(in milioni di Euro)	2016		2015	
	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	1.574,1	100,0	1.499,1	100,0
Costi variabili del venduto	1.120,2	71,2	1.079,1	72,0
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	453,9	28,8	420,0	28,0
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	147,5	9,3	146,1	9,7
Ammortamenti	68,8	4,4	64,4	4,3
Costi fissi di vendita e distribuzione	44,9	2,9	45,2	3,0
Spese amministrative e generali	85,1	5,4	84,2	5,6
Costi di ristrutturazione	5,3	0,3	7,3	0,5
Minusvalenze (plus valenze) da dismissioni	(0,7)	-	(1,6)	(0,1)
Differenze cambio (attive) passive	1,8	0,1	3,6	0,2
Altri costi (ricavi) non operativi	26,7	1,7	20,1	1,4
- di cui non ordinari	10,2		15,7	
EBIT	74,5	4,7	50,7	3,4
Oneri (proventi) finanziari netti	31,5	2,0	32,8	2,2
- di cui fair value opzione di conversione	-		(1,5)	
- di cui altri oneri (proventi) finanziari netti	31,5		34,3	
Oneri (proventi) da partecipazioni	(3,6)	(0,2)	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	46,6	2,9	17,9	1,2
Imposte sul reddito	32,6	2,1	12,9	0,9
RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	14,0	0,8	5,0	0,3
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(4,7)	(0,2)	(3,9)	(0,2)
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	9,3	0,6	1,1	0,1

L'EBITDA nel 2016 è cresciuto di Euro 37,2 milioni a Euro 152,7 milioni, in aumento del 32,2% rispetto a Euro 115,5 milioni nel 2015. L'incremento è dovuto alla crescita del fatturato e al miglioramento della redditività, che è salita al 9,7% dal 7,7% del 2015.

L'aumento della redditività è conseguenza del leggero incremento del *gross margin* e della riduzione dell'incidenza dei costi indiretti. In particolare, l'incidenza del costo del lavoro complessivo sui ricavi è scesa dal 22,1% nel 2015 al 21,4% nel 2016.

Per quanto riguarda i rischi per i *claim* della società Sogefi Air & Refroidissement France S.A.S. (ex Systèmes Moteurs S.A.S.), nel 2016 non si sono registrate evoluzioni dei rischi "garanzia prodotti" tali da determinare variazioni dell'accantonamento effettuato al 31 dicembre 2015.

Quanto invece al recupero da Dayco, venditrice di Systèmes Moteurs S.A.S. a Sogefi nel 2011, in maggio si è conclusa la procedura di arbitrato che ha condannato la stessa a pagare a Sogefi Euro 9,4 milioni per i *claim* già liquidati, importo interamente incassato nel corso del secondo semestre del 2016. Il lodo arbitrale ha anche determinato una riduzione delle aspettative di recupero di Sogefi di Euro 4

milioni, con un impatto negativo di pari importo, già contabilizzato a giugno 2016. Sogefi ha impugnato il lodo nella parte in cui ha stabilito che i pagamenti per i *claim* relativi alle produzioni realizzate post acquisizione saranno a suo carico; Dayco ha impugnato il lodo nella parte in cui ha confermato la validità degli indennizzi in favore di Sogefi previsti nel contratto di acquisizione. A tale riguardo, la validità degli indennizzi è stata confermata sia dal lodo sia, in via preliminare, nel contesto del giudizio della Corte di Appello di Milano che ha rigettato la richiesta di Dayco di sospendere l'esecutività del lodo.

L'EBIT è cresciuto del 46,8% a Euro 74,5 milioni rispetto a Euro 50,7 milioni nel 2015.

Il risultato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi è stato positivo per Euro 46,6 milioni (Euro 17,9 milioni nel 2015), beneficiando anche di proventi finanziari non ricorrenti per Euro 6 milioni.

Il risultato netto è stato positivo per Euro 9,3 milioni (Euro 1,1 milioni nel 2015) dopo oneri fiscali per Euro 32,6 milioni nel 2016 (rispetto a Euro 12,9 milioni nel 2015), come conseguenza del maggiore risultato prima delle imposte e di imposte non ricorrenti per Euro 10,2 milioni.

I dipendenti del Gruppo Sogefi al 31 dicembre 2016 erano 6.801 rispetto a 6.702 al 31 dicembre 2015.

	31.12.2016		31.12.2015	
	Numero	%	Numero	%
Sospensioni	2.625	38,6	2.663	39,7
Filtrazione	2.735	40,2	2.629	39,3
Aria e Raffreddamento	1.381	20,3	1.350	20,1
Altri	59	0,9	60	0,9
TOTALE	6.801	100,0	6.702	100,0

e con la seguente ripartizione per categoria di inquadramento:

	31.12.2016		31.12.2015	
	Numero	%	Numero	%
Dirigenti	106	1,6	98	1,5
Impiegati	1.874	27,5	1.866	27,8
Operai	4.821	70,9	4.738	70,7
TOTALE	6.801	100,0	6.702	100,0

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2016 era pari a Euro 299 milioni, in riduzione di Euro 23,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 (Euro 322,3 milioni) e di Euro 15,1 milioni rispetto al dato del 30 settembre 2016 (Euro 314,1 milioni).

La composizione dell'indebitamento al 31 dicembre 2016 è illustrata nella seguente tabella:

(in milioni di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili	99,6	128,2
Crediti finanziari a medio e lungo termine	15,8	13,2
Debiti finanziari a breve termine (*)	(148,6)	(92,6)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(265,8)	(371,1)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(299,0)	(322,3)

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

Il *Free Cash Flow* del 2016 è risultato positivo per Euro 31,2 milioni rispetto a un assorbimento di cassa per Euro 24,8 milioni nell'esercizio precedente che includeva Euro 20,3 milioni di oneri di garanzia di qualità prodotti (di cui Euro 18 milioni di pagamenti relativi ai *claim* su Systèmes Moteurs). Tale miglioramento è stato ottenuto nonostante un aumento degli investimenti materiali a Euro 58,8 milioni (Euro 51,3 milioni nel 2015).

Al netto degli oneri di natura non ordinaria, il *Free Cash Flow* è ammontato a Euro 21,9 milioni.

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

(in milioni di Euro)	Note(*)	2016	2015
AUTOFINANZIAMENTO	(f)	109,1	53,4
Variazione del capitale circolante netto		(2,1)	(4,2)
Altre attività/passività a medio lungo termine	(g)	17,5	4,8
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO		124,5	54,0
Vendita di partecipazioni	(h)	-	-
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	(i)	0,3	1,0
TOTALE FONTI		124,8	55,0
Incremento di immobilizzazioni immateriali		30,3	30,4
Acquisto di immobilizzazioni materiali		58,8	51,3
TOTALE IMPIEGHI		89,1	81,7
Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto	(l)	(4,5)	1,9
FREE CASH FLOW		31,2	(24,8)
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo		0,8	0,1
Aumenti di capitale sociale in società consolidate		0,2	0,1
Dividendi pagati dalla Capogruppo		-	-
Dividendi pagati a terzi da società del Gruppo		(8,2)	(4,3)
Variazione <i>fair value</i> strumenti derivati		(0,7)	10,9
VARIAZIONI DEL PATRIMONIO		(7,9)	6,8
Variazione della posizione finanziaria netta	(m)	23,3	(18,0)
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(m)	(322,3)	(304,3)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(m)	(299,0)	(322,3)

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

Al 31 dicembre 2016 il patrimonio netto esclusa la quota degli azionisti terzi ammontava a Euro 172,9 milioni (Euro 170,8 milioni al 31 dicembre 2015), come meglio dettagliato nel prospetto sottostante.

(in milioni di Euro)	Note(*)	31.12.2016		31.12.2015	
		<i>Importo</i>	%	<i>Importo</i>	%
Attività operative a breve	(a)	358,1		341,8	
Passività operative a breve	(b)	(356,0)		(341,2)	
Capitale circolante operativo netto		2,1	0,4	0,6	0,1
Partecipazioni	(c)	-	-	0,4	0,1
Immobilizzazioni immateriali, materiali e altre attività a medio e lungo termine	(d)	634,2	130,0	636,4	124,1
CAPITALE INVESTITO		636,3	130,4	637,4	124,3
Altre passività a medio e lungo termine	(e)	(148,3)	(30,4)	(124,7)	(24,3)
CAPITALE INVESTITO NETTO		488,0	100,0	512,7	100,0
Indebitamento finanziario netto		299,0	61,3	322,3	62,9
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		16,1	3,3	19,6	3,8
Patrimonio netto consolidato di Gruppo		172,9	35,4	170,8	33,3
TOTALE		488,0	100,0	512,7	100,0

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

Di seguito alcuni indicatori registrati a fine 2016:

- **gearing** (rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto totale) è risultato pari a 1,58 al termine del 2016 (1,69 a fine 2015);
- il **ROI** (rendimento sul capitale investito, calcolato come rapporto tra l'EBIT e il capitale investito netto medio) è passato dal 10,2% nel 2015 al 14,9% del 2016;
- il **ROE** (redditività sul patrimonio netto) è risultato pari al 5,4% al termine dell'esercizio 2016 (0,7% nel 2015).

INVESTIMENTI E ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Gli investimenti materiali sono aumentati da Euro 51,3 milioni nel 2015 a Euro 58,8 milioni nel 2016 e sono stati principalmente orientati alla realizzazione del nuovo stabilimento produttivo in Messico, all'incremento di capacità produttiva in Cina, all'industrializzazione di nuovi prodotti e per interventi di manutenzione straordinaria, al miglioramento di processi industriali e alla crescita della produttività.

Le spese di ricerca e sviluppo sono ammontate a Euro 38,1 in leggera crescita rispetto ad Euro 35,5 milioni del 2015, principalmente orientate all'innovazione dei prodotti.