

## ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

Nel 2011 si è registrato un utile netto di Euro 10,5 milioni, in riduzione del 15,7% rispetto a Euro 12,4 milioni dell'anno precedente.

La Società ha beneficiato nell'esercizio 2011 di un maggior flusso di dividendi (incrementatisi di Euro 14,6 milioni) parzialmente compensato da maggiori oneri finanziari netti per Euro 1,9 milioni rispetto al precedente esercizio.

La Società ha rilevato alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie" la svalutazione, per Euro 5,5 milioni, del valore di carico della partecipata italiana Sogefi Rejna S.p.A. per adeguarlo all'esito dell'*impairment test* effettuato al 31 dicembre 2011.

La voce "Altri ricavi (costi) non operativi" include, per Euro 4,4 milioni, i costi per servizi resi da consulenti esterni durante la fase di *due diligence* legale, finanziaria e fiscale relativa all'acquisizione della società francese Systèmes Moteurs S.A.S. avvenuta nel mese di luglio 2011; l'ulteriore onere di Euro 0,9 milioni corrisponde all'adeguamento al *fair value* al 31 dicembre 2011 degli investimenti immobiliari detenuti dalla Capogruppo Sogefi S.p.A.. Nell'esercizio 2010 la voce "Altri ricavi (costi) non operativi" corrispondeva alla plusvalenza sulla cessione delle partecipazioni Sogefi Filtration A.B. e Sogefi Filtration B.V..

(in milioni di Euro)	2011	2010
Proventi, oneri finanziari e dividendi	22,1	9,4
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(5,5)	-
Altri proventi della gestione	12,8	11,7
Costi di gestione	(16,6)	(16,7)
Altri ricavi (costi) non operativi	(5,3)	6,5
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>7,5</b>	<b>10,9</b>
Imposte passive (attive) sul reddito	(3,0)	(1,5)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>10,5</b>	<b>12,4</b>

Passando alla **situazione patrimoniale**, nella tabella seguente vengono evidenziate le principali voci al 31 dicembre 2011, confrontate con i valori registrati alla fine dell'esercizio precedente:

(in milioni di Euro)	Note*	31.12.2011	31.12.2010
Attività a breve	(n)	8,2	5,5
Passività a breve	(o)	(6,1)	(4,3)
Capitale circolante netto		2,1	1,2
Partecipazioni	(p)	389,6	268,9
Altre immobilizzazioni	(q)	30,8	28,5
<b>CAPITALE INVESTITO</b>		<b>422,5</b>	<b>298,6</b>
Altre passività a medio lungo termine	(r)	(1,2)	(1,6)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>		<b>421,3</b>	<b>297,0</b>
Indebitamento finanziario netto		254,7	119,5
Patrimonio netto		166,6	177,5
<b>TOTALE</b>		<b>421,3</b>	<b>297,0</b>

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

L'incremento della voce "Partecipazioni" comprende l'effetto dell'acquisizione della società francese Systèmes Moteurs S.A.S. per Euro 126 milioni al netto della sopra citata svalutazione della controllata Sogefi Rejna S.p.A. per Euro 5,5 milioni.

La voce "Altre immobilizzazioni" include l'incremento di Euro 1,5 milioni relativo a costi capitalizzati sul progetto pluriennale, avviato nel corso del secondo semestre 2011, di sviluppo e implementazione di un nuovo sistema informativo integrato di Gruppo.

Il "Patrimonio netto" al 31 dicembre 2011 è decrementato, risultando pari a Euro 166,6 milioni (Euro 177,5 milioni al 31 dicembre 2010) per l'utilizzo della riserva sovrapprezzo a fronte di acquisti di azioni proprie, per l'utilizzo della Riserva utili a nuovo in sede di distribuzione del dividendo deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2011 e per la riduzione della riserva *fair value* di strumenti di copertura tassi, contabilizzati secondo i principi dell'*hedge accounting*.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2011 è risultato pari ad Euro 254,7 milioni, con un incremento netto di Euro 135,2 milioni rispetto al corrispondente valore al 31 dicembre 2010. La variazione è principalmente dovuta all'esborso (Euro 126 milioni)\*\* per l'acquisto della società Systèmes Moteurs S.A.S., alla variazione del *fair value* di strumenti finanziari di copertura tassi (Euro 6,7 milioni) ed all'acquisto di azioni proprie al netto degli aumenti di capitale per sottoscrizione *stock option* (Euro 2,4 milioni).

(in milioni di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Investimenti in liquidità	44,4	14,8
Crediti finanziari a breve/medio termine v/controllate e v/terzi	129,2	114,1
Debiti finanziari a breve termine (*)	(103,7)	(113,3)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(324,6)	(135,1)
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(254,7)</b>	<b>(119,5)</b>

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

(\*\*) la differenza di Euro 12,2 milioni rispetto all'esborso per l'acquisto indicato a livello consolidato (Euro 138,2 milioni) è rappresentata dal netto tra il finanziamento concesso dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. (Euro 20,5 milioni, posta inclusa nella voce "Crediti finanziari a breve/medio termine v/controllate e v/terzi") alla società Systèmes Moteurs S.A.S. e la posizione finanziaria positiva del gruppo Systèmes Moteurs alla data di perfezionamento dell'operazione (Euro 8,3 milioni).

Il prospetto che segue analizza il **rendiconto finanziario** di Sogefi S.p.A. evidenziando l'effetto degli esborsi monetari avvenuti nell'esercizio per l'acquisizione di Systèmes Moteurs S.A.S., l'incremento delle immobilizzazioni immateriali e l'acquisto di azioni proprie come precedentemente commentato:

(in milioni di Euro)	Note*	2011	2010
<b>AUTOFINANZIAMENTO</b>	(s)	14,9	12,5
Variazione del capitale circolante netto		(0,9)	(0,3)
Altre attività/passività a medio e lungo termine	(t)	(4,2)	1,2
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO</b>		<b>9,8</b>	<b>13,4</b>
Vendita di partecipazioni	(u)	-	5,4
<b>TOTALE FONTI</b>		<b>9,8</b>	<b>18,8</b>
Incremento di immobilizzazioni immateriali		1,5	0,1
Acquisto di immobilizzazioni materiali		-	-
Acquisto di partecipazioni		126,2	2,4
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>		<b>127,7</b>	<b>2,5</b>
<b>FREE CASH FLOW</b>		<b>(117,9)</b>	<b>16,3</b>
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo		0,3	0,3
Acquisti netti azioni proprie		(2,7)	-
Dividendi pagati dalla Capogruppo		(14,9)	-
<b>VARIAZIONI DEL PATRIMONIO</b>		<b>(17,3)</b>	<b>0,3</b>
<b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>	(v)	<b>(135,2)</b>	<b>16,6</b>
<b>Posizione finanziaria netta a inizio periodo</b>	(v)	<b>(119,5)</b>	<b>(136,1)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO</b>	(v)	<b>(254,7)</b>	<b>(119,5)</b>

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