

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.

(in migliaia di Euro)	Valore contabile		Fair Value	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
<b>Attività finanziarie</b>				
Disponibilità liquide	93.661	121.892	93.661	121.892
Titoli disponibili per la negoziazione	-	17	-	17
Investimenti posseduti sino a scadenza	3.950	3.949	3.950	3.949
Crediti finanziari per derivati	255	931	255	931
Crediti finanziari correnti	1.676	1.438	1.676	1.438
Crediti commerciali	158.466	143.489	158.466	143.489
Altri crediti	6.820	7.915	6.820	7.915
Altre attività	3.689	3.974	3.689	3.974
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	46	439	46	439
Crediti commerciali non correnti	4	4	4	4
Crediti finanziari non correnti	15.770	13.156	15.770	13.156
Altri crediti non correnti	29.818	34.666	29.818	34.666
<b>Passività finanziarie</b>				
Debiti finanziari a breve termine a tasso fisso	25.313	15.323	25.871	15.164
Debiti finanziari a breve termine a tasso variabile	122.895	76.965	122.895	76.965
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	400	325	400	325
Debiti commerciali e altri debiti	339.086	325.421	339.086	325.421
Altre passività correnti	8.197	9.686	8.197	9.686
Altre passività non correnti	15.046	9.195	15.046	9.195
Debiti finanziari a medio lungo termine a tasso fisso	130.634	151.210	147.326	159.426
Prestito obbligazionario convertibile	82.035	78.627	94.482	91.397
Debiti finanziari a medio lungo termine a tasso variabile	45.528	129.660	45.528	129.660
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	7.550	11.562	7.550	11.562

### **Gestione dei rischi finanziari**

Essendo il Gruppo operativo su tutti i mercati mondiali, la sua attività è esposta a diverse tipologie di rischi finanziari includendo fra queste variazioni, anche negative, nei tassi di interesse, nei tassi di cambio e rischi di *cash flow* (per flussi finanziari generati fuori dell'area Euro). Ai fini di minimizzare tali rischi, pertanto, il Gruppo usa strumenti derivati nell'ambito delle sua attività di "gestione del rischio" mentre non vengono utilizzati e detenuti strumenti derivati o similari per puro scopo di negoziazione.

Il Gruppo ha poi a sua disposizione una serie di strumenti finanziari diversi dai derivati, quali, ad esempio, finanziamenti bancari, *leasing* finanziari, locazioni, depositi a vista, debiti e crediti derivanti dalla normale attività operativa.

Il Gruppo gestisce a livello centrale le principali operazioni di copertura. Sono state inoltre diramate precise direttive che disciplinano i principi di orientamento in tema di gestione del rischio e sono state introdotte procedure atte a controllare le operazioni effettuate su strumenti derivati.

## ***Rischio tassi di interesse***

Il rischio tasso di interesse cui è esposto il Gruppo è originato prevalentemente dai debiti finanziari a lungo termine.

Tali debiti possono essere sia a tasso fisso sia a tasso variabile.

I debiti a tasso variabile, che rappresentano il 41% del valore netto contabile dei finanziamenti del Gruppo, espongono il Gruppo ad un rischio originato dalla volatilità dei tassi (rischio di “*cash flow*”).

Relativamente a tale rischio, ai fini della relativa copertura, il Gruppo può fare ricorso a contratti derivati che limitano gli impatti sul Conto Economico delle variazioni del tasso di interesse. Attualmente il valore netto contabile dei debiti del Gruppo a tasso variabile è interamente coperto dalle operazioni di copertura effettuate negli anni precedenti (tale copertura finanziaria e gestionale non sempre rispetta le condizioni per poter essere designata come *hedge accounting* ai sensi dello IAS 39).

La seguente tabella illustra il valore contabile, per scadenza, degli strumenti finanziari attivi e passivi del Gruppo che sono esposti al rischio di tasso di interesse al 31 dicembre 2016, suddivisi a seconda che siano contrattualmente assoggettati a tasso fisso o a tasso variabile (per maggiori dettagli si rimanda alla tabella esposta nell’analisi “Rischio liquidità”):

(in migliaia di Euro)	entro 1 anno	da 1 a 2 anni	da 2 a 3 anni	da 3 a 4 anni	da 4 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale
TOTALE A TASSO FISSO	(25.313)	(19.609)	(18.386)	(42.146)	(99.251)	(33.277)	(237.982)
TOTALE A TASSO VARIABILE - ATTIVI	99.542	-	-	-	-	-	99.542
TOTALE A TASSO VARIABILE - PASSIVI	(122.895)	(29.531)	(12.982)	(10.484)	(20)	(61)	(175.973)

Gli strumenti finanziari a “Tasso variabile – Attivi” si riferiscono alle “Disponibilità liquide” e alle “Altre attività finanziarie” (Titoli disponibili per la negoziazione, Investimenti posseduti sino a scadenza, Crediti finanziari per derivati).

Di seguito viene fornita una *sensitivity analysis* che illustra l’effetto sul Conto Economico, al netto dell’effetto fiscale, e sul Patrimonio Netto di una variazione ragionevolmente possibile dei tassi di interesse.

Un incremento/decremento dei tassi di interesse di 100 *basis points*, applicato alle attività e passività finanziarie a tasso variabile esistenti al 31 dicembre 2016, incluse le operazioni di copertura su tassi di interesse, comporterebbe i seguenti effetti economici e patrimoniali:

(in migliaia di Euro)	31.12.2016		31.12.2015	
	Utile netto	Patrimonio netto	Utile netto	Patrimonio netto
Sensitivity Analysis				
+ 100 basis points	2.441	2.681	3.548	3.906
- 100 basis points	(2.488)	(2.734)	(3.650)	(4.023)

L'effetto sul Patrimonio Netto differisce dall'effetto sul Conto Economico per Euro 240 mila (in caso di incremento dei tassi) e per Euro -246 mila (in caso di decremento dei tassi) che corrispondono alla variazione del *fair value* degli strumenti di copertura del rischio tassi di interesse.

### **Rischio valutario (foreign currency risk)**

Il Gruppo, operando a livello internazionale, potrebbe essere soggetto al rischio che variazioni nel tasso di cambio di valute estere impattino il *fair value* di talune sue attività o passività.

Peraltro il Gruppo, come si può evincere dalle informazioni settoriali in nota 4, produce e vende principalmente nell'area Euro ma è potenzialmente soggetto a rischio valutario specialmente nei confronti delle valute Sterlina inglese, Real brasiliano, Dollaro statunitense, Peso argentino, Renminbi cinese e Dollaro Canadese.

Nel complesso il Gruppo non è particolarmente esposto al rischio di cambio e questo è peraltro concentrato sulla conversione dei bilanci delle controllate estere, in quanto generalmente le società operative hanno una sostanziale convergenza tra le valute di fatturazione attiva e quelle di fatturazione passiva.

Anche sotto il profilo dei finanziamenti esistono politiche che prevedono che la raccolta dei mezzi finanziari da terzi sia denominata nella valuta della società che ottiene il finanziamento. Qualora si deroghi da tale principio, si ricorre alla copertura del rischio attraverso delle uguali operazioni di acquisto a termine.

In particolare nel 2013 la capogruppo Sogefi S.p.A. ha concluso un'operazione di U.S. *private placement* obbligazionario di USD 115 milioni. Il rischio cambio relativo a tale finanziamento è stato coperto tramite la sottoscrizione di contratti di *cross currency swap* (per maggiori approfondimenti si rimanda al paragrafo "Attività di copertura – rischio di cambio").

Di seguito viene fornita una *sensitivity analysis* che illustra l'effetto sul Conto Economico, con riguardo alla linea "Differenze cambio (attive) passive" al netto dell'effetto fiscale, e sul Patrimonio Netto di una variazione ragionevolmente possibile dei tassi di cambio delle principali valute estere. Si precisa che non viene preso in considerazione l'effetto cambi derivante dalla conversione in Euro dei bilanci delle controllate estere.

Sono state prese in considerazione le attività e passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2016 denominate in una valuta diversa da quella di conto utilizzata dalle singole controllate. Nell'analisi è stata considerata anche la variazione del *fair value* degli strumenti finanziari di copertura del rischio di cambio.

Al 31 dicembre 2016 il rischio di cambio è concentrato principalmente nei rapporti con l'Euro.

Un apprezzamento/deprezzamento del 5% dell'Euro nei confronti delle principali valute estere comporterebbe i seguenti effetti economici e patrimoniali:

(in migliaia di Euro)	31.12.2016		31.12.2015	
	Utile netto	Patrimonio netto	Utile netto	Patrimonio netto
Sensitivity Analysis				
+ 5%	(487)	(487)	(663)	(663)
- 5%	491	491	364	364

Tali effetti sono dovuti principalmente ai rapporti di cambio:

- EUR/GBP per l'esposizione netta commerciale e finanziaria in Euro delle società inglesi e per l'esposizione netta finanziaria in GBP della controllante Sogefi S.p.A.;
- EUR/USD per l'esposizione netta commerciale e finanziaria in Euro delle controllate statunitensi e per l'esposizione netta finanziaria in USD della controllante Sogefi S.p.A.;
- EUR/BRL derivante dall'esposizione netta commerciale in Euro delle controllate brasiliane;
- EUR/RON derivante dall'esposizione netta commerciale in Euro della controllata rumena S.C. Sogefi Air & Cooling S.r.l..

Si segnala, inoltre, che da una *sensitivity analysis* effettuata sul rapporto di cambio MEX/CAD, l'effetto economico e patrimoniale di un apprezzamento/deprezzamento del 5% del Peso genererebbe un aumento/riduzione di Euro 432 mila dell'Utile netto e del Patrimonio netto di Gruppo. Tale effetto è dovuto all'esposizione debitoria commerciale e finanziaria in CAD della controllata messicana.

Con riferimento all'uscita dall'area euro del Regno Unito, il Gruppo non si aspetta significativi impatti. Si riporta di seguito una *sensitivity analysis* sui *net assets* delle controllate inglesi: un apprezzamento del 5% dell'Euro nei confronti del GBP comporterebbe una riduzione dei *net assets* delle controllate inglesi pari a Euro 958 mila; un deprezzamento del 5% dell'Euro nei confronti del GBP comporterebbe un aumento dei *net assets* delle controllate inglesi pari a Euro 1.059 mila.

### **Rischio prezzo (price risk)**

Il Gruppo è in parte esposto al rischio prezzo in quanto effettua acquisti di varie materie prime quali, ad esempio, acciaio, prodotti plastici, alluminio, prodotti di cellulosa.

Il rischio viene affrontato e ottimizzato grazie sia alla gestione centralizzata (o a livello di *business unit*) degli acquisti sia alla pratica di ricorrere a più fornitori operanti nelle diverse parti del mondo per ogni tipologia di materia prima.

Si rileva, inoltre, che il rischio prezzo viene generalmente mitigato dalla capacità del Gruppo di trasferire parte della variazione dei costi delle materie prime sui prezzi di vendita.

Il rischio prezzo sugli investimenti detenuti dal Gruppo e classificati come "Titoli disponibili per la negoziazione" e "Altre attività finanziarie disponibili per la vendita" non è significativo.

## **Rischio credito**

Rappresenta il rischio che una delle parti che sottoscrive un contratto avente natura finanziaria non adempia a una obbligazione, provocando così una perdita finanziaria. Tale rischio può derivare sia da aspetti strettamente commerciali (concessione e concentrazione dei crediti), sia da aspetti puramente finanziari (tipologia delle controparti utilizzate nelle transazioni finanziarie).

Da un punto di vista commerciale il Gruppo non ha eccessive concentrazioni di rischio credito in quanto opera su canali distributivi, sia *Original Equipment* (Primo Equipaggiamento), sia *Aftermarket* (mercato del ricambio), che consentono di non dipendere in modo eccessivo dai singoli clienti. In particolare, con riferimento al Primo Equipaggiamento, le vendite sono effettuate alla maggior parte delle case produttrici di automobili e veicoli industriali.

Relativamente al mercato dell'*Aftermarket* i principali clienti del Gruppo sono invece costituiti da importanti gruppi di acquisto internazionali.

Al fine di minimizzare il rischio di credito, sono comunque implementate procedure e azioni volte a limitare l'impatto di eventuali insolvenze da parte della clientela.

Con riferimento alle controparti per la gestione delle risorse finanziarie, il Gruppo ricorre solo a interlocutori di alto e sicuro profilo e di elevato *standing* internazionale.

La massima esposizione al rischio di credito per il Gruppo al 31 dicembre 2016 è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie iscritte in bilancio (Euro 314.155 mila), oltre che dal valore nominale delle garanzie prestate a favore di terzi così come indicato nella nota 43 (Euro 9.836 mila).

L'esposizione al rischio di credito è connessa essenzialmente ai crediti commerciali verso clienti che ammontano al 31 dicembre 2016 a Euro 157.163 mila (Euro 142.266 mila al 31 dicembre 2015) e risultano svalutati per Euro 4.977 mila (Euro 5.367 mila al 31 dicembre 2015).

I crediti risultano coperti da garanzie principalmente assicurative per Euro 4.345 mila (Euro 5.327 mila al 31 dicembre 2015). Il Gruppo non detiene ulteriori garanzie a fronte dei crediti commerciali concessi.

La seguente tabella riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Saldo iniziale	5.367	5.170
Variazione area di consolidamento	-	-
Accantonamenti del periodo	1.578	1.554
Utilizzi	(1.741)	(1.124)
Mancati utilizzi	(294)	(56)
Altri movimenti	-	-
Differenze cambio	67	(177)
TOTALE	4.977	5.367

Al fine di valutare la rischiosità dei crediti, si riporta l'analisi per scadenza dei crediti lordi e del relativo fondo svalutazione crediti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2015		
	Valore lordo	Fondo svalutazione	Valore netto
Crediti scaduti:			
0-30 giorni	7.765	(403)	7.362
30-60 giorni	2.967	(82)	2.885
60-90 giorni	404	(140)	265
> 90 giorni	7.463	(4.592)	2.871
Totale crediti scaduti	18.599	(5.217)	13.382
Totale crediti a scadere	123.667	(150)	123.517
TOTALE	142.266	(5.367)	136.899

(in migliaia di Euro)	31.12.2016		
	Valore lordo	Fondo svalutazione	Valore netto
Crediti scaduti:			
0-30 giorni	11.108	(442)	10.666
30-60 giorni	1.689	(82)	1.607
60-90 giorni	594	(26)	568
> 90 giorni	6.820	(4.246)	2.574
Totale crediti scaduti	20.211	(4.796)	15.415
Totale crediti a scadere	136.952	(181)	136.771
TOTALE	157.163	(4.977)	152.186

Al 31 dicembre 2016 i crediti lordi scaduti aumentano di Euro 1.612 mila rispetto all'esercizio precedente. L'aumento è concentrato nella fascia di crediti da 0-30 giorni e si riferisce principalmente alle controllate europee per alcuni ritardi negli incassi recuperati nei primi giorni del 2017.

L'incidenza dei crediti lordi scaduti sul totale crediti si attesta al 12,9%, in leggera flessione rispetto al 13,1% dell'esercizio precedente.

I crediti scaduti risultano svalutati per il 23,7% (28,1% al 31 dicembre 2015) a livello globale e per il 62,3% (61,5% al 31 dicembre 2015) se si considera solo la fascia “> 90 giorni”. Le svalutazioni si riferiscono principalmente a posizioni in contenzioso o crediti di vecchia data divenuti inesigibili.

L'incidenza dei crediti netti scaduti sul totale crediti netti è pari al 10,1% rispetto al 9,8% dell'esercizio precedente.

La voce “Totale crediti a scadere” non contiene significative posizioni le cui condizioni sono state rinegoziate.

Considerando la natura dei clienti del Gruppo Sogefi (case produttrici di automobili e veicoli industriali e importanti gruppi di acquisto internazionale) l'analisi del Rischio credito per tipologia di cliente non è ritenuta significativa.

### ***Rischio liquidità***

Il Gruppo è soggetto a un minimo rischio di liquidità, ovvero di dover fronteggiare la situazione in cui non sia in grado di reperire risorse finanziarie per far fronte ai propri impegni.

Il Gruppo ha sempre seguito nella propria politica di struttura finanziaria un approccio estremamente prudente, con il ricorso a strutture di finanziamento in gran parte a medio e lungo termine, mentre forme di finanziamento a breve termine vengono principalmente impiegate per coprire i picchi di fabbisogno.

La sua solida struttura patrimoniale rende facilmente disponibile al Gruppo il reperimento di ulteriori linee di finanziamento.

Inoltre va osservato che il Gruppo ha implementato una tesoreria centralizzata per tutte le principali controllate europee, ottimizzando ancor più la gestione di liquidità e flussi di cassa con una dimensione sovranazionale.

La seguente tabella riporta l'analisi per scadenza degli strumenti finanziari attivi e passivi del Gruppo, incluso l'importo degli interessi futuri da pagare, e dei crediti e debiti commerciali:



(in migliaia di Euro)	entro 1 anno	da 1 a 2 anni	da 2 a 3 anni	da 3 a 4 anni	da 4 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale
<b>Tasso fisso</b>							
Leasing finanziario Sogefi Filtration Ltd	(222)	(250)	(277)	(311)	(345)	(383)	(1.788)
Leasing finanziario Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	(1.499)	(1.635)	(1.441)	(1.206)	(1.246)	(1.947)	(8.974)
Private Placement USD 115 Mio Sogefi S.p.A.	(15.585)	(15.585)	(15.585)	(15.585)	(15.585)	(30.887)	(108.812)
Private Placement EUR 25 Mio Sogefi S.p.A.	-	-	-	(24.953)	-	-	(24.953)
Prestito obbligazionario convertibile EUR 100 Mio Sogefi S.p.A.	-	-	-	-	(82.035)	-	(82.035)
Finanziamenti Sogefi Air & Cooling Canada Corp.	(1.045)	(1.090)	(848)	-	-	-	(2.983)
Finanziamento Sogefi Filtration do Brasil Ltda	(5.319)	(804)	-	-	-	-	(6.123)
Finanziamenti pubblici	(518)	(239)	(229)	(85)	(37)	(61)	(1.169)
Altri finanziamenti a tasso fisso	(1.125)	(6)	(6)	(6)	(3)	-	(1.146)
Interessi futuri	(10.076)	(8.852)	(7.781)	(5.951)	(3.192)	(1.796)	(37.648)
Proventi finanziari futuri su derivati - copertura rischio tasso di interesse *	1.384	1.168	953	936	664	395	5.500
<b>TOTALE A TASSO FISSO</b>	<b>(34.005)</b>	<b>(27.293)</b>	<b>(25.214)</b>	<b>(47.161)</b>	<b>(101.779)</b>	<b>(34.679)</b>	<b>(270.131)</b>
<b>Tasso variabile</b>							
Disponibilità liquide	93.661	-	-	-	-	-	93.661
Attività finanziarie	3.950	-	-	-	-	-	3.950
Crediti finanziari per derivati	255	-	-	-	-	-	255
Crediti finanziari correnti	1.676	-	-	-	-	-	1.676
Crediti finanziari non correnti	-	-	-	-	-	-	-
Debiti correnti verso banche	(11.005)	-	-	-	-	-	(11.005)
Prestiti Sogefi S.p.A.	(83.134)	(20.437)	(11.404)	(9.737)	-	-	(124.712)
Finanziamenti Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd	(2.049)	-	-	-	-	-	(2.049)
Finanziamento S.C. Sogefi Air & Cooling S.r.l.	(1.090)	(1.453)	(1.453)	(727)	-	-	(4.723)
Finanziamento Sogefi (Shouzu) Auto Parts Co., Ltd	(21.810)	-	-	-	-	-	(21.810)
Altri finanziamenti a tasso variabile	(3.807)	(91)	(125)	(20)	(20)	(61)	(4.124)
Interessi futuri	(1.658)	(616)	(314)	(95)	(4)	(5)	(2.692)
Debiti finanziari per derivati - copertura rischio cambi	(400)	-	-	-	-	-	(400)
Oneri finanziari futuri su derivati - copertura rischio tasso di interesse *	(5.091)	(2.121)	-	-	-	-	(7.212)
<b>TOTALE A TASSO VARIABILE</b>	<b>(30.502)</b>	<b>(24.718)</b>	<b>(13.296)</b>	<b>(10.579)</b>	<b>(24)</b>	<b>(66)</b>	<b>(79.185)</b>
Crediti commerciali	158.466	-	-	-	-	-	158.466
Debiti commerciali e altri debiti	(339.086)	(15.046)	-	-	-	-	(354.132)
<b>TOTALE STRUMENTI FINANZIARI ATTIVI</b>	<b>258.008</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>258.008</b>
<b>TOTALE STRUMENTI FINANZIARI PASSIVI</b>	<b>(503.134)</b>	<b>(67.057)</b>	<b>(38.511)</b>	<b>(57.740)</b>	<b>(101.803)</b>	<b>(34.745)</b>	<b>(802.990)</b>

\* L'importo differisce dai Crediti finanziari netti per derivati - copertura rischio tasso di interesse (pari a un totale di Euro 9.932 mila) in quanto rappresenta il flusso di cassa non attualizzato.

## Attività di copertura

### a) rischio di cambio – non in “*hedge accounting*”

Il Gruppo Sogefi ha in essere i seguenti contratti per coprire il rischio cambio su posizioni finanziarie e commerciali. Si precisa che il Gruppo, pur considerando questi strumenti di copertura del rischio di cambio dal punto di vista finanziario, non ha scelto come trattamento contabile l’“*hedge accounting*”, ritenuto operativamente non adeguato alle proprie esigenze, e ha valutato tali contratti al *fair value* con imputazione delle variazioni a Conto Economico nella voce “Differenze cambio (attive) passive” (tale

variazione si contrappone nel Conto Economico alla variazione di *fair value* dell'attività/passività in valuta).

Il *fair value* di questi strumenti è stato calcolato utilizzando la curva *forward* dei tassi di cambio al 31 dicembre 2016.

Al 31 dicembre 2016, risultano aperti i seguenti contratti di acquisto/vendita a termine per la copertura del rischio di cambio su posizioni finanziarie infragruppo e su posizioni commerciali:

Società	Aquisto/Vendita a termine	Apertura operazione	Scambio valutario	Prezzo a pronti	Chiusura operazione	Prezzo a termine	Fair value (*) al 31.12.2016
Sogefi S.p.A	A GBP 2.000.000	21/12/2016	€/valuta	0,84155	21/02/2017	0,84280	(40)
Sogefi S.p.A	A GBP 3.000.000	14/12/2016	€/valuta	0,83905	14/02/2017	0,84025	(70)
Sogefi S.p.A	A GBP 3.000.000	16/12/2016	€/valuta	0,83690	20/01/2017	0,83753	(80)
Sogefi S.p.A	V USD 4.000.000	28/11/2016	€/valuta	1,05480	30/01/2017	1,05850	(9)
Sogefi S.p.A	V USD 7.500.000	01/12/2016	€/valuta	1,06270	30/01/2017	1,06600	(69)
Sogefi S.p.A	V USD 7.500.000	21/12/2016	€/valuta	1,04250	23/01/2017	1,04480	74
Sogefi Filtration Ltd	V EUR 600.000	30/11/2016	GBP/valuta	0,85400	25/01/2017	0,85510	(1)
Sogefi Suspension Argentina S.A.	A USD 1.000.000	01/12/2016	ARS/valuta	15,91000	24/02/2017	16,83000	(19)
Sogefi Suspension Argentina S.A.	A USD 1.000.000	16/11/2016	ARS/valuta	15,51000	31/01/2017	16,42000	(9)
Allevard Molas do Brasil Ltda	A EUR 200.000	24/11/2016	BRL/valuta	3,58250	23/01/2017	3,66600	(14)
Allevard Molas do Brasil Ltda	V USD 500.000	02/12/2016	BRL/valuta	3,46450	22/02/2017	3,54000	35
Allevard Molas do Brasil Ltda	A EUR 150.000	02/12/2016	BRL/valuta	3,69820	22/02/2017	3,80950	(14)
Allevard Molas do Brasil Ltda	V USD 350.000	15/12/2016	BRL/valuta	3,38880	22/02/2017	3,44800	15
Allevard Molas do Brasil Ltda	V USD 350.000	23/12/2016	BRL/valuta	3,27150	18/01/2017	3,28930	2
Allevard Molas do Brasil Ltda	V USD 400.000	23/12/2016	BRL/valuta	3,27150	15/02/2017	3,31300	2
Sogefi MNR Engine systems India Private Limited	A EUR 2.000.000	28/10/2016	INR/valuta	72,88000	31/01/2017	74,34000	(64)
Allevard IAI Suspensions Private Ltd	A EUR 350.000	01/12/2016	INR/valuta	72,52000	01/03/2017	76,48000	(11)

(\*) I *fair value* con il segno positivo sono stati iscritti nella voce "Altre attività finanziarie - Crediti finanziari per derivati", mentre i *fair value* con il segno negativo sono stati iscritti nella voce "Altre passività finanziarie a breve termine per derivati".

#### b) rischio di tasso – in “*hedge accounting*”

Nel corso dell'esercizio 2013 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha sottoscritto i seguenti contratti di *Interest Rate Swap* che hanno iniziato a scambiare i loro flussi a partire dal mese di giugno 2016. Originariamente tali contratti erano stati designati alla copertura dell'indebitamento futuro della Capogruppo Sogefi S.p.A., ritenuto altamente probabile, e nel corso dell'esercizio 2015 sono stati associati al nuovo finanziamento erogato da Ing Bank N.V. per complessivi Euro 30 milioni superando il test di efficacia, previsto dallo IAS 39, elaborato al 31 dicembre 2016:

Descrizione IRS	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Tasso fisso	Fair value al 31.12.2016	Fair value al 31.12.2015
Copertura finanziamento Ing Bank N.V. Euro 30 Milioni	21/02/2013	01/06/2018	10.000	1,660%	(293)	(349)
Copertura finanziamento Ing Bank N.V. Euro 30 Milioni	19/02/2013	01/06/2018	10.000	1,650%	(291)	(347)
Copertura finanziamento Ing Bank N.V. Euro 30 Milioni	21/02/2013	01/06/2018	5.000	1,660%	(147)	(175)
TOTALE			25.000		(731)	(871)

Tali strumenti finanziari prevedono il pagamento da parte del Gruppo del tasso fisso concordato e l'incasso dalla controparte del tasso variabile che è alla base dell'operazione di finanziamento sottostante.

*c) rischio di cambio – in “hedge accounting”*

La Capogruppo Sogefi S.p.A. ha sottoscritto nel corso del 2013 tre contratti di *Cross currency swap (Ccs)* designati in *hedge accounting* e scadenti a giugno 2023 con la finalità di coprire il rischio di tasso e il rischio di cambio relativi al *private placement* obbligazionario di Usd 115 milioni. Tali contratti comportano su base trimestrale l'incasso in dollari dalla controparte di un tasso fisso attivo pari a 600 *basis points* sul nozionale in dollari sottoscritto, contro il pagamento in Euro da parte della Capogruppo di un tasso fisso passivo su un nozionale in Euro corrispondente al nozionale in Usd convertito al cambio fisso di 1,3055 (pari a complessivi Euro 88.089 mila).

Il dettaglio di tali contratti è il seguente:

Descrizione CCSwap	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale (in migliaia di Usd)	Tasso fisso	Fair value al 31.12.2016	Fair value al 31.12.2015
Prestito Obbligazionario USD 115 milioni (03/05/2013 scad. 01/06/2023), Cedola fissa 600 bps	30/04/2013	01/06/2023	55.000	6,0% USD attivo 5,6775% Euro passivo	7.646	6.349
Prestito Obbligazionario USD 115 milioni (03/05/2013 scad. 01/06/2023), Cedola fissa 600 bps	30/04/2013	01/06/2023	40.000	6,0% USD attivo 5,74% Euro passivo	5.396	4.529
Prestito Obbligazionario USD 115 milioni (03/05/2013 scad. 01/06/2023), Cedola fissa 600 bps	30/04/2013	01/06/2023	20.000	6,0% USD attivo 5,78% Euro passivo	2.728	2.278
TOTALE			115.000		15.770	13.156

*d) derivati non più in hedge accounting*

Al 31 dicembre 2016 la Capogruppo Sogefi S.p.A. detiene i seguenti contratti di *Interest Rate Swap* che sulla base dei test di efficacia effettuati al 30 giugno 2014 (per le prime due tabella sotto riportate) e 31 dicembre 2014 (per la terza tabella sotto riportata) sono divenuti inefficaci (l'obiettivo di questi derivati era quello di coprire il rischio di variabilità dei flussi finanziari rivenienti dal previsto indebitamento futuro della Capogruppo Sogefi S.p.A.) e pertanto la relazione di copertura è stata interrotta con conseguente riclassifica dei contratti derivati a strumenti speculativi. In particolare la

variazione di *fair value* rispetto all'ultimo *test* efficace viene rilevata immediatamente a conto economico mentre l'eventuale riserva iscritta negli Altri Utili (Perdite) complessivi viene riconosciuta a conto economico nel medesimo arco temporale dei differenziali relativi al sottostante oggetto di copertura.

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione IRS	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Tasso fisso	<i>Fair value</i> al 31.12.2016	<i>Fair value</i> al 31.12.2015
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	10/02/2011	01/06/2018	10.000	3,679%	(575)	(909)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	23/02/2011	01/06/2018	10.000	3,500%	(570)	(897)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	11/03/2011	01/06/2018	10.000	3,545%	(577)	(908)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	23/03/2011	01/06/2018	10.000	3,560%	(578)	(910)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	28/03/2011	01/06/2018	10.000	3,670%	(596)	(939)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	13/05/2011	01/06/2018	10.000	3,460%	(564)	(887)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	24/06/2011	01/06/2018	10.000	3,250%	(533)	(834)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	28/06/2011	01/06/2018	10.000	3,250%	(533)	(834)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	28/11/2011	01/06/2018	10.000	2,578%	(431)	(668)
TOTALE			90.000		(4.957)	(7.786)

Descrizione IRS	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Tasso fisso	<i>Fair value</i> al 31.12.2016	<i>Fair value</i> al 31.12.2015
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	11/02/2013	01/06/2018	5.000	1,225%	(114)	(166)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	01/02/2013	01/06/2018	10.000	1,310%	(240)	(353)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	06/02/2013	01/06/2018	10.000	1,281%	(236)	(346)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	11/02/2013	01/06/2018	5.000	1,220%	(129)	(190)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	12/02/2013	01/06/2018	5.000	1,240%	(115)	(168)
TOTALE			35.000		(834)	(1.223)

Descrizione IRS	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Tasso fisso	Fair value al 31.12.2016	Fair value al 31.12.2015
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	07/02/2013	01/06/2018	15.000	1,445%	(391)	(580)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	11/02/2013	01/06/2018	5.000	1,425%	(129)	(191)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	19/02/2013	01/06/2018	10.000	1,440%	(260)	(385)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	11/02/2013	01/06/2018	5.000	1,420%	(113)	(165)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	13/02/2013	01/06/2018	5.000	1,500%	(135)	(200)
<b>TOTALE</b>			<b>40.000</b>		<b>(1.028)</b>	<b>(1.521)</b>

La disapplicazione prospettica *dell' hedge accounting* ha comportato i seguenti effetti contabili nel bilancio al 31 dicembre 2016:

- rilevazione immediata a conto economico di un provento finanziario corrispondente alla variazione di *fair value* rispetto al 31 dicembre 2015 per Euro 3.869 mila;
- rilevazione a conto economico di un onere finanziario corrispondente alla quota parte della riserva precedentemente iscritta negli Altri utili (perdite) complessivi per Euro 2.922 mila che sarà riconosciuta a conto economico nel medesimo arco temporale dei differenziali relativi al sottostante oggetto di precedente copertura. Al 31 dicembre 2016 residuano ancora Euro 3.589 mila da riclassificare a conto economico negli esercizi 2017 e 2018.

#### e) *fair value dei derivati*

Il *fair value* di tutti i derivati è stato calcolato utilizzando la curva *forward* dei tassi di interesse e dei tassi di cambio al 31 dicembre 2016, considerando anche un *credit valuation adjustment / debit valuation adjustment*. I *fair value* dei derivati sono classificati come livello 2 sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la rilevanza degli *input* utilizzati nella determinazione del *fair value*.

#### **Gestione del capitale**

Gli obiettivi principali perseguiti dal Gruppo nell'ambito della gestione del rischio di capitale sono la creazione di valore per gli azionisti e la salvaguardia della continuità aziendale. Il Gruppo si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale, in modo da ridurre il costo dell'indebitamento e rispettare i requisiti (*covenant*) previsti dagli accordi di debito.

Il Gruppo monitora il capitale sulla base del rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto totale ("*gearing ratio*"). Ai fini della determinazione della posizione finanziaria netta si fa riferimento alla nota 22. Il patrimonio netto totale viene analizzato alla nota 21.

Il *gearing* al 31 dicembre 2016 ammonta a 1,58 (1,69 al 31 dicembre 2015).

## Categorie di attività e passività finanziarie esposte in bilancio e gerarchia del fair value

In conformità a quanto richiesto dal principio contabile IFRS 7, nella tabella che segue sono fornite le informazioni relative alle categorie di attività e passività finanziarie del Gruppo in essere al 31 dicembre 2016.

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale e finanziaria al *fair value*, l'IFRS 7 richiede, inoltre, che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la rilevanza degli *input* utilizzati nella determinazione del *fair value*. Si distinguono i seguenti livelli:

- livello 1: se lo strumento finanziario è quotato in un mercato attivo;
- livello 2: se il *fair value* è misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario. In particolare il *fair value* dei derivati è stato determinato utilizzando le curve *forward* dei tassi di cambio e dei tassi di interesse;
- livello 3: se il *fair value* è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato.

La seguente tabella evidenzia pertanto, per le attività e passività finanziarie al 31 dicembre 2016 valutate al *fair value*, il livello gerarchico di valutazione del *fair value*:

(in migliaia di Euro)	Note	Valore di bilancio 2016	Crediti e finanziamenti attivi	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Investimenti posseduti sino a scadenza	Passività finanziarie	Fair Value con variazioni a conto economico	
							Importo	Gerarchia del fair value
<b>Attivo corrente</b>								
Disponibilità liquide	5	93.661	93.661	-	-	-	-	
Titoli disponibili per la negoziazione	6	-	-	-	-	-	-	
Investimenti posseduti sino a scadenza	6	3.950	-	-	3.950	-	-	
Crediti finanziari per derivati	6	255	-	-	-	-	255	2
Crediti commerciali	8	158.466	158.466	-	-	-	-	
Altri crediti	8	6.820	6.820	-	-	-	-	
Altre attività	8	3.689	3.689	-	-	-	-	
<b>Attivo non corrente</b>								
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	12	46	-	46 *	-	-	-	
Crediti commerciali non correnti	13	4	4	-	-	-	-	
Crediti finanziari non correnti per derivati	13	15.770	-	-	-	-	15.770	2
Altri crediti non correnti	13	29.818	29.818	-	-	-	-	
<b>Passivo corrente</b>								
Debiti finanziari a breve termine a tasso fisso	16	25.313	-	-	-	25.313	-	
Debiti finanziari a breve termine a tasso variabile	16	122.895	-	-	-	122.895	-	
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	16	400	-	-	-	-	400	2
Debiti commerciali e altri debiti	17	339.086	-	-	-	339.086	-	
Altre passività correnti	18	8.197	-	-	-	8.197	-	
<b>Passivo non corrente</b>								
Debiti finanziari a medio lungo termine a tasso fisso	16	130.634	-	-	-	130.634	-	
Prestito obbligazionario convertibile	16	82.035	-	-	-	82.035	-	
Debiti finanziari a medio lungo termine a tasso variabile	16	45.528	-	-	-	45.528	-	
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	16	7.550	-	-	-	-	7.550**	2

\* relativi ad attività finanziarie al costo, così come consentito dallo IAS 39, in quanto non è disponibile un *fair value* attendibile.

\*\* di cui Euro 731 mila relativi a strumenti di copertura contabilizzati secondo il metodo del *cash flow hedge*.

La seguente tabella evidenzia il livello gerarchico di valutazione del *fair value* per le attività e passività finanziarie al 31 dicembre 2015:

(in migliaia di Euro)	Note	Valore di bilancio 2015	Crediti e finanziamenti attivi	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Investimenti posseduti sino a scadenza	Passività finanziarie	Fair Value con variazioni a conto economico	
							Importo	Gerarchia del fair value
<b>Attivo corrente</b>								
Disponibilità liquide	5	121.892	121.892	-	-	-	-	
Titoli disponibili per la negoziazione	6	17	-	-	-	-	17	1
Investimenti posseduti sino a scadenza	6	3.949	-	-	3.949	-	-	
Crediti finanziari per derivati	6	931	-	-	-	-	931	2
Crediti commerciali	8	143.489	143.489	-	-	-	-	
Altri crediti	8	7.915	7.915	-	-	-	-	
Altre attività	8	3.974	3.974	-	-	-	-	
<b>Attivo non corrente</b>								
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	12	439	-	439 *	-	-	-	
Crediti commerciali non correnti	13	4	4	-	-	-	-	
Crediti finanziari non correnti per derivati	13	13.156	-	-	-	-	13.156	2
Altri crediti non correnti	13	34.666	34.666	-	-	-	-	
<b>Passivo corrente</b>								
Debiti finanziari a breve termine a tasso fisso	16	15.323	-	-	-	15.323	-	
Debiti finanziari a breve termine a tasso variabile	16	76.965	-	-	-	76.965	-	
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	16	325	-	-	-	-	325	2
Debiti commerciali e altri debiti	17	325.421	-	-	-	325.421	-	
Altre passività correnti	18	9.686	-	-	-	9.686	-	
<b>Passivo non corrente</b>								
Debiti finanziari a medio lungo termine a tasso fisso	16	151.210	-	-	-	151.210	-	
Prestito obbligazionario convertibile	16	78.627	-	-	-	78.627	-	
Debiti finanziari a medio lungo termine a tasso variabile	16	129.660	-	-	-	129.660	-	
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	16	11.562	-	-	-	-	11.562 **	2

\* relativi ad attività finanziarie al costo, così come consentito dallo IAS 39, in quanto non è disponibile un *fair value* attendibile.

\*\* di cui Euro 871 mila relativi a strumenti di copertura contabilizzati secondo il metodo del *cash flow hedge*.

## C) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

### C 1) ATTIVO

#### 5. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide ammontano a Euro 93.661 mila contro Euro 121.892 mila del 31 dicembre 2015 e sono così composte:

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Investimenti in liquidità	93.607	121.835
Denaro e valori in cassa	54	57
<b>TOTALE</b>	<b>93.661</b>	<b>121.892</b>

Gli “Investimenti in liquidità” sono remunerati a tasso variabile.

Per maggiori dettagli si rimanda all’Analisi della Posizione Finanziaria Netta alla nota 22 e al Rendiconto Finanziario consolidato incluso nei prospetti contabili.

Al 31 dicembre 2016 il Gruppo ha linee di credito non utilizzate per Euro 298.254 mila in relazione alle quali tutte le condizioni sono rispettate e pertanto disponibili per l’utilizzo a semplice richiesta.

Si precisa che la voce include Peso argentino 18.595 mila, pari a Euro 1.110 mila al cambio del 31 dicembre 2016 (Peso argentino 13.619 mila, pari a Euro 966 mila al cambio del 31 dicembre 2015) detenuti dalle controllate argentine.

#### 6. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le “Altre attività finanziarie” sono analizzabili come segue:

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Titoli disponibili per la negoziazione	-	17
Crediti finanziari	1.676	1.438
Investimenti posseduti sino a scadenza	3.950	3.949
Crediti finanziari per derivati	255	931
<b>TOTALE</b>	<b>5.881</b>	<b>6.335</b>

Gli “Investimenti posseduti sino a scadenza” sono valutati al costo ammortizzato e includono depositi bancari a termine.

I “Crediti finanziari per derivati” ammontano a Euro 255 mila e si riferiscono al *fair value* dei contratti a termine in valuta. Per maggiori dettagli si rimanda all’analisi degli strumenti finanziari contenuta nella nota 39.



## 7. RIMANENZE

La composizione delle giacenze nette di magazzino è la seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2016			31.12.2015		
	Lordo	Svalut.	Netto	Lordo	Svalut.	Netto
Materie prime, sussidiarie e di consumo	63.216	4.690	58.526	60.298	3.829	56.469
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	16.251	384	15.867	14.171	283	13.888
Lavori in corso su ordinazioni ed acconti	41.001	54	40.947	39.190	12	39.178
Prodotti finiti e merci	55.955	6.318	49.637	55.633	5.474	50.159
TOTALE	176.423	11.446	164.977	169.292	9.598	159.694

Il valore lordo delle rimanenze aumenta di Euro 7.131 mila rispetto all'esercizio precedente (a cambi costanti l'incremento sarebbe pari a Euro 5.855 mila), di cui Euro 1.811 mila riconducibile all'aumento dei *tooling* da rivendere ai clienti inclusi nella voce "Lavori in corso su ordinazione e acconti" (principalmente nella *business unit* Aria e Raffreddamento) e, per la parte restante, collegato all'aumento dei volumi.

Le rettifiche di valore per svalutazione sono costituite da accantonamenti prevalentemente realizzati a fronte di giacenze di materie prime non più utilizzabili per la produzione corrente e di prodotti finiti, merci e materie sussidiarie obsoleti o a lenta rotazione. Il fondo si incrementa per Euro 1.848 mila a seguito di ulteriori accantonamenti (Euro 3.119 mila) in parte compensati dalla rottamazione di prodotti giacenti effettuata nell'esercizio (Euro 1.252 mila) e da un effetto cambi negativo per Euro 19 mila.

## 8. CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

I crediti dell'attivo circolante sono analizzabili come segue:

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Verso clienti	157.163	142.266
Meno: fondo svalutazione	4.977	5.367
Verso clienti netti	152.186	136.899
Verso controllante	6.280	6.590
Per imposte	24.192	26.753
Verso altri	6.820	7.915
Altre attività	3.689	3.974
TOTALE	193.167	182.131

I crediti "Verso clienti netti" sono infruttiferi e hanno una scadenza media di 34 giorni, rispetto a 32 giorni registrata alla fine dell'esercizio precedente.

Si precisa che al 31 dicembre 2016 il Gruppo ha ceduto, tramite operazioni di *factoring*, crediti commerciali per un ammontare di Euro 98.937 mila (Euro 88.972 mila al 31 dicembre 2015), di cui Euro 60.804 mila (Euro 48.487 mila al 31 dicembre 2015) non notificati per i quali il Gruppo continua a gestire il servizio di incasso. I rischi ed i

benefici correlati ai crediti sono stati trasferiti al cessionario; si è pertanto proceduto ad eliminare i crediti dall'attivo della Situazione Patrimoniale e Finanziaria in corrispondenza del corrispettivo ricevuto dalle società di *factoring*.

Se si escludono le operazioni di *factoring* (Euro 98.937 mila al 31 dicembre 2016 e Euro 88.972 mila al 31 dicembre 2015) e l'effetto dei tassi di cambio (Euro 744 mila), i crediti commerciali netti registrano un incremento di Euro 24.508 mila derivante principalmente dall'incremento dell'attività del Gruppo nell'ultimo trimestre dell'esercizio, rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, e al leggero aumento dei giorni medi di incasso.

Nel corso dell'esercizio sono state contabilizzate nel "Fondo svalutazione crediti" ulteriori svalutazioni per Euro 1.578 mila, contro utilizzi complessivi del fondo pari a Euro 2.035 mila (per maggiori approfondimenti si rimanda alla nota 39). Le svalutazioni, al netto dei mancati utilizzi, sono state rilevate nella voce del Conto Economico "Costi variabili del venduto – Variabili commerciali e di distribuzione".

I crediti "Verso controllante" in essere al 31 dicembre 2016 rappresentano i crediti verso la Capogruppo CIR S.p.A. derivanti dall'adesione al consolidato fiscale delle società italiane del Gruppo. I crediti in essere al 31 dicembre 2015 (pari a Euro 6.590 mila) sono stati incassati per Euro 5.683 mila nell'esercizio 2016.

Per le condizioni e i termini generali relativi ai crediti verso CIR S.p.A. si rimanda al capitolo F.

I crediti "Per imposte" al 31 dicembre 2016 comprendono gli importi vantati dalle società del Gruppo verso l'Erario dei vari paesi. La voce si decrementa per Euro 2.561 mila principalmente per una riclassifica nei crediti a lungo termine di una parte dei crediti tributari relativi all'attività di ricerca e sviluppo vantati dalla controllata francese Sogefi Air & Refroidissement France S.A.S..

La voce non comprende le imposte differite che vengono distintamente trattate.

La voce crediti "Verso altri" è così suddivisa:

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Verso enti previdenziali e assistenziali	103	204
Verso dipendenti	202	320
Anticipi a fornitori	2.690	2.659
Verso altri	3.825	4.732
<b>TOTALE</b>	<b>6.820</b>	<b>7.915</b>

Il decremento della voce "Verso altri" si riferisce principalmente alla controllata Allevard Sogefi U.S.A. Inc. per l'incasso di indennizzi assicurativi.

La voce "Altre attività" include principalmente ratei e risconti attivi su premi assicurativi, canoni di locazione, imposte indirette relative ai fabbricati e su costi sostenuti per le attività commerciali.

## 9. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il valore netto delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2016 ammonta a Euro 262.482 mila contro Euro 252.252 mila alla fine dell'esercizio precedente ed è così suddiviso:

(in migliaia di Euro)	2016				TOTALE
	Terreni	Immobili impianti e macchinari e attrezzat. indus. e comm.	Altri beni	Immobiliz- zazioni in corso e acconti	
<i>Saldo all'1 gennaio</i>	14.299	201.861	5.343	30.749	252.252
Acquisizioni del periodo	-	25.648	2.634	30.481	58.763
Disinvestimenti del periodo	(70)	(208)	(10)	16	(272)
Differenze cambio di conversione del periodo	(197)	1.702	(73)	(415)	1.017
Ammortamenti del periodo	-	(37.073)	(2.339)	-	(39.412)
Perdite/recuperi di valore del periodo	(56)	(5.609)	(464)	-	(6.129)
Riclassifica attività possedute per la vendita	(1.158)	(2.260)	-	-	(3.418)
Altri movimenti	-	25.094	1.310	(26.723)	(319)
<i>Saldo al 31 dicembre</i>	12.818	209.155	6.401	34.108	262.482
Costo storico	12.881	831.790	28.639	35.157	908.467
<i>Di cui Leasing valore lordo</i>	-	16.239	89	533	16.861
Fondo ammortamento	63	622.635	22.238	1.049	645.985
<i>Di cui Leasing fondo ammort.</i>	-	8.667	89	-	8.756
Valore netto	12.818	209.155	6.401	34.108	262.482
<i>Di cui Leasing valore netto</i>	-	7.572	-	533	8.105

(in migliaia di Euro)	2015				
	<i>Terreni</i>	<i>Immobili impianti e macchinari e attrezzat. indus. e comm.</i>	<i>Altri beni</i>	<i>Immobiliz- zazioni in corso e acconti</i>	<i>TOTALE</i>
<i>Saldo all'1 gennaio</i>	14.286	191.283	5.348	33.144	244.061
Acquisizioni del periodo	-	19.418	1.623	30.225	51.266
Disinvestimenti del periodo	(2)	(203)	(28)	(27)	(260)
Differenze cambio di conversione del periodo	15	(4.939)	(352)	(326)	(5.602)
Ammortamenti del periodo	-	(35.351)	(1.729)	(25)	(37.105)
Perdite/recuperi di valore del periodo	-	(243)	-	-	(243)
Riclassifica attività possedute per la vendita	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	31.896	481	(32.242)	135
<i>Saldo al 31 dicembre</i>	14.299	201.861	5.343	30.749	252.252
Costo storico	14.299	804.801	26.647	31.477	877.224
<i>Di cui Leasing valore lordo</i>	-	13.751	86	369	14.206
Fondo ammortamento	-	602.940	21.304	728	624.972
<i>Di cui Leasing fondo ammort.</i>	-	7.288	86	-	7.374
Valore netto	14.299	201.861	5.343	30.749	252.252
<i>Di cui Leasing valore netto</i>	-	6.463	-	369	6.832

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a Euro 58.763 mila rispetto a Euro 51.266 mila dell'esercizio precedente.

I progetti più significativi interessano le categorie “Immobilizzazioni in corso e acconti” e “Immobili, impianti e macchinari e attrezzature industriali e commerciali”.

Nella categoria “Immobilizzazioni in corso e acconti” gli investimenti principali hanno riguardato in particolare le controllate LPDN GmbH per lo sviluppo di nuovi prodotti e il miglioramento dei processi produttivi, S.C. Sogefi Air & Cooling S.r.l., Sogefi Italy S.p.A. e Allevard Sogefi U.S.A. Inc. per l'incremento della capacità produttiva e lo sviluppo di nuovi prodotti, le società francesi Sogefi Suspensions France S.A. e Sogefi Filtration France S.A. per lo sviluppo di nuovi prodotti e il miglioramento dei processi produttivi.

Tra i progetti più rilevanti nella categoria “Immobili, impianti e macchinari e attrezzature industriali e commerciali” si segnalano gli investimenti nelle controllate Sogefi Engine Systems Mexico S. de R.L. de C.V. per il nuovo stabilimento messicano di Monterrey relativo alla *business unit* Sospensioni, ISSA S.L. per l'incremento della capacità produttiva e il miglioramento dei processi produttivi, Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd per lo sviluppo di nuovi prodotti e per interventi di manutenzione straordinaria, Sogefi Suspensions France S.A. e Sogefi Air & Refroidissement France S.A.S. per lo sviluppo di nuovi prodotti, il miglioramento dei processi e della qualità e l'adeguamento delle linee nel rispetto delle normative in tema di salute e sicurezza.

Nel corso del 2016 è stato ceduto, per Euro 700 mila, il sito di S. Père della controllata Sogefi Filtration France S.A. (valore netto contabile Euro 113 mila), realizzando una plusvalenza di Euro 587 mila iscritta nel Conto Economico nella voce “Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni”.

Gli “Ammortamenti del periodo” sono contabilizzati nell’apposita voce del Conto Economico.

La linea “Perdite/recuperi di valore del periodo” ammonta complessivamente a Euro 6.129 mila e si riferisce per Euro 3.105 mila alla controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda (per maggiori dettagli si rimanda al successivo paragrafo *Impairment test* Sogefi Filtration do Brasil Ltda) e per Euro 3.024 mila a società europee.

Le perdite di valore, al netto dei recuperi, sono state iscritte tra gli “Altri costi (ricavi) non operativi”.

La linea “Riclassifica attività possedute per la vendita” ammonta complessivamente a Euro 3.418 mila e si riferisce al terreno e fabbricato del sito di Lieusaint della controllata Sogefi Suspensions France S.A., riclassificati nella voce di bilancio “Attività non correnti possedute per la vendita” in quanto la vendita è prevista nel corso dell’esercizio 2017.

La linea “Altri movimenti” si riferisce al completamento dei progetti “in itinere” alla fine dello scorso esercizio e alla conseguente riclassificazione nelle voci di pertinenza.

Il saldo al 31 dicembre 2016 della voce “Immobilizzazioni in corso e acconti” include Euro 269 mila di acconti per investimenti.

I principali cespiti inattivi, per un valore totale netto di Euro 4.436 mila, inclusi nella voce “Immobilizzazioni materiali” sono relativi principalmente a complessi immobiliari della Capogruppo Sogefi S.p.A. (in Mantova ed in San Felice del Benaco, per un totale di Euro 4.398 mila). Il *fair value* di tali cespiti, determinato attraverso l’ausilio di una perizia indipendente risulta superiore al valore netto contabile di tali attività. Il valore contabile di tali cespiti sarà recuperato attraverso una vendita invece che tramite l’utilizzo continuo. Non essendoci un’aspettativa di vendita entro un anno, tali beni non rientrano nell’ambito di applicazione dell’IFRS 5 e continuano ad essere regolarmente ammortizzati.

Nel corso dell’esercizio 2016 non sono stati capitalizzati oneri finanziari nella voce “Immobilizzazioni materiali”.

#### *Garanzie*

Le immobilizzazioni materiali risultano gravate al 31 dicembre 2016 da vincoli di ipoteca o da privilegi verso istituti finanziatori a garanzia di finanziamenti ottenuti per Euro 5.580 mila, rispetto a Euro 7.726 mila al 31 dicembre 2015. Le garanzie in essere al 31 dicembre 2016 si riferiscono alle controllate Sogefi Air & Cooling Canada Corp., Allevard IAI Suspensions Private Ltd. e Sogefi Filtration do Brasil Ltda.

### *Impegni di acquisto*

Al 31 dicembre 2016 risultano impegni vincolanti per acquisti di immobilizzazioni materiali per Euro 2.373 mila (Euro 1.709 mila al 31 dicembre 2015) riferiti alla controllata Sogefi Suspensions France S.A.. Tali impegni saranno regolati entro 12 mesi.

### *Leasing*

Il valore di carico delle immobilizzazioni detenute in *leasing* finanziario al 31 dicembre 2016 ammonta a Euro 16.861 mila e il relativo fondo ammortamento a Euro 8.756 mila. Si precisa che nel corso del 2016 la controllata Allevard Sogefi USA Inc., a seguito di un'ulteriore acquisizione di attività, ha rinegoziato il contratto di *leasing* finanziario originariamente stipulato nel 2013, incrementandone il valore per un importo pari a Euro 2.689 mila. Il nuovo *leasing* ha lo stesso tasso annuo, pari al 3,24%, e la stessa scadenza, stabilita nel giugno 2023.

Gli aspetti finanziari e la suddivisione temporale dei canoni in essere sono descritti in nota 16.

### **Impairment test Sogefi Filtration do Brasil Ltda**

Al termine dell'esercizio 2016, a seguito dei negativi risultati economici e finanziari della controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda e del debole andamento del mercato automobilistico sudamericano, è stata effettuata una verifica su eventuali riduzioni di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali. Tale verifica è stata effettuata seguendo la procedura richiesta dallo IAS 36, confrontando il valore netto contabile di tali *assets* (pari a Euro 12,7 milioni di cui Euro 9,7 mila relativo alle immobilizzazioni materiali e Euro 3 milioni relativo alle immobilizzazioni immateriali) con il valore in uso dato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati che si suppone deriveranno dall'uso continuativo dell'attività oggetto di *impairment test*.

Si è utilizzata la metodologia dei flussi di cassa operativi attualizzati (*Discounted Cash Flow Unlevered*). La controllata ha preso in considerazione gli andamenti attesi risultanti dal budget 2017 e dai successivi 6 anni (si stima che tale arco temporale corrisponda alla residua vita utile dei cespiti) approvati dal Consiglio Consultivo della stessa in data 24 febbraio 2017.

Il budget e il piano sono stati preparati tenendo conto delle previsioni sull'andamento del settore *automotive* in Brasile elaborate dalle più importanti fonti del settore, e prevedendo un recupero del fatturato e dei margini per ritornare ai livelli di redditività antecedenti al periodo di crisi.

Il tasso di attualizzazione utilizzato, basato sul costo medio ponderato del capitale, è pari al 19,52%.

Il costo medio del capitale è la risultante della media ponderata del costo del debito (elaborato considerando i tassi di riferimento più uno "*spread*") e del costo del capitale proprio, costruito sulla base dei parametri relativi ad un gruppo di aziende operanti nel settore della componentistica auto europea giudicate "*peers*" di Sogefi da parte dei principali analisti finanziari che seguono tale comparto. I valori utilizzati nel calcolo del costo medio del capitale (estrapolati dalle principali fonti finanziarie) sono i seguenti:

- struttura finanziaria di settore: 21,7%
- *beta levered* di settore: 1,08
- tasso *risk free*: 12,98% (media annuale dei titoli di Stato brasiliani a 10 anni)

- premio per il rischio: 8,2% (media del premio per il rischio, calcolato da una fonte indipendente)
- costo del debito: 17%

La verifica effettuata del valore attuale dei flussi di cassa attesi evidenzia un valore d'uso degli *assets* inferiore al valore contabile delle stesse; pertanto è stata apportata una svalutazione pari a Euro 3.034 mila di cui Euro 2.640 mila relativa alle immobilizzazioni materiali e Euro 394 relativa alle immobilizzazioni immateriali.

#### 10. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il saldo netto di tale voce al 31 dicembre 2016 è pari a Euro 281.650 mila rispetto a Euro 284.050 mila alla fine dell'esercizio precedente ed è così composto:

(in migliaia di Euro)	2016						
	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale, concess., licenze e marchi	Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti	Relazione Clienti	Denominazione Systemes Moteurs	Goodwill	TOTALE
Saldo all'1 gennaio	79.362	34.505	22.185	14.843	6.516	126.639	284.050
Acquisizioni del periodo	18.653	1.485	10.159	-	-	-	30.298
Disinvestimenti del periodo	(59)	-	-	-	-	-	(59)
Differenze cambio di conversione del periodo	(1)	(40)	136	-	-	-	95
Ammortamenti del periodo	(24.021)	(3.405)	(530)	(990)	(435)	-	(29.381)
Perdite di valore del periodo	(3.257)	-	-	-	-	-	(3.257)
Altri movimenti	10.713	169	(10.978)	-	-	-	(96)
Saldo al 31 dicembre	81.391	32.714	20.972	13.853	6.081	126.639	281.650
Costo storico	211.718	65.031	25.253	19.215	8.437	149.537	479.191
Fondo ammortamento	130.327	32.317	4.281	5.362	2.356	22.898	197.541
Valore netto	81.391	32.714	20.972	13.853	6.081	126.639	281.650

(in migliaia di Euro)	2015						
	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale, concess., licenze e marchi	Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti	Relazione Clienti	Denominazione Systemes Moteurs	Goodwill	TOTALE
Saldo all'1 gennaio	77.773	36.033	19.767	15.833	6.951	126.639	282.996
Acquisizioni del periodo	16.971	2.248	11.158	-	-	-	30.377
Disinvestimenti del periodo	(748)	-	(20)	-	-	-	(768)
Differenze cambio di conversione del periodo	(992)	(33)	277	-	-	-	(748)
Ammortamenti del periodo	(21.129)	(4.071)	(664)	(990)	(435)	-	(27.289)
Perdite di valore del periodo	-	-	(114)	-	-	-	(114)
Altri movimenti	7.487	328	(8.219)	-	-	-	(404)
Saldo al 31 dicembre	79.362	34.505	22.185	14.843	6.516	126.639	284.050
Costo storico	184.219	64.388	25.788	19.215	8.437	149.537	451.584
Fondo ammortamento	104.857	29.883	3.603	4.372	1.921	22.898	167.534
Valore netto	79.362	34.505	22.185	14.843	6.516	126.639	284.050

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a Euro 30.298 mila.

Gli incrementi nella voce "Costi di sviluppo" pari a Euro 18.653 mila si riferiscono alla capitalizzazione di costi sostenuti dalle società del Gruppo per lo sviluppo di nuovi prodotti in collaborazione con le principali case automobilistiche (una volta ottenuta la *nomination* da parte del cliente). Gli investimenti più rilevanti si riferiscono alle controllate Sogefi Air & Refroidissement France S.A.S., Sogefi Filtration France S.A., Sogefi Air & Cooling Canada Corp., Sogefi Filtration Spain S.A., Allevard Sogefi U.S.A. Inc., Sogefi Engine Systems Mexico S. de R.L. de C.V..

Gli incrementi nella voce "Diritti di brevetto industriale, concessioni, licenze e marchi" pari ad Euro 1.485 mila si riferiscono principalmente ai costi per lo sviluppo e implementazione in corso del sistema informativo integrato all'interno del Gruppo Sogefi. Tale sistema informativo integrato viene ammortizzato su base decennale, in funzione della vita utile stimata, a partire dalla data di implementazione in ogni singola controllata.

Gli incrementi nella voce "Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti" pari a Euro 10.159 mila si riferiscono principalmente ai numerosi investimenti per lo sviluppo di nuovi prodotti non ancora entrati in produzione. I costi di sviluppo più consistenti sono stati registrati nelle controllate Sogefi Suspensions France S.A., S.C. Sogefi Air & Cooling Srl, Allevard Sogefi U.S.A. Inc. e Sogefi Filtration d.o.o..

La voce "Perdite di valore", pari a Euro 3.257 mila, si riferisce a progetti di ricerca e sviluppo non più recuperabili nelle controllate Sogefi Filtration do Brasil Ltda, Sogefi Filtration d.o.o., Sogefi Filtration France S.A., Sogefi Filtration Spain S.A. e Sogefi Air & Refroidissement France S.A.S. La voce non include anticipi erogati a fornitori per l'acquisto di immobilizzazioni.

La voce "Costi di sviluppo" include in prevalenza costi generati internamente, mentre i "Diritti di brevetto industriale, concessioni, licenze e marchi" accolgono fattori prevalentemente acquisiti esternamente.

La voce "Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti" include costi generati internamente per Euro 20.807 mila circa.

Non esistono immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita ad eccezione del *goodwill*.

### ***Goodwill e impairment test***

Il *goodwill* non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente alla verifica di riduzione di valore (*impairment test*).

La società ha identificato cinque Unità Generatrici di Cassa (C.G.U.):

- filtrazione
- aria e raffreddamento
- sospensioni auto



- sospensioni veicoli industriali
- molle di precisione

Le C.G.U. in cui è possibile identificare i *goodwill* derivanti da acquisizioni esterne sono al momento tre: filtrazione, aria e raffreddamento e sospensioni auto.

Il *goodwill* specifico della C.G.U. “filtrazione” è pari a Euro 77.030 mila, il *goodwill* della C.G.U. “aria e raffreddamento” è pari a Euro 32.560 mila, e il *goodwill* di pertinenza della C.G.U. “sospensioni auto” è pari a Euro 17.049 mila.

E’ stata effettuata una verifica su eventuali riduzioni di valore del *goodwill*, seguendo la procedura richiesta dallo IAS 36 confrontando il valore contabile delle singole C.G.U. con il valore in uso dato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati che si suppone deriveranno dall’uso continuativo dell’attività oggetto di *impairment test*.

Si è utilizzata la metodologia dei flussi di cassa operativi attualizzati (*Discounted Cash Flow Unlevered*). Il Gruppo ha preso in considerazione, con riferimento al periodo esplicito, gli andamenti attesi risultanti dal budget per il 2017 (approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 23 gennaio 2017) e, per gli anni successivi, le previsioni incluse nel piano 2018-2020 (rettificati al fine di escludere i benefici stimati rivenienti da progetti futuri e da future riorganizzazioni) approvate dal Consiglio di Amministrazione in data 13 giugno 2016 e 27 febbraio 2017. Il budget e il piano sono stati preparati tenendo conto delle previsioni sull’andamento del settore *automotive*, elaborate dalle più importanti fonti del settore.

Il tasso di attualizzazione utilizzato, basato sul costo medio ponderato del capitale, è pari al 8,34%. Il tasso di attualizzazione è il medesimo per tutte e tre le C.G.U. Si stima infatti, che il rischio sia il medesimo sulla base del fatto che le tre C.G.U. operano nello stesso settore e con la stessa tipologia di clienti.

Infine il valore terminale è stato calcolato con la formula della “rendita perpetua”, ipotizzando un tasso di crescita (“*g-rate*”) del 2% (che si considera prudenziale se confrontato alle previsioni sull’andamento del settore *automotive* elaborate dalle più importanti fonti del settore) e considerando un flusso di cassa operativo basato sull’ultimo anno di proiezione (2020), rettificato al fine di proiettare “in perpetuo” una situazione stabile, utilizzando in particolare le seguenti ipotesi principali:

- bilanciamento tra investimenti ed ammortamenti (nella logica di considerare un livello di investimenti necessario per il “mantenimento” del *business*);
- variazione di capitale circolante pari a zero.

Il costo medio del capitale è la risultante della media ponderata del costo del debito (elaborato considerando i tassi di riferimento più uno “*spread*”) e del costo del capitale proprio, costruito sulla base dei parametri relativi ad un gruppo di aziende operanti nel settore della componentistica auto europea giudicate “*peers*” di Sogefi da parte dei principali analisti finanziari che seguono tale comparto. I valori utilizzati nel calcolo del costo medio del capitale (estrapolati dalle principali fonti finanziarie) sono i seguenti:

- struttura finanziaria di settore: 21,7%
- *beta levered* di settore: 1,08
- tasso *risk free*: 3,0% (media annuale dei titoli *risk free* a 10 anni dei principali paesi in cui opera il Gruppo ponderata in base al fatturato)

- premio per il rischio: 6,4% (media del premio per il rischio, calcolato da una fonte indipendente, dei principali paesi in cui opera il Gruppo, ponderato in base al fatturato)
- *spread* sul costo del debito: 3,4% (stimato sulla base del budget 2017)

In tema di analisi di sensitività si precisa che:

- l'*impairment test* raggiunge un livello di *break even* con i seguenti tassi di attualizzazione (mantenendo inalterato il tasso di crescita del valore terminale al 2% e tutte le altre assunzioni del piano): 16,6% per la C.G.U. filtrazione, 17,2% per la C.G.U. aria e raffreddamento e 12,3% per la C.G.U. sospensioni auto;
- l'*impairment test* raggiunge un livello di *break even* con una riduzione significativa dell'Ebit nel periodo esplicito di piano e trascinata anche nel valore terminale (mantenendo inalterate tutte le altre assunzioni del piano): -56,8% nella C.G.U. filtrazione, -58,3% nella C.G.U. aria e raffreddamento e -38,7% nella C.G.U. sospensioni auto.
- l'*impairment test* raggiunge un livello di *break even* con i seguenti tassi di riduzione ("g- rate") del valore terminale (mantenendo inalterate tutte le altre assunzioni del piano): -10,9% nella C.G.U. filtrazione, -10,7% nella C.G.U. aria e raffreddamento e -3,4% nella C.G.U. sospensioni auto.

La verifica effettuata del valore attuale dei flussi di cassa attesi evidenzia un valore d'uso delle C.G.U. superiore al valore contabile delle stesse; pertanto non è stata apportata alcuna svalutazione.

## 11. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO

Al 31 dicembre 2016 non risultano partecipazioni in società a controllo congiunto.

## 12. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Ammontano al 31 dicembre 2016 a Euro 46 mila (Euro 439 mila al 31 dicembre 2015) e sono così dettagliate:

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Partecipazioni in altre imprese	46	439
Altri titoli	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>46</b>	<b>439</b>

La riduzione della voce è riconducibile essenzialmente alla svalutazione integrale della partecipazione nella società AFICO FILTERS S.A.E. (partecipata al 17,77% al 31 dicembre 2016 e al 22,62% al 31 dicembre 2015) in presenza di una perdita di valore a seguito del peggioramento della situazione economica e finanziaria della società. La relativa svalutazione, pari a Euro 392 mila, è stata contabilizzata nella voce "Oneri (proventi) da partecipazioni".

Al termine dell'esercizio precedente la partecipazione non era stata classificata come collegata per assenza significativa di rappresentanza da parte del Gruppo negli organi direttivi della società (e pertanto per mancanza di influenza notevole sulla società).

### 13. CREDITI FINANZIARI E ALTRI CREDITI NON CORRENTI

I crediti finanziari non correnti ammontano a Euro 15.770 mila (Euro 13.156 mila al 31 dicembre 2015) e si riferiscono al *fair value* dei contratti di copertura rischio cambio *cross currency swap*. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39.

Il dettaglio della voce “Altri crediti” è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
<i>Indemnification asset</i>	9.955	23.368
Altri crediti	19.863	11.298
TOTALE	29.818	34.666

La voce “Altri crediti” include un *indemnification asset* pari a Euro 9.955 mila (Euro 23.368 mila al 31 dicembre 2015) verso il venditore delle azioni di Sogefi Air & Refroidissement France S.A.S. (iscritto in sede di PPA del Gruppo Systemes Moteurs) per il recupero di costi rivenienti da contestazioni relative alla qualità dei prodotti, sulla base delle garanzie rilasciate dallo stesso venditore.

Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 2, “Principi di consolidamento e criteri di valutazione – Stime e assunzioni critiche”.

La voce “Altri crediti non correnti” include, inoltre, crediti fiscali per l’attività di ricerca e sviluppo delle controllate francesi, altri crediti fiscali e depositi cauzionali infruttiferi versati per gli immobili in locazione.

I suddetti crediti, che verranno incassati nei prossimi anni, mostrano un aumento pari a Euro 8.565 mila, di cui Euro 3.500 mila relativi ad una riclassifica dalla voce “Crediti per imposte” correnti di crediti fiscali della controllata Sogefi Air & Refroidissement S.A.S., Euro 4.179 mila relativi a crediti fiscali per l’attività di ricerca e sviluppo delle controllate francesi e Euro 886 mila ad altri crediti.

### 14. IMPOSTE ANTICIPATE

La voce ammonta al 31 dicembre 2016 a Euro 56.810 mila rispetto a Euro 65.301 mila al 31 dicembre 2015.

L’importo è relativo ai benefici attesi su differenze temporanee deducibili, tenendo conto della probabilità del loro realizzo. Si rinvia alla nota 20 per ulteriori approfondimenti sul tema.

### 15. ATTIVITA’ NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA

Al 31 dicembre 2016 le attività non correnti possedute per la vendita ammontano complessivamente a Euro 3.418 mila e si riferiscono al terreno e fabbricato del sito di Lieusaint della controllata Sogefi Suspensions France S.A., riclassificati nella voce di bilancio “Attività non correnti possedute per la vendita” in quanto la vendita è prevista nel corso dell’esercizio 2017.

## C 2) PASSIVO

### 16. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIAMENTI

Sono così composti:

#### *Parte corrente*

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Debiti correnti verso banche	11.005	17.843
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	137.203	74.445
<i>Di cui leasing</i>	1.721	1.252
Totale finanziamenti con scadenza entro l'anno	137.203	74.445
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE</b>	<b>148.208</b>	<b>92.288</b>
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	400	325
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE</b>	<b>148.608</b>	<b>92.613</b>

#### *Parte non corrente*

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Finanziamenti a medio lungo termine	48.291	141.080
Altri finanziamenti a medio lungo termine	209.906	218.417
<i>Di cui leasing</i>	9.039	8.135
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>258.197</b>	<b>359.497</b>
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	7.550	11.562
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>265.747</b>	<b>371.059</b>

#### *Debiti correnti verso banche*

Per maggiori dettagli si rimanda all'Analisi della Posizione Finanziaria Netta alla nota 22 e al Rendiconto Finanziario consolidato incluso nei prospetti contabili.

#### *Quota corrente e non corrente di finanziamenti a medio lungo termine*

Il dettaglio è il seguente:

Situazione al 31 dicembre 2016 (in migliaia di Euro):

Società	Banca/Istituto credito	Data stipula	Data Scadenza	Ammontare originario prestito	Tasso applicato	Quota corrente	Quota non corrente	Saldo complessivo	Garanzie reali
Sogefi S.p.A.	BNP Paribas S.A.	Sett - 2014	Sett - 2017	25.000	Euribor trim. + 190 bps	24.939	-	24.939	N/A
Sogefi S.p.A.	ING Bank	Lug - 2015	Sett - 2020	30.000	Euribor trim. + 190 bps	-	29.879	29.879	N/A
Sogefi S.p.A.	Banca Carige S.p.A	Lug - 2011	Sett - 2017	25.000	Euribor trim. + 225 bps	4.026	-	4.026	N/A
Sogefi S.p.A.	Banco do Brasil S.A.	Dic - 2012	Apr - 2017	15.000	Euribor trim. + 315 bps	3.742	-	3.742	N/A
Sogefi S.p.A.	Mediobanca S.p.A	Lug - 2015	Gen- 2017	20.000	Euribor trim. + 130 bps	19.996	-	19.996	N/A
Sogefi S.p.A.	Mediobanca S.p.A	Dic - 2015	Giu- 2017	20.000	Euribor trim. + 125 bps	19.983	-	19.983	N/A
Sogefi S.p.A.	Banco do Brasil S.A.	Sett - 2015	Sett - 2018	19.000	Euribor trim. + 130 bps	7.600	7.552	15.152	N/A
Sogefi S.p.A.	Banca Carige S.p.A	Nov - 2015	Giu - 2019	10.000	Euribor sem. + 130 bps	2.848	4.289	7.137	N/A
Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd	ING Bank	Mar - 2015	Gen - 2017	9.358	160% PBOC annuo	9.358	-	9.358	N/A
Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd	Intesa SanPaolo S.p.A.	Nov - 2016	Mag - 2017	5.350	120% PBOC trim.	5.350	-	5.350	N/A
Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd	Unicredit S.p.A.	Nov - 2016	Nov - 2017	4.097	115% PBOC trim.	4.097	-	4.097	N/A
Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd	Commerz bank	Lug- 2016	Giu - 2017	3.005	105% PBOC sem.	3.005	-	3.005	N/A
Sogefi Air & Cooling Canada Corp.	Ge Capital	Sett - 2015	Sett - 2019	4.229	4,207% fisso	1.045	1.938	2.983	SI
Sogefi Filtration do Brasil Ltda	Banco do Brasil	Lug- 2014	Ago - 2017	3.322	8 % fisso	3.322	-	3.322	N/A
Sogefi Filtration do Brasil Ltda	Banco do Brasil	Sett - 2015	Ago - 2018	2.915	17,96% fisso	1.206	804	2.010	SI
Sogefi Filtration do Brasil Ltda	Banco Itau	Mar - 2016	Mar - 2017	2.591	6,2% fisso	791	-	791	N/A
S.C. Sogefi Air & Cooling S.r.l.	ING Bank	Mag - 2016	Mag - 2020	4.723	ROBOR 3m + 2,8%	1.090	3.633	4.723	N/A
Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd	Bank of China	Lug - 2016	Gen - 2017	2.049	105% PBOC sem.	2.049	-	2.049	N/A
Altri finanziamenti						22.756	196	22.951	
TOTALE						137.203	48.291	185.494	

La quota corrente della linea “Altri finanziamenti” include Euro 15.585 mila relativi al prestito obbligazionario di USD 115.000 mila.

La voce include, inoltre, finanziamenti minori, comprese le quote dei *leasing* finanziari ai sensi dello IAS 17.

## Situazione al 31 dicembre 2015 (in migliaia di Euro):

Società	Banca/Istituto di credito	Data stipula	Data Scadenza	Ammontare originario prestito	Tasso applicato	Quota corrente	Quota non corrente	Saldo complessivo	Garanzie reali
Sogefi S.p.A.	Intesa SanPaolo S.p.A.	Apr - 2011	Dic - 2016	60.000	Euribor trim. + 260 bps variabile	7.868	0	7.868	N/A
Sogefi S.p.A.	BNP Paribas S.A.	Sett - 2014	Sett - 2017	25.000	Euribor trim. + 190 bps variabile	0	24.858	24.858	N/A
Sogefi S.p.A.	Mediobanca S.p.A.	Lug - 2014	Gen - 2016	20.000	Euribor trim. + 170 bps variabile	0	19.998	19.998	N/A
Sogefi S.p.A.	Banca Carige S.p.A.	Lug - 2011	Sett - 2017	25.000	Euribor trim. + 225 bps variabile	5.232	3.969	9.201	N/A
Sogefi S.p.A.	ING Bank	Lug - 2015	Sett - 2020	30.000	Euribor trim. + 190 bps variabile	0	29.846	29.846	N/A
Sogefi S.p.A.	Mediobanca S.p.A.	Lug - 2015	Gen - 2017	20.000	Euribor trim. + 130 bps variabile	0	19.952	19.952	N/A
Sogefi S.p.A.	Banco do Brasil S.A.	Set - 2015	Set - 2018	19.000	Euribor trim. + 130 bps variabile	3.800	15.124	18.924	N/A
Sogefi S.p.A.	Banco do Brasil S.A.	Dic - 2012	Apr - 2017	15.000	Euribor trim. + 315 bps variabile	3.750	3.714	7.464	N/A
Sogefi S.p.A.	Banca Carige S.p.A.	Nov - 2015	Giu - 2019	10.000	Euribor sem. + 130 bps variabile	2.811	7.116	9.927	N/A
Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd	ING Bank	Giu - 2014	Gen - 2017	11.415	8,80% fisso	5.156	6.259	11.415	N/A
Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd	ING Bank	Giu - 2015	Gen - 2017	5.235	8,01% fisso	1.772	3.463	5.235	N/A
Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd	Unicredit S.p.A.	Gen - 2015	Giu - 2016	7.876	7,28% fisso	7.876	0	7.876	N/A
Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd	Unicredit S.p.A.	Nov - 2015	Nov - 2016	6.498	6,96% fisso	6.498	0	6.498	N/A
Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd	Commerzbank AG	Gen - 2015	Giu - 2016	3.265	5,78% fisso	3.265	0	3.265	N/A
Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd	Intesa SanPaolo S.p.A.	Mag - 2015	Dic - 2016	4.466	6,72% fisso	4.466	0	4.466	N/A
Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd	Intesa SanPaolo S.p.A.	Mag - 2015	Dic - 2016	2.702	5,52% fisso	2.702	0	2.702	N/A
Sogefi Filtration do Brasil Ltda	Banco Itau BBA International S.A.	Feb - 2013	Mar - 2016	4.818	5,5% fisso	4.818	0	4.818	N/A
Sogefi Filtration do Brasil Ltda	Banco do Brasil S.A.	Sett - 2015	Ago - 2018	2.319	17,96% fisso	640	1.679	2.319	SI
Sogefi Air & Cooling Canada Corp.	Ge Capital	Sett - 2015	Sett - 2019	3.969	4,207% fisso	941	2.799	3.740	SI
Sogefi Filtration Spain S.A.	Banco Sabadell S.A.	Mag - 2011	Mag - 2016	7.000	Euribor trim. + 225 bps variabile	700	0	700	N/A
S.C. Sogefi Air & Cooling S.r.l.	ING Bank	Mag - 2013	Mag - 2017	2.459	ROBOR 3M +5,5%	820	205	1.025	N/A
Altri finanziamenti						11.330	2.098	13.428	
TOTALE						74.445	141.080	215.525	

Al 31 dicembre 2016 la “Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine”, pari a Euro 137.203 mila, si riferisce per Euro 100 milioni alla Capogruppo Sogefi S.p.A. e rappresenta le rate di finanziamenti bancari o prestiti obbligazionari, tutti sottoscritti negli anni precedenti, la cui rimborsabilità è dovuta entro il 31 dicembre 2017. Si precisa che la Capogruppo Sogefi S.p.A., a fronte delle quote correnti di finanziamenti scadenti entro l’esercizio successivo, ha in essere linee di credito non utilizzate per Euro 170.171 mila in relazione alle quali tutte le condizioni sono rispettate e pertanto disponibili per l’utilizzo a semplice richiesta.

La Capogruppo nel corso del mese di maggio 2016 si è avvalsa della facoltà, prevista contrattualmente, di rinunciare anticipatamente alla quota *revolving* (pari ad Euro 30

milioni, non tirati alla data di rinuncia) del finanziamento concesso da Intesa Sanpaolo S.p.A. nel mese di aprile 2011 e scadente al 31 dicembre 2016. Relativamente alla quota ammortizzabile del finanziamento sempre concesso da Intesa Sanpaolo S.p.A. nel mese di aprile 2011 e scadente al 31 dicembre 2016, la Capogruppo nel corso dell'esercizio ha rimborsato le quote residue (Euro 8 milioni al 31 dicembre 2015) estinguendo interamente il sopra citato finanziamento.

Il finanziamento di Euro 20 milioni sottoscritto con Mediobanca S.p.A. nel mese di luglio 2014 e scadente nel mese di gennaio 2016 è stato sostituito da un finanziamento di pari importo sottoscritto con lo stesso istituto nel mese di dicembre 2015, con decorrenza gennaio 2016 e scadente nel mese di giugno 2017 ad un tasso variabile collegato all'Euribor trimestrale maggiorato di uno *spread* di 125 *basis points*.

I finanziamenti in essere non prevedono il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della Società. Si precisa inoltre che, contrattualmente, gli *spread* legati ai finanziamenti della Società sono rivisti semestralmente sulla base della verifica del ratio PFN consolidata / EBITDA consolidato normalizzato. Per un'analisi dei *covenant* relativi alle posizioni debitorie esistenti alla fine del periodo si rimanda alla successiva nota "Analisi della posizione finanziaria netta".

#### ***Altre passività finanziarie a breve termine per derivati***

La voce include la quota a breve del *fair value* dei contratti di copertura del rischio di cambio.

Si rimanda al capitolo E per ulteriori approfondimenti sul tema.

#### ***Altri finanziamenti a medio lungo termine***

Il dettaglio al 31 dicembre 2016 è il seguente (in migliaia di Euro):

Società	Banca/Istituto di credito	Data stipula	Data Scadenza	Ammontare originario (in migliaia)	Tasso applicato	Saldo complessivo al 31/12/2016 (in migliaia di Euro)	Garanzie reali
Sogefi S.p.A.	Prestito obbligazionario	Mag - 2013	Mag - 2023	USD 115.000	Cedola fissa 600 bps	93.228	N/A
Sogefi S.p.A.	Prestito obbligazionario	Mag - 2013	Mag - 2020	Euro 25.000	Cedola fissa 505 bps	24.953	N/A
Sogefi S.p.A.	Prestito obbligazionario convertibile	Mag - 2014	Mag - 2021	Euro 100.000	Cedola fissa 2% annuo	82.035	N/A
Altri finanziamenti						9.689	
<b>TOTALE</b>						<b>209.906</b>	

Si precisa che Euro 15.585 mila relativi al prestito obbligazionario di USD 115.000 mila sono stati classificati nella voce "Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine" in quanto il rimborso è previsto nell'esercizio 2017.

La linea "Altri finanziamenti" include altri finanziamenti minori, comprese le quote dei *leasing* finanziari ai sensi dello IAS 17.

Il dettaglio al 31 dicembre 2015 è il seguente (in migliaia di Euro):

Società	Banca/Istituto di credito	Data stipula	Data Scadenza	Ammontare originario (in migliaia)	Tasso applicato	Saldo complessivo al 31/12/2015 (in migliaia di Euro)	Garanzie reali
Sogefi S.p.A.	Prestito obbligazionario	Mag - 2013	Mag - 2023	USD 115.000	Cedola fissa 600 bps	105.302	N/A
Sogefi S.p.A.	Prestito obbligazionario	Mag - 2013	Mag - 2020	Euro 25.000	Cedola fissa 505 bps	24.940	N/A
Sogefi S.p.A.	Prestito obbligazionario convertibile	Mag - 2014	Mag - 2021	Euro 100.000	Cedola fissa 2% annuo	78.627	N/A
Altri finanziamenti						9.548	
<b>TOTALE</b>						<b>218.417</b>	

L'incremento nel saldo in Euro del prestito obbligazionario di USD 115.000 mila si riferisce alla variazione del cambio Euro/USD (tale variazione è stata oggetto di copertura, si veda il capitolo E).

### ***Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati***

La voce ammonta a Euro 7.550 mila (Euro 11.562 mila al 31 dicembre 2015) ed è di seguito dettagliata:

- Euro 731 mila rappresenta il debito corrispondente al *fair value* di contratti di *interest rate swap (Irs)*, designati in *hedge accounting*, sottoscritti per un nozionale di Euro 25 milioni nel corso dell'esercizio 2013 con scadenza giugno 2018, il cui obiettivo è trasformare parte dell'attuale finanziamento a medio lungo termine con Ing Bank N.V. da tasso variabile a tasso fisso (originariamente tali strumenti erano stati designati alla copertura dell'indebitamento futuro della Capogruppo Sogefi S.p.A., ritenuto altamente probabile).

- Euro 6.819 mila rappresenta il debito corrispondente al *fair value* di contratti di *interest rate swap (Irs)* precedentemente designati in *hedge accounting* e riclassificati nel corso dei precedenti esercizi come passività finanziarie valutate al *fair value* direttamente a conto economico; tali contratti furono stipulati per Euro 90 milioni nel corso del 2011 e per Euro 75 milioni nel corso del 2013, scadenti a giugno 2018. Tali contratti furono sottoscritti con l'obiettivo di coprire il rischio di variabilità dei flussi futuri rinvenienti dall'indebitamento futuro a lungo termine della Capogruppo Sogefi S.p.A., ritenuto altamente probabile, così come delineato dalle proiezioni future approvate dalla direzione aziendale. Tali derivati non hanno però superato il *test* di efficacia richiesto dallo IAS 39 per contabilizzare un derivato in *hedge accounting*.

### ***Leasing finanziari***

Il Gruppo ha *leasing* finanziari e contratti di noleggio e affitto per immobilizzazioni, impianti e macchinari che per loro tipologia arrivano a coprire la pressoché totalità della vita utile del bene. Tali contratti di *leasing*, noleggio e affitto, in accordo con quanto previsto dallo IAS 17, sono contabilizzati come se si riferissero a cespiti di proprietà della società, con evidenza in bilancio di tutte le loro componenti, valore storico di acquisto, ammortamento, componente finanziaria per interessi e debito residuo.

I pagamenti futuri derivanti da tali contratti possono essere così riassunti:



(in migliaia di Euro)	Canoni	Quota capitale
Entro un anno	2.158	1.721
Oltre un anno, ma entro 5 anni	7.780	6.710
Oltre 5 anni	2.411	2.329
Totale canoni da <i>leasing</i>	12.349	10.760
Interessi	(1.589)	-
<b>TOTALE VALORE ATTUALE CANONI DA LEASING</b>	<b>10.760</b>	<b>10.760</b>

I contratti inclusi in tale voce si riferiscono alle seguenti controllate:

- Sogefi Filtration Ltd ha in essere un contratto di affitto a lungo termine per il sito produttivo di Tredegar. La scadenza del contratto è stabilita in settembre 2022, l'ammontare originario di tale contratto era di Euro 3.095 mila, la quota capitale residua ammonta a Euro 1.787 mila e il tasso annuo applicato dal locatore è pari all'11,59%.

A fronte di tale contratto il Gruppo ha fornito garanzie fidejussorie.

Tale contratto di locazione è stato assoggettato al trattamento contabile previsto dallo IAS 17 per i *leasing* finanziari dal momento che il valore attuale dei canoni corrispondeva approssimativamente al *fair value* del bene al momento della stipula del contratto.

- Allevard Sogefi USA Inc. ha stipulato i seguenti contratti di leasing per il sito produttivo di Prichard relativi a:

a) impianti, macchinari e migliorie sul fabbricato per un ammontare originario di Euro 1.518 mila. La scadenza del contratto è stabilita nel maggio 2019, la quota capitale residua ammonta a Euro 409 mila e il tasso annuo applicato dal locatore è pari al 3,92%.

A fronte di tale contratto il Gruppo ha fornito garanzie fidejussorie;

b) impianti, macchinari e migliorie sul fabbricato per un ammontare originario di Euro 2.729 mila. La scadenza del contratto è stabilita nel luglio 2019, la quota capitale residua ammonta a Euro 815 mila e il tasso annuo applicato dal locatore è pari al 3%. A fronte di tale contratto il Gruppo ha fornito garanzie fidejussorie.

c) impianti, macchinari e migliorie sul fabbricato per un ammontare originario di Euro 5.662 mila. Si precisa che nel corso del 2016 la controllata Allevard Sogefi USA Inc., a seguito dell'acquisizione di nuovi macchinari, ha rinegoziato il contratto di leasing finanziario originariamente stipulato nel 2013, incrementandone il valore per un importo pari a Euro 2.154 mila. Il nuovo *leasing* ha lo stesso tasso annuo, pari al 3,24%, e la stessa scadenza stabilita nel giugno 2023. La quota capitale residua complessiva ammonta a Euro 7.750 mila.

A fronte di tale contratto il Gruppo ha fornito garanzie fidejussorie.

Non esistono restrizioni di alcun tipo collegate a tali *leasing*. Alla scadenza dei contratti la proprietà dei beni viene trasferita al locatario senza il pagamento di alcun prezzo di acquisto. Tali contratti sono stati pertanto contabilizzati alla stregua di *leasing* finanziari, così come previsto dallo IAS 17.

## 17. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI

Gli importi riportati in bilancio sono suddivisi nelle seguenti categorie:

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Debiti commerciali e altri debiti	339.086	325.421
Debiti per imposte sul reddito	8.664	6.071
<b>TOTALE</b>	<b>347.750</b>	<b>331.492</b>

Il dettaglio dei debiti commerciali e altri debiti è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Verso fornitori	262.884	255.400
Verso controllante	3.254	2.428
Tributari per imposte indirette e altre	11.359	8.607
Verso istituti di previdenza e sicurezza	20.668	21.750
Verso il personale dipendente	31.992	29.719
Altri debiti	8.929	7.517
<b>TOTALE</b>	<b>339.086</b>	<b>325.421</b>

I debiti “Verso fornitori” non sono soggetti ad interessi e sono mediamente regolati a 66 giorni (70 giorni al 31 dicembre 2015).

Non vi sono concentrazioni di debiti significativi verso uno o pochi fornitori.

I debiti “Verso fornitori” mostrano un incremento per Euro 7.484 mila (incremento pari a Euro 8.256 mila a parità di cambio) riconducibile principalmente all’incremento dell’attività nell’ultima parte dell’esercizio 2016 rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio.

La voce “Verso controllante” si riferisce per Euro 1.390 mila al compenso riconosciuto a fronte della cessione di eccedenze fiscali da parte di società partecipanti al consolidato del Gruppo CIR, per Euro 1.750 mila per il debito d’imposta della controllata Sogefi Italy S.p.A. relativo al consolidato fiscale del Gruppo CIR e per Euro 114 mila a compensi da liquidare agli amministratori riversati alla controllante Cir S.p.A.. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 40.

L’incremento dei “Tributari per imposte indirette e altre” si riferisce principalmente ai debiti per I.V.A., alle ritenute da liquidare e ad altre imposte indirette.

La voce debiti “Verso istituti di previdenza e sicurezza” si decrementa a seguito di un cambiamento nella modalità di liquidazione dei contributi nelle controllate francesi (da trimestrale, nell’esercizio 2015, a mensile, nell’esercizio 2016). L’incremento della voce “Verso il personale dipendente”, pari a Euro 2.273 mila, si riferisce principalmente agli accantonamenti per le ferie maturate e non godute e per la parte variabile delle retribuzioni.

I “Debiti per imposte sul reddito” riflettono le imposte maturate nell’esercizio 2016.

## 18. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce “Altre passività correnti”, pari a Euro 8.197 mila (Euro 9.686 mila al 31 dicembre 2015), include le poste rettificative di costi e ricavi dell’esercizio al fine di

garantirne il principio di competenza (ratei e risconti passivi), il margine differito sulle vendite di *tooling* e gli acconti ricevuti dai clienti per forniture ancora non effettuate.

#### 19. FONDI A LUNGO TERMINE E ALTRI DEBITI

La voce è così dettagliata:

Viene di seguito fornito un dettaglio delle principali voci.

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Fondi pensione	53.198	42.575
Fondo trattamento di fine rapporto	5.996	6.316
Fondo ristrutturazioni	2.106	5.194
Fondo garanzia prodotti	19.081	19.716
Cause legali e altri rischi	8.936	5.414
<b>TOTALE</b>	<b>89.317</b>	<b>79.215</b>

#### **Fondi pensione**

L'ammontare pari a Euro 53.198 mila rappresenta quanto accantonato alla fine dell'esercizio dalle varie società estere del Gruppo a fronte delle passività dei diversi fondi pensione. Di seguito la movimentazione del fondo pensione avvenuta nel corso dell'esercizio:

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Saldo iniziale	42,575	47,361
Costo dei benefici a conto economico	3,380	3,941
Importi riconosciuti negli "Altri utili (perdite) complessivi"	12,929	(7,176)
Contributi pagati	(2,939)	(2,921)
Differenze cambio	(2,747)	1,370
<b>TOTALE</b>	<b>53,198</b>	<b>42,575</b>

La tabella seguente illustra l'ammontare complessivo delle obbligazioni derivanti dai "Fondi pensione" e il valore attuale delle attività al servizio dei piani per l'esercizio 2016 e per i due precedenti.

(in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Valore attuale delle obbligazioni dei fondi	221.176	221.701	222.291
Fair value attività dei piani	167.978	179.126	174.930
<b>Deficit</b>	<b>53.198</b>	<b>42.575</b>	<b>47.361</b>

Di seguito si riporta la movimentazione del "Valore attuale delle obbligazioni dei fondi" avvenuta nell'esercizio 2016: