

D) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO

23. RICAVI

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Il Gruppo Sogefi ha conseguito nel corso del periodo ricavi netti per Euro 1.334.987 mila contro Euro 1.319.233 mila dell'esercizio precedente, in termini percentuali +1,2%. I corrispondenti ricavi a parità di cambi (utilizzando i cambi medi dell'anno precedente) ammonterebbero a Euro 1.391.642 mila (+5,5%).

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

Per settore di attività:

(in migliaia di Euro)	2013		2012	
	Importo	%	Importo	%
Sistemi motore	818.566	61,4	792.624	60,1
Componenti per sospensioni	518.615	38,8	528.604	40,1
Eliminazioni infragruppo	(2.194)	(0,2)	(1.995)	(0,2)
TOTALE	1.334.987	100,0	1.319.233	100,0

Per area geografica di "destinazione":

(in migliaia di Euro)	2013		2012	
	Importo	%	Importo	%
Europa	859.338	64,4	877.027	66,5
Mercosur	224.381	16,8	231.398	17,5
Nafta	187.399	14,0	150.569	11,4
Asia	59.260	4,4	46.611	3,5
Resto del Mondo	4.609	0,4	13.628	1,1
TOTALE	1.334.987	100,0	1.319.233	100,0

L'incidenza dei paesi extra-europei sui ricavi totali del Gruppo Sogefi è pari al 36% in crescita di due punti percentuali rispetto al 2012 (sarebbe stata del 38% al netto dell'effetto cambi). Positivo l'andamento in Sud America, dove i ricavi - al netto dell'effetto cambi - sarebbero cresciuti più del mercato di riferimento grazie al buon posizionamento competitivo di Sogefi. In Europa il Gruppo ha registrato ricavi per Euro 859,3 milioni, in calo del 2,0% sostanzialmente in linea con il mercato di riferimento.

24. COSTI VARIABILI DEL VENDUTO

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2013	2012
Materiali	697.957	686.597
Costo del lavoro diretto	113.286	116.644
Costi energetici	35.754	35.942
Lavorazioni esterne	19.958	22.609
Materiali ausiliari	18.154	18.904
Variabili commerciali e di distribuzione	44.116	43.249
Royalties a terzi su vendite	4.236	4.022
Altri costi variabili	(1.087)	(571)
TOTALE	932.374	927.396

In termini percentuali l'incidenza sui ricavi dei "Costi variabili del venduto" si riduce dal 70,3% del 2012 al 69,8% del 2013 grazie principalmente alla minore incidenza del "Costo del lavoro diretto" e del costo del personale interinale incluso nella linea "Lavorazioni esterne".

La diminuzione, in valore assoluto, del "Costo del lavoro diretto" e delle "Lavorazioni esterne" si riferisce per Euro 4.908 mila all'effetto dei tassi di cambio, per circa Euro 2.000 mila ad una riclassificazione tra costi variabili e costi indiretti di produzione per una migliore allocazione degli importi tra le due voci, e, per la parte restante, alla crescita del fatturato della *business unit* Sistemi Motore, la quale, presentando un mix prodotti con minore peso del lavoro diretto rispetto agli altri fattori di costo, influenza il valore complessivo della variazione.

La crescita della voce "Materiali", la cui incidenza sui ricavi sale dal 52% al 52,3%, è strettamente legata all'aumento del fatturato totale.

25. COSTI FISSI DI PRODUZIONE, RICERCA E SVILUPPO

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2013	2012
Costo del lavoro	107.429	105.646
Materiali e spese di manutenzione e riparazione	25.205	26.686
Affitti e noleggi	9.163	8.876
Servizi per il personale	8.361	8.161
Consulenze tecniche	4.660	5.677
Lavorazioni esterne	1.823	1.668
Assicurazioni	3.404	3.721
Spese per utenze	2.478	1.611
Capitalizzazioni per costruzioni interne	(32.249)	(31.034)
Altri	476	1.799
TOTALE	130.750	132.811

I "Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo" mostrano un decremento di Euro 2.061 mila riconducibile principalmente all'effetto negativo dei tassi di cambio. A parità di cambi, infatti, la voce presenterebbe un aumento di Euro 2.216 mila.

Di seguito si riporta il commento ai maggiori scostamenti:

- il “Costo del lavoro” è cresciuto di Euro 1.783 mila a causa della crescita degli organici di produzione nelle controllate cinesi e nella controllata Allevard Sogefi U.S.A. Inc., sommata alla riclassifica tra costi fissi e variabili sopra citata. L’aumento è stato in parte compensato dalla riduzione del costo del lavoro nella controllata Sogefi Filtration Ltd, in conseguenza alla chiusura dello stabilimento produttivo di Llantrisant, e dalle riduzioni di personale avvenute nelle società francesi Filtrauto S.A. e Systèmes Moteurs S.A.S.;
- i “Materiali e spese di manutenzione e riparazione”, si sono ridotti di Euro 1.481 mila riferibili principalmente alle controllate Sogefi Rejna S.p.A. e Allevard Rejna Autosuspension S.A.;
- le “Consulenze tecniche” sono diminuite di Euro 1.017 mila per un minore ricorso a consulenti esterni nello sviluppo di nuovi prodotti prevalentemente nelle controllate Systèmes Moteurs S.A.S. e LPDN GmbH;
- le “Spese per utenze” sono aumentate di Euro 867 mila principalmente a seguito di una migliore allocazione dei relativi costi tra la linea “Spese amministrative e generali” e la voce “Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo”;
- si registra inoltre un incremento di Euro 1.215 mila della voce “Capitalizzazione per costruzioni interne” riferibile alla capitalizzazione di spese di Ricerca e sviluppo prevalentemente nelle controllate cinesi, S.ARA Composite S.A.S. e Filtrauto S.A.;
- infine, la voce “Altri” subisce un decremento di Euro 1.323 mila legato alla riduzione degli altri servizi industriali nelle controllate Allevard Rejna Autosuspension S.A. e Sogefi Filtration Argentina S.A..

Il raggruppamento di costi dedicati alla Ricerca e Sviluppo (non riportato in tabella) ammonta a Euro 35.043 mila (2,6% sul fatturato).

26. AMMORTAMENTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2013	2012
Ammortamento beni materiali	36.143	39.819
<i>di cui: beni materiali in leasing finanziario</i>	<i>854</i>	<i>1.085</i>
Ammortamento beni immateriali	21.193	18.583
TOTALE	57.336	58.402

La voce “Ammortamenti” ammonta a Euro 57.336 mila rispetto a Euro 58.402 mila del precedente esercizio. Al netto di un effetto cambio negativo di Euro 1.573 mila la voce sarebbe pari a Euro 58.909 mila.

Gli ammortamenti dei beni materiali ammontano a Euro 36.143 mila, in riduzione di Euro 3.676 mila rispetto al 2012. Tale riduzione risente di un effetto cambio negativo di Euro 1.131 mila e dei minori ammortamenti nelle controllate Systèmes Moteurs S.A.S., per il completamento dell’ammortamento di alcuni beni acquistati negli esercizi precedenti, Sogefi Engine Systemes Canada Corp., a causa della revisione delle aliquote di ammortamento in relazione alla rivisitazione della vita utile di specifici impianti, e,

infine, Sogefi Filtration Ltd, in seguito alla chiusura dello stabilimento inglese di Llantrisant.

Gli ammortamenti dei beni immateriali aumentano di Euro 2.610 mila e si riferiscono principalmente alla controllata francese Systèmes Moteurs S.A.S. e alla Capogruppo Sogefi S.p.A. per l'implementazione del nuovo sistema informativo (Euro 515 mila).

27. COSTI FISSI DI VENDITA E DISTRIBUZIONE

La voce si articola nelle seguenti principali componenti:

(in migliaia di Euro)	2013	2012
Costo del lavoro	24.054	23.599
Lavorazioni esterne	5.906	5.373
Pubblicità, propaganda e promozioni	3.413	3.860
Servizi per il personale	3.214	3.277
Affitti e noleggi	1.509	1.577
Consulenze	612	661
Altri	923	932
TOTALE	39.631	39.279

I “Costi fissi di vendita e distribuzione” aumentano Euro 352 mila (+0,9%) rispetto al precedente esercizio. A parità di cambio l'incremento sarebbe pari a Euro 1.812 mila.

Il “Costo del lavoro” aumenta di Euro 455 mila di cui Euro 341 mila si riferiscono alle controllate sudamericane della *business unit* Sospensioni.

L'aumento delle “Lavorazioni esterne” di Euro 533 mila è legato principalmente ai maggiori costi di gestione dei magazzini esterni nelle controllate Sogefi Filtration Ltd e Filtrauto S.A..

Il decremento della linea “Pubblicità, propaganda e promozioni” di Euro 447 mila è ascrivibile ad una riduzione dei relativi costi nelle controllate Sogefi Filtration do Brasil Ltda, LPDN GmbH e nella capogruppo Sogefi S.p.A..

28. SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2013	2012
Costo del lavoro	36.301	34.713
Servizi per il personale	5.225	4.795
Spese di manutenzione e riparazione	5.193	3.917
Pulizia e sorveglianza uffici	3.047	3.763
Consulenze	5.280	6.113
Spese per utenze	2.986	2.868
Affitti e noleggi	3.311	3.658
Assicurazioni	1.135	1.309
<i>Participation des salaries</i>	590	1.737
Assistenza amministrativa, fiscale e finanziaria prestata dalla società controllante	1.820	1.820
Costi di revisione	1.488	1.626
Emolumenti agli organi sociali	2.085	1.445
Lavorazioni esterne	638	610
Capitalizzazioni per costruzioni interne	(6.970)	(3.087)
Altri	4.920	3.593
TOTALE	67.049	68.880

La voce “Spese amministrative e generali” si riducono di Euro 1.831 mila di cui Euro 1.312 mila relativi all’effetto cambio.

L’incremento della voce “Costo del lavoro”, pari a Euro 1.588 mila, è da ricondursi principalmente all’aumento del personale nella controllata Filtrauto S.A. per la gestione dei sistemi informativi, nelle controllate cinesi per il completamento della struttura amministrativa e nella Capogruppo Sogefi S.p.A..

Tale aumento è in parte compensato dalla riduzione del costo del lavoro nella controllata Sogefi Filtration Ltd in seguito alla chiusura dello stabilimento di Llantrisant, nelle controllate Systèmes Moteurs S.A.S. e Allevard Rejna Autosuspension S.A..

L’incremento della voce “Servizi per il personale”, pari a Euro 430 mila, si riferisce principalmente alle controllate francesi Systèmes Moteurs S.A.S. e Allevard Rejna Autosuspension S.A..

L’incremento della voce “Spese di manutenzione e riparazione”, pari a Euro 1.276 mila, si riferisce principalmente alla controllata Filtrauto S.A. per l’attività di supporto a favore della Capogruppo Sogefi S.p.A. nell’ambito dell’implementazione del sistema informativo integrato di Gruppo.

La diminuzione della voce “Consulenze”, pari a Euro 833 mila, non è ascrivibile a delle specifiche società, in quanto la riduzione è generalizzata nella maggioranza delle controllate.

La diminuzione della “*Participation des salaries*” di Euro 1.147 mila è legata ai minori risultati delle controllate francesi Systèmes Moteurs S.A.S. e Filtrauto S.A..

L'incremento della linea "Emolumenti agli organi sociali" di Euro 640 mila riflette il maggiore costo del *fair value* delle *phantom stock option* per Euro 1.269 mila. L'ulteriore variazione in diminuzione è derivata dalla cessazione il 19 aprile 2013 dalla carica del precedente amministratore delegato; la carica è stata assunta in pari data dall'attuale direttore generale, la cui remunerazione è allocata alla voce "Costo del lavoro".

La voce "Capitalizzazioni per costruzioni interne" include la capitalizzazione dei costi per lo sviluppo del sistema informativo integrato di Gruppo.

L'aumento della voce "Altri" per Euro 1.327 mila è da ricondursi principalmente alla capogruppo Sogefi S.p.A. per costi operativi esterni legati al nuovo sistema informativo di Gruppo e alla controllata LPDN GmbH che nel 2012 aveva beneficiato del rilascio di alcuni fondi rischi stanziati in anni precedenti.

29. COSTI DEL PERSONALE

Personale

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

(in migliaia di Euro)	2013	2012
Salari, stipendi e contributi	276.859	276.810
Costi pensionistici: piani a benefici definiti	2.411	2.319
Costi pensionistici: piani a contribuzione definita	1.762	1.633
<i>Participation des salaries</i>	590	1.737
Costo figurativo piani <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>	1.562	1.233
Altri costi	302	535
TOTALE	283.486	284.267

I "Costi del personale" diminuiscono rispetto all'esercizio precedente per Euro 781 mila (-0,3%). A parità di cambio i "Costi del personale" mostrano un incremento di Euro 8.142 mila (+2,9%).

L'incidenza dei "Costi del personale" sul fatturato scende al 21,2% dal 21,5% dell'esercizio precedente.

La diminuzione della "*Participation des salaries*" è principalmente dovuta ai minori risultati nelle controllate francesi.

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

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

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

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

Il numero medio degli organici del Gruppo, suddiviso per categoria, è riportato nella tabella sottostante:

(Numero di dipendenti)	2013	2012
Dirigenti	109	114
Impiegati	1.841	1.812
Operai	4.808	4.816
TOTALE	6.758	6.742

Benefici per i dipendenti

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

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

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

Secondo quanto stabilito dal relativo principio contabile IFRS 2 devono essere considerati solo i piani assegnati successivamente al 7 novembre 2002 (si precisa che la Società non ha in essere piani anteriori a tale data) e quindi, oltre a quello emesso nel 2013, anche i piani emessi dal 2004 al 2012 di cui si riportano nel seguito le principali caratteristiche.

Piani di stock grant

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

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

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

In data 19 aprile 2013 il Consiglio di Amministrazione, al termine dell'Assemblea degli Azionisti che ha approvato il Piano di *stock grant* 2013 per un numero massimo di 1.700.000 diritti condizionati, ha dato esecuzione al piano di *stock grant* 2013 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi n. 1.041.358 *Units* (di cui n. 432.434 *Time-based Units* e n. 608.924 *Performance Units*).

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

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

Il *fair value* dei diritti assegnati nel corso del 2013 è stato calcolato, al momento dell'assegnazione, con il modello binomiale per la valutazione di opzioni americane (c.d. modello di Cox, Ross e Rubinstein) ed è complessivamente pari a Euro 1.890 mila.

In particolare i dati di *input* utilizzati per la valutazione del *fair value* del piano di *Stock Grant* 2013 sono di seguito riassunti:

- curva dei tassi di interesse EUR/GBP/SEK/CHF-*riskless* alla data del 19 aprile 2013;
- prezzi del sottostante (uguale al prezzo del titolo Sogefi S.p.A. al 19 aprile 2013 e pari a Euro 2,156) e dei titoli presenti nel paniere *benchmark*, sempre rilevati al 19 aprile 2013;
- prezzi normali del titolo Sogefi S.p.A. e dei titoli presenti nel paniere *benchmark* dal 19 marzo 2013 al 19 aprile 2013, per la determinazione della barriera delle *Performance Units* dello *Stock Grant*;
- volatilità storiche a 260 giorni dei titoli e dei cambi, osservate al 19 aprile 2013;
- *dividend yield* nullo per la valutazione dello *stock grant*;
- serie storiche dei rendimenti logaritmici dei titoli coinvolti e dei cambi EUR/GBP, EUR/SEK e EUR/CHF per il calcolo delle correlazioni tra i titoli e delle correlazioni tra i 3 titoli in valuta diversa dall'EUR ed i relativi cambi (per l'aggiustamento dell'evoluzione stimata).

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

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

Le *Time-based Units* matureranno in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 aprile 2013 al 20 gennaio 2015.

Le *Performance Units* matureranno alle medesime date di maturazione previste per le *Time-based Units*, ma solo a condizione che il valore normale delle azioni a ciascuna data di maturazione sia almeno pari alla percentuale di Valore iniziale indicata nel regolamento.

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

Le *Time-based Units* matureranno in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 aprile 2014 al 31 gennaio 2016.

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

Il costo figurativo di competenza del 2013 relativo ai piani di *stock grant* in essere è di Euro 1.522 mila, registrato a Conto Economico nella linea "Altri costi (ricavi) non operativi".

Nella tabella seguente vengono riportati il numero complessivo di diritti esistenti con riferimento ai piani del periodo 2011-2013:

	2013	2012
Non esercitati/non esercitabili all'inizio dell'anno	1.854.618	757.500
Concessi nel periodo	1.045.977	1.152.436
Annullati nel periodo	(199.821)	(55.318)
Esercitati nel periodo	(217.686)	-
Non esercitati/non esercitabili alla fine del periodo	2.483.088	1.854.618
Esercitabili alla fine del periodo	57.970	-

Piani di stock option

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

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

- piano di *stock option* 2004 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.880.000 azioni ordinarie (1,60% del capitale sociale al 31 dicembre 2013) a Euro 2,64 cadauna esercitabili alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2004 sino al 30 settembre 2014;

- piano di *stock option* 2005 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.930.000 azioni (1,65% del capitale sociale al 31 dicembre 2013) con

prezzo di sottoscrizione pari a Euro 3,87, esercitabili tra il 30 settembre 2005 e il 30 settembre 2015;

- piano di *stock option* 2006 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.770.000 azioni (1,51% del capitale sociale al 31 dicembre 2013) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 5,87, esercitabili tra il 30 settembre 2006 e il 30 settembre 2016;

- piano di *stock option* 2007 riservato a dipendenti di società controllate estere per massime n. 715.000 azioni (0,61% del capitale sociale al 31 dicembre 2013) con prezzo di sottoscrizione iniziale pari a Euro 6,96, esercitabili tra il 30 settembre 2007 e il 30 settembre 2017. In data 22 aprile 2008 il Consiglio di Amministrazione, sulla base della facoltà attribuita dall'Assemblea degli Azionisti, ha rettificato il prezzo di esercizio da Euro 6,96 a Euro 5,78 per tenere conto della parte straordinaria del dividendo posto in distribuzione dall'Assemblea degli Azionisti in pari data;

- piano di *stock option* 2008 riservato a dipendenti di società controllate estere per massime n. 875.000 azioni (0,75% del capitale sociale al 31 dicembre 2013) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 2,1045, esercitabili tra il 30 settembre 2008 e il 30 settembre 2018.

- piano di *stock option* 2009 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 2.335.000 azioni (1,99% del capitale sociale al 31 dicembre 2013) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 1,0371, esercitabili tra il 30 settembre 2009 e il 30 settembre 2019;

- piano di *stock option straordinario* 2009 riservato ai soggetti già beneficiari dei piani di *phantom stock option* 2007 e 2008, ancora dipendenti della Società o di sue controllate, previa rinuncia da parte degli stessi dei diritti loro derivanti dai suddetti piani di *phantom stock option* per massime n. 1.015.000 azioni (pari allo 0,87% del capitale sociale al 31 dicembre 2013), di cui n. 475.000 (opzioni di prima Tranche) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 5,9054, esercitabili tra il 30 giugno 2009 e il 30 settembre 2017 e n. 540.000 (opzioni di seconda Tranche) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 2,1045, esercitabili tra il 30 giugno 2009 e il 30 settembre 2018;

- piano di *stock option* 2010 riservato al Consigliere che ricopriva la carica di Amministratore Delegato della Capogruppo alla data di emissione del relativo piano e a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 2.440.000 azioni (2,08% del capitale sociale al 31 dicembre 2013) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 2,3012, esercitabili tra il 30 settembre 2010 e il 30 settembre 2020.

Il costo figurativo di competenza del 2013 relativo ai piani in essere è di Euro 40 mila, registrato a Conto Economico nella linea "Altri costi (ricavi) non operativi".

Nella tabella seguente vengono riportati il numero complessivo di opzioni esistenti con riferimento ai piani del periodo 2004-2010 e il loro prezzo medio di esercizio:

	2013		2012	
	Numero	Prezzo medio d'esercizio	Numero	Prezzo medio d'esercizio
Non esercitate/non esercitabili all'inizio dell'anno	7.178.400	2,96	7.767.400	3,02
Concesse nell'anno	-	-	-	-
Annullate nell'anno	(175.000)	2,97	(498.600)	4,19
Esercitate durante l'anno	(468.900)	1,64	(90.400)	1,04
Non esercitate/non esercitabili alla fine dell'anno	6.534.500	3,06	7.178.400	2,96
Esercitabili alla fine dell'anno	6.104.100	3,11	5.760.400	3,22

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

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

In relazione alle opzioni esercitate durante l'esercizio 2013, il prezzo medio ponderato dell'azione Sogefi alle date di esercizio è pari a Euro 2,98.

Di seguito si riporta il dettaglio del numero di opzioni esercitabili al 31 dicembre 2013:

	Totale
N° opzioni residue ed esercitabili al 31 dicembre 2012	5.760.400
Opzioni maturate nell'anno	1.052.600
Opzioni annullate nell'anno	(240.000)
Opzioni esercitate nell'anno	(468.900)
N° opzioni residue ed esercitabili al 31 dicembre 2013	6.104.100

Piani di phantom stock option

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

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

Di seguito vengono riportate le principali caratteristiche dei piani in essere:

- piano *phantom stock option* 2007 riservato al Consigliere che ricopriva la carica di Amministratore Delegato della Capogruppo alla data di emissione del relativo piano, a dirigenti e collaboratori della Capogruppo, nonché a dirigenti delle società controllate italiane, per massime n. 1.760.000 opzioni al valore di attribuzione iniziale pari a Euro

7,0854 rettificato nel corso dell'anno 2008 a Euro 5,9054, esercitabili tra il 30 settembre 2007 e il 30 settembre 2017. A seguito dell'adesione al piano di *stock option* straordinario 2009 sono state rinunciate n. 475.000 opzioni;

- piano *phantom stock option* 2008 riservato al Consigliere che ricopriva la carica di Amministratore Delegato della Capogruppo alla data di emissione del relativo piano e a dirigenti della Capogruppo, nonché a dirigenti delle società controllate italiane, per massime n. 1.700.000 opzioni al valore di attribuzione pari a Euro 2,1045, esercitabili tra il 30 settembre 2008 e il 30 settembre 2018. A seguito dell'adesione al piano di *stock option* straordinario 2009 sono state rinunciate n. 540.000 opzioni.

Di seguito si riporta il dettaglio del numero di *phantom stock option* al 31 dicembre 2013:

	2013
Non esercitate/non esercitabili all'inizio dell'anno	1.830.000
Concesse nell'anno	-
Annullate nell'anno	-
Esercitate durante l'anno	-
Non esercitate/non esercitabili alla fine dell'anno	1.830.000
Esercitabili alla fine dell'anno	1.830.000

Il *fair value* al 31 dicembre 2013 delle opzioni attribuite è stato calcolato con la metodologia Black-Scholes ed è pari a Euro 1.299 mila. La variazione negativa rispetto all'esercizio precedente, pari a Euro 1.269 mila, è stata registrata a Conto Economico nella linea "Emolumenti agli organi sociali".

30. COSTI DI RISTRUTTURAZIONE

Ammontano a Euro 17.813 mila (rispetto a Euro 12.242 mila dell'anno precedente) e si riferiscono a piani di ristrutturazione in corso principalmente nella *business unit* Sistemi Motore per la chiusura dello stabilimento di Saint Père e per il trasferimento della produzione dello stabilimento di Argentan a Vire.

La voce "Costi di ristrutturazione" si riferisce principalmente a costi del personale ed è composta per Euro 15.447 mila da accantonamenti al "Fondo ristrutturazione", al netto dei mancati utilizzi dei fondi accantonati in esercizi precedenti, e per la differenza da costi sostenuti e liquidati nell'esercizio.

31. MINUSVALENZE (PLUSVALENZE) DA DISMISSIONI

Le plusvalenze nette ammontano a Euro 1.599 mila (plusvalenze nette per Euro 7.675 mila al 31 dicembre 2012) e si riferiscono per Euro 462 mila alla vendita di un fabbricato industriale della controllata Sogefi Rejna S.p.A. (in Melfi), per Euro 616 mila alla vendita di macchinari (quasi completamente ammortizzati) del sito di Llantrisant da parte della controllata Sogefi Filtration Ltd, per Euro 436 mila alla cessione del sito (quasi completamente ammortizzato) di Custine della controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A. e, per la parte restante, a cessioni di minore importo.

32. DIFFERENZE CAMBIO (ATTIVE) PASSIVE

Al 31 dicembre 2013 le differenze cambio negative nette ammontano a Euro 4.123 mila (Euro 655 mila al 31 dicembre 2012).

33. ALTRI COSTI (RICAVI) NON OPERATIVI

Ammontano a Euro 18.384 mila rispetto a Euro 23.845 mila dell'anno precedente e nella seguente tabella vengono indicate le principali componenti:

(in migliaia di Euro)	2013	2012
Imposte indirette	8.194	8.759
Altri oneri tributari	3.263	4.150
Costo figurativo piani <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>	1.562	1.233
Altri costi (ricavi) non operativi	5.365	9.703
TOTALE	18.384	23.845

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

Gli “Altri oneri tributari” rappresentano la *cotisation économique territoriale* (in precedenza chiamata *taxe professionnelle*) relativa alle società francesi che viene calcolata sul valore delle immobilizzazioni e sul valore aggiunto; la riduzione della voce rispetto all’esercizio precedente è dovuto alla controllata *Systèmes Moteurs S.A.S.* penalizzata, nell’esercizio passato, da un accantonamento non ricorrente.

La voce “Altri costi (ricavi) non operativi” è composta dai seguenti elementi:

di cui non ricorrenti

- costi relativi al trasferimento di una linea di produzione dalla controllata *Allevard Sogefi USA Inc.* alla controllata *Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd* per Euro 614 mila;
- recupero di valore di immobilizzazioni materiali, svalutate nel precedente esercizio, relative alla controllata *Allevard Sogefi USA Inc.* per Euro 257 mila;
- svalutazione di impianti e macchinari non più utilizzati della controllata *Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd* per euro 1.360 mila.

di cui ricorrenti

- altre svalutazioni di immobilizzazioni materiali per Euro 1.116 mila relative principalmente a cespiti inattivi delle controllate inglesi;
- svalutazioni di immobilizzazioni immateriali per Euro 819 mila relative principalmente a progetti R&D capitalizzati nei precedenti esercizi dalla controllata *Sogefi Engine Systems Shanghai Co., Ltd* attualmente in stato di liquidazione;
- riduzione del valore delle obbligazioni per fondi pensione della controllata *Allevard Springs Ltd* per Euro 769 mila relativi principalmente al “Costo passato del servizio”;
- accantonamenti a fronte di contenziosi con dipendenti e parti terze principalmente nelle controllate *Sogefi Filtration do Brasil Ltda*, *Sogefi Rejna S.p.A.*, *Allevard*

- Rejna Argentina S.A. e Allevard Rejna Autosuspensions S.A. per complessivi Euro 1.456 mila;
- costi pensionistici di dipendenti non più in forza nella controllata Allevard Federn GmbH per Euro 102 mila;
 - costi per consulenze nel settore *business development* per Euro 201 mila nella Capogruppo Sogefi S.p.A.;
 - altri costi ricorrenti per Euro 723 mila.

34. ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI

Di seguito si riporta il dettaglio degli oneri finanziari:

(in migliaia di Euro)	2013	2012
Interessi su prestiti obbligazionari non convertibili	4.254	-
Interessi su debiti verso banche	13.389	10.676
Oneri finanziari da contratti di <i>leasing</i>	412	428
Componente finanziaria fondi pensione e TFR	1.122	1.591
Oneri da operazioni di copertura tassi d'interesse	3.818	2.143
Altri interessi e commissioni	7.012	4.934
TOTALE ONERI FINANZIARI	30.007	19.772

e dei proventi finanziari:

(in migliaia di Euro)	2013	2012
Proventi da operazioni di copertura tassi d'interesse	325	22
Interessi su crediti verso banche	1.062	1.027
Altri interessi e commissioni	259	186
TOTALE PROVENTI FINANZIARI	1.646	1.235
NETTI	28.361	18.537

Gli oneri finanziari netti evidenziano un incremento di Euro 9.824 mila dovuto principalmente al maggiore costo medio del debito.

35. ONERI (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI

Gli oneri da partecipazioni al 31 dicembre 2013 ammontano a Euro 289 mila e si riferiscono alla svalutazione della partecipazione a controllo congiunto Mark IV Assets (Shanghai) Auto Parts Co. Ltd (consolidata con il metodo del patrimonio netto) in quanto si prevede di liquidare la società e di non recuperare il valore netto contabile.

Al 31 dicembre 2012 l'importo della voce era pari a zero.

36. IMPOSTE SUL REDDITO

(in migliaia di Euro)	2013	2012
Imposte correnti	18.599	22.047
Imposte differite (anticipate)	(2.854)	(9.132)
Proventi (oneri) da adesione al consolidato fiscale	-	495
TOTALE	15.745	13.410

L'esercizio 2013 ha registrato un *tax rate* del 38,9% rispetto al del 29,9% dell'anno precedente.

La voce "Proventi (oneri) da adesione al consolidato fiscale" include la remunerazione delle eccedenze fiscali per le società che aderiscono al consolidato fiscale del Gruppo CIR.

La tabella di seguito riportata illustra la riconciliazione tra aliquota di imposta ordinaria (quella della Capogruppo Sogefi S.p.A.) ed aliquota effettiva per i periodi 2013 e 2012. Le imposte sono state calcolate alle aliquote interne applicabili nei singoli paesi. Le differenze tra le aliquote applicate nei singoli paesi e l'aliquota d'imposta ordinaria vengono incluse nella riga "Altre differenze permanenti e differenziali di aliquota".

(in migliaia di Euro)	2013		2012	
		Aliquota %		Aliquota %
Risultato prima delle imposte	40.476	27,5%	44.861	27,5%
Imposte sul reddito teoriche	11.131		12.337	
<i>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota teorica:</i>				
Ammortamento civilistico su avviamento	(242)	-0,6%	(247)	-0,6%
Costi non deducibili netti	(41)	-0,1%	283	0,6%
Utilizzo imposte differite non registrate in esercizi precedenti	(2.007)	-5,0%	(6.185)	-13,8%
Imposte differite su perdite dell'esercizio non registrate in bilancio	2.890	7,1%	5.864	13,1%
Quota tassata di dividendi	2.560	6,3%	938	2,1%
Altre differenze permanenti e differenziali di aliquota	1.454	3,7%	420	1,0%
Imposte sul reddito nel conto economico consolidato	15.745	38,9%	13.410	29,9%

La voce "Utilizzo imposte differite non registrate in esercizi precedenti" si riferisce principalmente alle controllate Allevard Sogefi USA Inc. e Sogefi Filtration Ltd per le quali non sono state iscritte imposte sui positivi risultati dell'esercizio grazie all'utilizzo di perdite pregresse sulle quali non erano state calcolate imposte differite attive.

Le "Imposte differite su perdite dell'esercizio non registrate in bilancio" sono riconducibili principalmente alle controllate francesi della *business unit* Sospensioni e alla controllata Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd per le quali, a fine esercizio, non sussistono le condizioni che possano confortare sulla probabilità della loro recuperabilità.

La linea “Quota tassata di dividendi” si riferisce alla quota non esente dei dividendi incassati dalle società del Gruppo e alle imposte sui dividendi pagati dalle controllate francesi a seguito di un cambiamento della normativa francese nell’esercizio 2013.

La voce “Altre differenze permanenti e differenziali aliquota” include Euro 811 mila per la definizione di un contenzioso fiscale con le amministrazioni tributarie locali europee.

37. DIVIDENDI PAGATI

Nell’anno 2013 sono stati pagati agli azionisti della capogruppo dividendi per Euro 14.667 mila, pari a un dividendo unitario di Euro 0,13, e agli azionisti terzi dividendi per Euro 2.573 mila.

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

38. RISULTATO PER AZIONE

Risultato base per azione

	2013	2012
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	21.124	28.246
Media ponderata di azioni in circolazione durante l’anno (migliaia)	112.969	112.997
<i>Risultato base per azione (Euro)</i>	<i>0,187</i>	<i>0,250</i>

Risultato diluito per azione

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

	2013	2012
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	21.124	28.246
Numero medio di azioni in circolazione durante l’anno (migliaia)	112.969	112.997
Media ponderata delle azioni potenzialmente oggetto di opzione nell’anno (migliaia)	3.953	1.075
Numero azioni che avrebbero potuto essere state emesse al <i>fair value</i> (migliaia)	(2.547)	(561)
Media ponderata rettificata di azioni in circolazione durante l’anno (migliaia)	114.375	113.510
<i>Risultato diluito per azione (Euro)</i>	<i>0,185</i>	<i>0,249</i>

La “Media ponderata delle azioni potenzialmente oggetto di opzione nell’anno” rappresenta la media delle azioni che avrebbero potuto potenzialmente essere in circolazione in virtù di piani di *stock option* (soltanto per le opzioni potenzialmente dilutive, vale a dire con un prezzo di esercizio inferiore al *fair value* medio annuo delle azioni ordinarie di Sogefi S.p.A.), per le quali il diritto di sottoscrizione risultava maturato ma non ancora esercitato alla data di riferimento di bilancio. Tali azioni hanno

un effetto potenzialmente diluitivo dell'utile base per azione e pertanto vengono considerate nel calcolo dell'utile diluito per azione.

Il “Numero azioni che avrebbero potuto essere state emesse al *fair value*” rappresenta il fattore di normalizzazione pari al numero di azioni che sarebbero state emesse dividendo l'incasso ricevibile dalla sottoscrizione delle *stock option* per il *fair value* medio annuo delle azioni ordinarie Sogefi S.p.A., che è stato pari nell'anno 2013 a Euro 2,8377, mentre nel 2012 era di Euro 1,9856.

Si precisa che nel calcolo dell'utile diluito per azione 2013 non sono incluse 2.155.386 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 2013 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 6.156 mila, viene generata da un ricalcolo del valore di tali finanziamenti alla data di chiusura in base ai tassi correnti di mercato.

Il *fair value* 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*”.