

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2012

Signori Azionisti,

nell'esercizio 2012 il Gruppo Sogefi ha registrato un ulteriore incremento dei ricavi e della redditività in un mercato autoveicolistico mondiale complessivamente in crescita ma caratterizzato da una nuova fase fortemente riflessiva, dopo la crisi del biennio 2008-2009, del mercato di maggiore presenza per Sogefi, quello europeo. In Europa, a causa della depressa situazione dell'economia, in particolare nei paesi dove sono state adottate politiche recessive, le vendite di nuove vetture sono scese del 7,8% rispetto al 2011 e, con solo dodici milioni di vetture, è stato toccato il livello minimo degli ultimi diciassette anni, tornando ai livelli di nuove immatricolazioni del 1995.

I positivi risultati del Gruppo sono stati resi possibili dal consolidamento per l'intero esercizio delle attività di Systèmes Moteurs S.A.S.- società acquisita nel luglio 2011 e pertanto consolidata nell'esercizio 2011 per soli cinque mesi - oltre che dalla prosecuzione della strategia, attivata negli ultimi cinque anni, per una rapida espansione dell'attività nei più dinamici e profittevoli mercati extra europei.

Infatti, diversamente dall'Europa, tutti gli altri principali mercati di presenza Sogefi hanno realizzato una crescita della produzione veicolistica, con la brillante ripresa del mercato nord americano (+17,4%) e la conferma dell'andamento positivo per i mercati cinese (+5,8%), indiano (+5,3%) e brasiliano (+0,8%).

Tale scenario ha permesso al Gruppo la realizzazione nel 2012 di **ricavi** per Euro 1.319,2 milioni, in aumento del 13,9% rispetto al 2011, e di un **utile netto consolidato** pari a Euro 29,3 milioni (+22% rispetto al precedente). A parità di perimetro di consolidamento, i ricavi sarebbero ammontati a Euro 979,4 milioni, in flessione del 4,2% rispetto al 2011.

La crescita dell'attività è stata resa possibile principalmente grazie ai risultati della Divisione Sistemi Motore (+29,6%), mentre la Divisione Componenti per Sospensioni ha consuntivato una contrazione del 3,5% dei ricavi, penalizzata dal calo delle vendite nel settore dei veicoli industriali (-9,6%). Tali andamenti sono evidenziati nella seguente tabella:

| (in milioni di Euro) | 2012 | | 2011 | |
|----------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Importo | % | Importo | % |
| Sistemi motore | 792,6 | 60,1 | 611,5 | 52,8 |
| Componenti per sospensioni | 528,6 | 40,1 | 547,7 | 47,3 |
| Eliminazioni infragruppo | (2,0) | (0,2) | (0,8) | (0,1) |
| TOTALE | 1.319,2 | 100,0 | 1.158,4 | 100,0 |

Nell'esercizio si è ulteriormente rafforzata l'attività nel settore del primo equipaggiamento, che ha rappresentato il 76,8% dei ricavi consolidati, mentre il settore della ricambistica, in cui opera la sola Divisione Sistemi Motore, è risultato sostanzialmente stabile (-1%).

| (in milioni di Euro) | 2012 | | 2011 | |
|------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Importo | % | Importo | % |
| Primo equipaggiamento (O.E.) | 1.012,7 | 76,8 | 848,9 | 73,3 |
| Ricambio I.A.M. + O.E.S. | 306,5 | 23,2 | 309,5 | 26,7 |
| TOTALE | 1.319,2 | 100,0 | 1.158,4 | 100,0 |

Nel 2012 il Gruppo è riuscito a migliorare la quota di ricavi nei mercati extra europei raggiungendo il 33,5% (30,5% nel precedente esercizio), grazie alla realizzazione di forti progressi in Nord America (+107,6%) e Asia (+35,4%), seppur in presenza di una flessione del 3,8% nel Mercosur, a seguito del rallentamento della produzione veicolistica brasiliana nei mesi centrali dell'esercizio (situazione perdurata sino a fine anno per il settore dei veicoli industriali).

La tabella che segue analizza l'evoluzione delle vendite tra il 2011 ed il 2012 nei principali mercati.

| (in milioni di Euro) | 2012 | | 2011 | |
|----------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Importo | % | Importo | % |
| Europa | 877,0 | 66,5 | 804,9 | 69,5 |
| Mercosur | 231,4 | 17,5 | 240,5 | 20,8 |
| NAFTA | 150,6 | 11,4 | 72,5 | 6,3 |
| Asia | 46,6 | 3,5 | 34,4 | 3,0 |
| Resto del Mondo | 13,6 | 1,1 | 6,1 | 0,4 |
| TOTALE | 1.319,2 | 100,0 | 1.158,4 | 100,0 |

L'analisi dei ricavi per cliente conferma l'andamento non positivo dei costruttori generalisti europei, con flessioni di attività più significative con Fiat e Renault ed un miglioramento con i costruttori tedeschi di vetture e con le case automobilistiche americane GM, Ford, Chrysler.

| (in milioni di Euro) | 2012 | | 2011 | |
|----------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Importo | % | Importo | % |
| Gruppo | | | | |
| PSA | 169,9 | 12,9 | 154,3 | 13,3 |
| Ford | 156,3 | 11,9 | 114,0 | 9,8 |
| Renault/Nissan | 149,3 | 11,3 | 131,0 | 11,3 |
| GM | 124,8 | 9,5 | 73,8 | 6,4 |
| Daimler | 95,9 | 7,3 | 85,1 | 7,3 |
| Fiat/Iveco/Chrysler | 85,5 | 6,5 | 85,3 | 7,4 |
| Volkswagen/Audi | 65,0 | 4,9 | 65,2 | 5,6 |
| BMW | 41,7 | 3,2 | 18,9 | 1,6 |
| Volvo | 30,3 | 2,3 | 32,1 | 2,8 |
| DAF/Paccar | 28,7 | 2,2 | 31,5 | 2,7 |
| Toyota | 26,6 | 2,0 | 17,7 | 1,5 |
| Man | 20,8 | 1,6 | 27,2 | 2,3 |
| Caterpillar | 9,0 | 0,7 | 9,6 | 0,8 |
| Honda | 6,2 | 0,5 | 5,9 | 0,5 |
| Altri | 309,2 | 23,2 | 306,8 | 26,7 |
| TOTALE | 1.319,2 | 100,0 | 1.158,4 | 100,0 |

Il consolidamento per l'intero esercizio di Systèmes Moteurs S.A.S. è stato determinante anche per la positiva evoluzione dei risultati economici consolidati, che sono illustrati e comparati con il precedente esercizio nel prospetto sotto riportato.

| (in milioni di Euro) | 2012 | | 2011(*) | |
|---|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | Importo | % | Importo | % |
| Ricavi delle vendite | 1.319,2 | 100,0 | 1.158,4 | 100,0 |
| Costi variabili del venduto | 927,3 | 70,3 | 805,9 | 69,6 |
| MARGINE DI CONTRIBUZIONE | 391,9 | 29,7 | 352,5 | 30,4 |
| Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo | 129,7 | 9,9 | 115,0 | 9,9 |
| Ammortamenti | 58,4 | 4,4 | 49,8 | 4,3 |
| Costi fissi di vendita e distribuzione | 39,2 | 3,0 | 35,3 | 3,0 |
| Spese amministrative e generali | 71,9 | 5,4 | 64,4 | 5,6 |
| RISULTATO OPERATIVO | 92,7 | 7,0 | 88,0 | 7,6 |
| Costi di ristrutturazione | 12,2 | 0,9 | 8,7 | 0,8 |
| Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni | (7,7) | (0,6) | 0,1 | - |
| Differenze cambio (attive) passive | 0,7 | - | 0,9 | 0,1 |
| Altri costi (ricavi) non operativi | 24,7 | 1,9 | 19,8 | 1,7 |
| EBIT | 62,8 | 4,8 | 58,5 | 5,0 |
| Oneri (proventi) finanziari netti | 16,5 | 1,3 | 12,7 | 1,1 |
| Oneri (proventi) da partecipazioni | - | - | - | - |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI | 46,3 | 3,5 | 45,8 | 3,9 |
| Imposte sul reddito | 13,8 | 1,1 | 18,6 | 1,5 |
| RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI | 32,5 | 2,4 | 27,2 | 2,4 |
| Perdita (utile) di pertinenza di terzi | (3,2) | (0,2) | (3,2) | (0,3) |
| RISULTATO NETTO DEL GRUPPO | 29,3 | 2,2 | 24,0 | 2,1 |

(*) Alcuni valori al 31 dicembre 2011 sono stati rideterminati a seguito del completamento del processo di Purchase Price Allocation riveniente dall'acquisto di Systèmes Moteurs S.A.S.

L'andamento stabile della redditività sul fatturato è stato caratterizzato da: incidenza dei costi dei materiali sui ricavi salita al 52% dal precedente 49,8%, principalmente per il variato mix di prodotti; stabile efficienza produttiva; incidenza del costo del lavoro invariata al 22,9%. Gli addetti al lavoro (inclusi gli interinali ed esclusi i dipendenti oggetto di forme di flessibilità) sono passati da 6.954 unità a fine 2011 a 7.179 unità al termine del 2012.

Al 31 dicembre 2012 il Gruppo aveva in organico 6.735 dipendenti rispetto ai 6.708 alla fine del precedente esercizio, ripartiti come segue nei settori di attività:

| | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Numero | % | Numero | % |
| Sistemi motore | 4.090 | 60,7 | 4.136 | 61,7 |
| Componenti per sospensioni | 2.571 | 38,2 | 2.508 | 37,4 |
| Altri | 74 | 1,1 | 64 | 0,9 |
| TOTALE | 6.735 | 100,0 | 6.708 | 100,0 |

e con la seguente ripartizione per categoria di inquadramento:

| | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Numero | % | Numero | % |
| Dirigenti | 111 | 1,6 | 108 | 1,6 |
| Impiegati | 1.821 | 27,0 | 1.774 | 26,4 |
| Operai | 4.803 | 71,4 | 4.826 | 72,0 |
| TOTALE | 6.735 | 100,0 | 6.708 | 100,0 |

Il **margin**e di **contribuzione consolidato** è stato pari a Euro 391,9 milioni (29,7% sul fatturato), rispetto a 352,5 milioni (30,4% dei ricavi) nel precedente esercizio.

L'**utile operativo consolidato** realizzato è ammontato a Euro 92,7 milioni (7% del fatturato), in crescita del 5,3% rispetto agli 88 milioni (7,6% del fatturato) del 2011.

La costante attenzione al contenimento dei costi di struttura ha permesso di incrementare sia l'utile prima di ammortamenti, oneri finanziari e tasse (**EBITDA**) sia l'utile prima di oneri finanziari e tasse (**EBIT**).

L'**EBITDA** consolidato è salito a Euro 126 milioni (9,6% del fatturato) rispetto a 111,9 milioni (9,7% del fatturato).

L'**EBIT** consolidato è salito a Euro 62,8 milioni (4,8% del fatturato) rispetto a 58,5 milioni (5% del fatturato) nel 2011.

Gli oneri per la riorganizzazione della struttura produttiva sono ammontati nel 2012 a Euro 12,2 milioni rispetto a 8,7 milioni nel 2011 e hanno riguardato principalmente la definitiva chiusura del sito gallese per produzione filtri motore di Llantrisant.

Sui risultati dell'esercizio hanno inoltre inciso costi non operativi per Euro 2,1 milioni riconducibili alla chiusura dell'impianto per la produzione di barre stabilizzatrici di Prichard (USA) e per Euro 2,2 milioni relativi a servizi di consulenza per iniziative legate allo sviluppo internazionale del Gruppo.

Il **risultato consolidato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** si è attestato a Euro 46,3 milioni, rispetto a 45,8 milioni del 2011.

L'esercizio ha beneficiato di una incidenza fiscale minore rispetto al 2011, essendo state contabilizzate imposte differite attive per Euro 7,3 milioni.

Il **risultato netto consolidato** è stato pari a Euro 29,3 milioni, in crescita del 22% rispetto ai 24 milioni dell'esercizio precedente.

Grazie alle azioni per il contenimento del capitale circolante, all'incasso di Euro 7,4 milioni a seguito della cessione di uno stabilimento brasiliano e dopo la distribuzione nell'esercizio di Euro 17,2 milioni di dividendi, l'**indebitamento finanziario netto** del Gruppo al 31 dicembre 2012 è risultato di Euro 295,8 milioni, in linea con i 299,8 milioni di fine 2011.

La composizione dell'indebitamento al 31 dicembre è illustrata nella seguente tabella:

| (in milioni di Euro) | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|--|----------------|----------------|
| Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili | 93,4 | 104,4 |
| Crediti finanziari a medio e lungo termine | - | - |
| Debiti finanziari a breve termine (*) | (99,0) | (57,4) |
| Debiti finanziari a medio e lungo termine | (290,2) | (346,8) |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO | (295,8) | (299,8) |

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

Il prospetto che segue mostra l'andamento dei flussi monetari dell'esercizio:

| (in milioni di Euro) | Note (*) | 2012 | 2011 (**) |
|--|----------|----------------|----------------|
| AUTOFINANZIAMENTO | (f) | 89,8 | 71,4 |
| Variazione del capitale circolante netto | | 19,8 | 14,2 |
| Altre attività/passività a medio lungo termine | (g) | (5,1) | (5,5) |
| FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO | | 104,5 | 80,1 |
| Vendita di partecipazioni | (h) | - | - |
| Decremento netto da cessione di immobilizzazioni | (i) | 3,4 | 0,3 |
| TOTALE FONTI | | 107,9 | 80,4 |
| Incremento di immobilizzazioni immateriali | | 39,2 | 20,5 |
| Acquisto di immobilizzazioni materiali | | 45,2 | 36,3 |
| Acquisto di partecipazioni (***) | | - | 146,5 |
| TOTALE IMPIEGHI | | 84,4 | 203,3 |
| Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendute nell'esercizio (***) | | - | 8,3 |
| Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto | (l) | (1,2) | (1,8) |
| FREE CASH FLOW | | 22,3 | (116,4) |
| Aumenti di capitale sociale della Capogruppo | | 0,1 | 0,3 |
| Acquisti netti azioni proprie | | (1,4) | (2,7) |
| Aumenti di capitale sociale in società consolidate | | 0,2 | - |
| Dividendi pagati dalla Capogruppo | | (14,7) | (14,9) |
| Dividendi pagati a terzi da società del Gruppo | | (2,5) | (1,2) |
| VARIAZIONI DEL PATRIMONIO | | (18,3) | (18,5) |
| Variazione della posizione finanziaria netta | (m) | 4,0 | (134,9) |
| Posizione finanziaria netta a inizio periodo | (m) | (299,8) | (164,9) |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO | (m) | (295,8) | (299,8) |

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

(**) Alcuni valori al 31 dicembre 2011 sono stati rideterminati a seguito del completamento del processo di Purchase Price Allocation riveniente dall'acquisto di Systèmes Moteurs S.A.S.

(***) Totale Euro 138,2 milioni: esborso netto consolidato per acquisto Systèmes Moteurs S.A.S.

Al 31 dicembre 2012 la **struttura patrimoniale consolidata** presenta un **patrimonio netto consolidato** di Euro 195,5 milioni rispetto ai 195,2 milioni al 31 dicembre 2011, come meglio dettagliato nel prospetto sottostante.

| (in milioni di Euro) | Note (*) | 31.12.2012 | | 31.12.2011 (**) | |
|--|----------|--------------|--------------|-----------------|--------------|
| | | Importo | % | Importo | % |
| Attività operative a breve | (a) | 361,6 | | 385,7 | |
| Passività operative a breve | (b) | (329,0) | | (330,8) | |
| Capitale circolante operativo netto | | 32,6 | 6,4 | 54,9 | 10,7 |
| Partecipazioni | (c) | 0,8 | 0,2 | 0,8 | 0,2 |
| Immobilizzazioni immateriali, materiali e altre attività a medio e lungo termine | (d) | 566,5 | 110,8 | 545,3 | 106,0 |
| CAPITALE INVESTITO | | 599,9 | 117,4 | 601,0 | 116,9 |
| Altre passività a medio e lungo termine | (e) | (88,8) | (17,4) | (87,0) | (16,9) |
| CAPITALE INVESTITO NETTO | | 511,1 | 100,0 | 514,0 | 100,0 |
| Indebitamento finanziario netto | | 295,8 | 57,9 | 299,8 | 58,3 |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi | | 19,8 | 3,9 | 19,0 | 3,7 |
| Patrimonio netto consolidato di Gruppo | | 195,5 | 38,2 | 195,2 | 38,0 |
| TOTALE | | 511,1 | 100,0 | 514,0 | 100,0 |

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

(**) Alcuni valori al 31 dicembre 2011 sono stati rideterminati a seguito del completamento del processo di Purchase Price Allocation riveniente dall'acquisto di Systèmes Moteurs S.A.S.

Per quanto riguarda gli altri indicatori si sono registrati i seguenti risultati:

- il **gearing** (rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto totale) pari a 1,37 al termine del 2012 si è mantenuto pressoché in linea all'1,40 del precedente esercizio;
- il **rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA normalizzato** (escludendo gli oneri e i proventi derivanti dalla gestione non ordinaria) è sceso a 2,10 rispetto a 2,14 al termine dell'esercizio 2011;
- il **ROI** (rendimento sul capitale investito) è passato dal 13,1% del 2011 al 12,2% per l'esercizio 2012;
- il **ROE** (redditività sul patrimonio netto) è passato dal 12,3% del 2011 al 15% al termine dell'esercizio 2012.

Nell'esercizio sono stati effettuati **nuovi investimenti tecnici** per Euro 45,2 milioni (36,3 milioni nel 2011), finalizzati all'aggiornamento dei processi produttivi e all'installazione di capacità produttiva in paesi extra europei, e realizzati **investimenti immateriali** pari a Euro 39,2 milioni per l'aggiornamento dei sistemi informatici del Gruppo e parziale capitalizzazione delle attività di ricerca e sviluppo.

Le spese di **ricerca e sviluppo** sono ammontate a Euro 35,9 milioni (26,1 milioni nel 2011), principalmente orientate all'innovazione dei prodotti.