

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

Nel 2012 si è registrato un utile netto di Euro 6,2 milioni, in riduzione del 41,3% rispetto a Euro 10,5 milioni dell'anno precedente.

Il decremento della voce "Proventi, oneri finanziari e dividendi" è stato originato dal minor flusso di dividendi deliberati dalle società controllate e dall'incremento degli oneri finanziari netti in seguito al maggior indebitamento generato dall'acquisizione di Systèmes Moteurs S.A.S. avvenuta nel corso del secondo semestre 2011.

La Società ha rilevato nel conto economico alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie" la svalutazione di Euro 5,8 milioni (Euro 5,5 milioni nel 2011) del valore di carico della partecipata italiana Sogefi Rejna S.p.A.. Nel 2012 sono incrementati il costo del personale ed i costi per consulenze esterne nell'ambito di una maggiore attività di servizi resa dalla Società a favore delle controllate come evidenziato dai maggiori proventi della gestione rispetto al precedente esercizio.

La voce "Altri ricavi (costi) non operativi" include servizi forniti da consulenti per attività finalizzate all'acquisizione di un potenziale *target*, successivamente non realizzata. L'esercizio precedente includeva, per Euro 4,4 milioni, i costi per servizi resi da consulenti per l'acquisizione della società francese Systèmes Moteurs S.A.S..

(in milioni di Euro)	2012	2011
Proventi, oneri finanziari e dividendi	16,0	22,1
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(5,8)	(5,5)
Altri proventi della gestione	14,1	12,8
Costi di gestione	(18,3)	(16,6)
Altri ricavi (costi) non operativi	(2,3)	(5,3)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3,7	7,5
Imposte passive (attive) sul reddito	(2,5)	(3,0)
UTILE NETTO	6,2	10,5

Passando alla **situazione patrimoniale**, nella tabella seguente vengono evidenziate le principali voci al 31 dicembre 2012, confrontate con i valori registrati alla fine dell'esercizio precedente:

(in milioni di Euro)	Note (*)	31.12.2012	31.12.2011
Attività a breve	(n)	10,0	8,2
Passività a breve	(o)	(9,7)	(6,1)
Capitale circolante netto		0,3	2,1
Partecipazioni	(p)	396,5	389,6
Altre immobilizzazioni	(q)	41,6	30,8
CAPITALE INVESTITO		438,4	422,5
Altre passività a medio lungo termine	(r)	(1,0)	(1,2)
CAPITALE INVESTITO NETTO		437,4	421,3
Indebitamento finanziario netto		283,3	254,7
Patrimonio netto		154,1	166,6
TOTALE		437,4	421,3

(*) 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", al netto della sopra commentata svalutazione della Sogefi Rejna S.p.A., include per Euro 12,3 milioni la costituzione della controllata Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd con la finalità di perseguire maggiormente lo sviluppo del mercato cinese nell'ambito delle divisioni Componenti per Sospensioni e Filtrazione Aria e Raffreddamento.

La voce "Altre immobilizzazioni" include l'incremento di Euro 9,1 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.

Il "Patrimonio netto" al 31 dicembre 2012 è decrementato, risultando pari a Euro 154,1 milioni (Euro 166,6 milioni al 31 dicembre 2011) 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 2012 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 2012 è risultato pari ad Euro 283,3 milioni, con un incremento netto di Euro 28,6 milioni rispetto al corrispondente valore al 31 dicembre 2011.

(in milioni di Euro)	31.12.2012	31.12.2011
Investimenti in liquidità	27,0	44,4
Crediti finanziari a breve/medio termine v/controlate e v/terzi	107,5	129,2
Debiti finanziari a breve termine (*)	(150,8)	(103,7)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(267,0)	(324,6)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(283,3)	(254,7)

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

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto, come sopra commentato, è stato originato principalmente dalla costituzione della controllata cinese Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd, dagli incrementi delle immobilizzazioni immateriali, dalla variazione del *fair value* di strumenti finanziari di copertura tassi (Euro 5,4 milioni) e dall'acquisto di azioni proprie al netto degli aumenti di capitale per sottoscrizione *stock option* (Euro 1,3 milioni).

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 (*)	2012	2011
AUTOFINANZIAMENTO	(s)	10,2	14,9
Variazione del capitale circolante netto	(t)	1,8	(0,9)
Altre attività/passività a medio e lungo termine	(u)	(2,7)	(4,2)
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO		9,3	9,8
Vendita di partecipazioni	(v)	-	-
TOTALE FONTI		9,3	9,8
Incremento di immobilizzazioni immateriali		9,1	1,5
Acquisto di immobilizzazioni materiali		0,1	-
Acquisto di partecipazioni		12,7	126,2
TOTALE IMPIEGHI		21,9	127,7
FREE CASH FLOW		(12,6)	(117,9)
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo		0,1	0,3
Acquisti netti azioni proprie		(1,4)	(2,7)
Dividendi pagati dalla Capogruppo		(14,7)	(14,9)
VARIAZIONI DEL PATRIMONIO		(16,0)	(17,3)
Variazione della posizione finanziaria netta	(w)	(28,6)	(135,2)
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(w)	(254,7)	(119,5)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(w)	(283,3)	(254,7)

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