

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

Nel 2013 la Capogruppo ha realizzato un utile netto di Euro 15,9 milioni rispetto a Euro 6,2 milioni dell'anno precedente.

Il maggior flusso di dividendi da società controllate nell'esercizio 2013 (Euro 34,9 milioni contro Euro 21,4 milioni nel 2012) è stato parzialmente compensato da maggiori oneri finanziari netti per circa Euro 10,5 milioni dovuto principalmente ai maggiori *spread* applicati sui finanziamenti passivi in seguito al recente processo di rifinanziamento del debito che ha portato alla sostituzione di linee di credito siglate prima della crisi con nuove linee di credito definite alle attuali condizioni di mercato.

Nel 2012 la voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie" includeva la svalutazione di Euro 5,8 milioni del valore di carico della partecipata italiana Sogefi Rejna S.p.A..

La variazione della voce "Costi di gestione" è dovuta principalmente al maggior *fair value*, per Euro 1,6 milioni, di piani di incentivazione basati su azioni destinati ad Amministratori e dipendenti della Società nonché all'incremento dei costi del personale e per servizi, nell'ambito di una maggiore attività resa a favore delle società controllate come evidenziato dai maggiori proventi della gestione rispetto al precedente esercizio.

La voce "Altri ricavi (costi) non operativi" include principalmente la svalutazione degli investimenti immobiliari della Società per Euro 1,7 milioni e oneri sostenuti per Euro 0,8 milioni in seguito alla ristrutturazione di funzioni dirigenziali ed impiegatizie della Società. Nell'esercizio precedente la voce includeva principalmente servizi forniti da consulenti per attività finalizzate alle acquisizioni di potenziali *target*, non perfezionati.

(in milioni di Euro)	2013	2012
Proventi, oneri finanziari e dividendi	19,1	16,0
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(5,8)
Altri proventi della gestione	16,7	14,1
Costi di gestione	(23,3)	(18,3)
Altri ricavi (costi) non operativi	(3,1)	(2,3)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	9,4	3,7
Imposte passive (attive) sul reddito	(6,5)	(2,5)
UTILE NETTO	15,9	6,2

Passando alla **situazione patrimoniale**, nella tabella seguente vengono evidenziate le principali voci al 31 dicembre 2013, confrontate con i valori registrati alla fine dell'esercizio precedente:

(in milioni di Euro)	Note(*)	31.12.2013	31.12.2012 (**)
Attività a breve	(n)	20,7	10,0
Passività a breve	(o)	(9,8)	(9,6)
Capitale circolante netto		10,9	0,4
Partecipazioni	(p)	396,9	396,5
Altre immobilizzazioni	(q)	55,4	41,6
CAPITALE INVESTITO		463,2	438,5
Altre passività a medio lungo termine	(r)	(2,5)	(1,2)
CAPITALE INVESTITO NETTO		460,7	437,3
Indebitamento finanziario netto		304,9	283,3
Patrimonio netto		155,8	154,0
TOTALE		460,7	437,3

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

(**) Alcuni valori al 31 dicembre 2012 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'emendamento allo IAS 19 - Benefici ai dipendenti.

L'incremento della voce "Capitale circolante netto" è dovuto principalmente ai maggiori crediti verso la controllante CIR S.p.A. nell'ambito del consolidato fiscale, a maggiori crediti verso le società controllate argentine in seguito alle disposizioni, tuttora vigenti, emesse dalle autorità monetarie argentine che impediscono i pagamenti verso l'estero di servizi, *royalties* e dividendi nonché ai ricavi sull'utilizzo da parte di alcune società controllate europee del sistema informativo di Gruppo il cui incasso è previsto nell'esercizio successivo.

La voce "Altre immobilizzazioni" include l'incremento di Euro 14,2 milioni relativo a costi capitalizzati sul progetto pluriennale di sviluppo e implementazione di un nuovo sistema informativo integrato di Gruppo avviato nel corso del secondo semestre 2011. La piattaforma integrata SAP è entrata in produzione nel corso del 2013 con l'installazione completata nelle società controllate Sogefi Rejna S.p.A., Allevard Rejna Autosuspensions S.A., Allevard Springs Ltd, Filtrauto S.A. e Sogefi Filtration d.o.o..

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2013 è risultato pari ad Euro 304,9 milioni, con un incremento netto di Euro 21,6 milioni rispetto al corrispondente valore al 31 dicembre 2012.

(in milioni di Euro)	31.12.2013	31.12.2012
Investimenti in liquidità	40,1	27,0
Crediti finanziari a breve/medio termine v/controlate e v/terzi	119,2	107,5
Debiti finanziari a breve termine (*)	(143,2)	(150,8)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(321,0)	(267,0)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(304,9)	(283,3)

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

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto, come sopra commentato, è stato generato principalmente dalla variazione negativa del capitale circolante, dagli incrementi delle immobilizzazioni immateriali e dalla variazione del *fair value* di strumenti finanziari di copertura tassi.

Il prospetto che segue analizza il **rendiconto finanziario** di Sogefi S.p.A. evidenziando l'effetto degli esborsi monetari sopra commentati:

(in milioni di Euro)	Note(*)	2013	2012
AUTOFINANZIAMENTO	(s)	18,3	10,2
Variazione del capitale circolante netto	(t)	(10,6)	1,8
Altre attività/passività a medio e lungo termine	(u)	1,6	2,7
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO		9,3	14,7
Vendita di partecipazioni	(v)	-	-
TOTALE FONTI		9,3	14,7
Incremento di immobilizzazioni immateriali		14,2	9,1
Acquisto di immobilizzazioni materiali		0,1	0,1
Acquisto di partecipazioni		0,4	12,7
TOTALE IMPIEGHI		14,7	21,9
FREE CASH FLOW		(5,4)	(7,2)
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo		0,8	0,1
Acquisti netti azioni proprie		-	(1,4)
Variazione Fair value strumenti derivati		(2,3)	(5,4)
Dividendi pagati dalla Capogruppo		(14,7)	(14,7)
VARIAZIONI DEL PATRIMONIO		(16,2)	(21,4)
Variazione della posizione finanziaria netta	(w)	(21,6)	(28,6)
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(w)	(283,3)	(254,7)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(w)	(304,9)	(283,3)

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