

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 1.319.233 mila contro a Euro 1.158.385 mila dell'esercizio precedente. Al netto di Euro 339.835 mila (Euro 135.708 mila nell'esercizio 2011) realizzati dal Gruppo Systèmes Moteurs i ricavi ammonterebbero a Euro 979.398 mila (-4,2% rispetto all'esercizio 2011). I corrispondenti ricavi, a parità di cambi (utilizzando i cambi medi dell'anno precedente), ammonterebbero a Euro 976.104 mila (-4,6%).

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

Per settore di attività:

(in migliaia di Euro)	2012		2011	
	Importo	%	Importo	%
Sistemi motore	792.624	60,1	611.505	52,8
Componenti per sospensioni	528.604	40,1	547.725	47,3
Eliminazioni infragruppo	(1.995)	(0,2)	(845)	(0,1)
TOTALE	1.319.233	100,0	1.158.385	100,0

Per area geografica di "destinazione":

(in migliaia di Euro)	2012		2011	
	Importo	%	Importo	%
Europa	877.027	66,5	804.930	69,5
Mercosur	231.398	17,5	240.511	20,8
Nafta	150.569	11,4	72.513	6,3
Asia	46.611	3,5	34.416	3,0
Resto del Mondo	13.628	1,1	6.015	0,4
TOTALE	1.319.233	100,0	1.158.385	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).

24. COSTI VARIABILI DEL VENDUTO

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2012	2011
Materiali	686.597	577.325
Costo del lavoro diretto	116.550	104.663
Costi energetici	35.942	33.883
Lavorazioni esterne	22.609	26.999
Materiali ausiliari	18.904	18.415
Variabili commerciali e di distribuzione	43.249	39.900
Royalties a terzi su vendite	4.022	3.888
Altri costi variabili	(571)	825
TOTALE	927.302	805.898

L'ingresso del Gruppo Systèmes Moteurs nell'area di consolidamento per l'intero esercizio 2012 incide sui "Costi variabili del venduto" per Euro 259.886 mila a fine esercizio 2012, contro i 102.092 mila nel 2011.

In termini percentuali l'incidenza sui ricavi dei "Costi variabili del venduto" sale al 70,3% dal 69,6% del 2011. Tale crescita è principalmente da ascrivere alla voce "Materiali", la cui incidenza sui ricavi sale dal 49,8% al 52%. L'incremento è in prevalenza dovuto al mix prodotti del gruppo Systèmes Moteurs, che presenta un maggior peso dei materiali rispetto agli altri fattori di costo.

L'incidenza complessiva del lavoro diretto, che comprende le linee "Costo del lavoro diretto" e il costo del personale interinale incluso nella linea "Lavorazioni esterne", si riduce dal 10,8% al 10,1% per il differente mix prodotti del gruppo Systèmes Moteurs sopra ricordato.

25. COSTI FISSI DI PRODUZIONE, RICERCA E SVILUPPO

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2012	2011
Costo del lavoro	105.608	84.115
Materiali e spese di manutenzione e riparazione	26.686	23.515
Affitti e noleggi	8.876	6.739
Servizi per il personale	8.161	7.477
Consulenze tecniche	5.380	3.733
Lavorazioni esterne	1.668	1.900
Assicurazioni	3.721	3.156
Spese per utenze	1.611	1.352
Capitalizzazioni per costruzioni interne	(34.121)	(18.376)
Altri	2.096	1.372
TOTALE	129.686	114.983

I “Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo” mostrano un incremento di Euro 14.703 mila di cui Euro 16.548 mila sostenuti dal Gruppo Systèmes Moteurs e un effetto cambi che impatta negativamente per Euro 403 mila. A perimetro costante (ossia escludendo il Gruppo Systèmes Motuers) si riscontra una diminuzione di Euro 1.845 mila (-1,8%) rispetto all’esercizio precedente.

Di seguito si riporta il commento ai maggiori scostamenti, al netto dell’ingresso di Systèmes Moteurs:

- il “Costo del lavoro” è cresciuto di Euro 2.068 mila a causa principalmente della crescita degli organici di produzione nelle controllate cinesi e nelle controllate Sogefi Purchasing S.A.S. e Allevard Sogefi USA Inc., nonché all’aumento delle attività di ricerca e sviluppo nelle controllate S.ARA Composite S.A.S. e Allevard Rejna Autosuspensions S.A.. L’aumento è stato in parte compensato dalla sensibile riduzione del costo del lavoro nella controllata Sogefi Filtration Ltd, in conseguenza della ristrutturazione operata nel corso dell’esercizio;
- le “Consulenze tecniche”, cresciute di Euro 960 mila, in gran parte per un loro maggiore impiego finalizzato allo sviluppo di nuovi prodotti e ottimizzazioni nei processi nelle controllate LPDN GmbH e Allevard Sogefi USA Inc.;
- i “Materiali e spese di manutenzione e riparazione”, saliti complessivamente di Euro 787 mila riferibili principalmente alla controllata LPDN GmbH.

Si registra inoltre un incremento di Euro 5.748 mila della voce “Capitalizzazione per costruzioni interne” riferibile in particolare alla capogruppo Sogefi S.p.A., per lo sviluppo del sistema informativo integrato di Gruppo, alle controllate cinesi e alla controllata Allevard Sogefi USA Inc..

Il raggruppamento di costi dedicati alla Ricerca e Sviluppo (non riportato in tabella) ammonta a Euro 35.895 mila (2,7% sul fatturato); a pari perimetro ammontano a Euro 22.312 mila (2,3% sul fatturato) rispetto a Euro 21.257 mila (2,1% sul fatturato) dell’esercizio precedente.

26. AMMORTAMENTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2012	2011
Ammortamento beni materiali	39.819	36.413
<i>di cui: beni materiali in leasing finanziario</i>	<i>1.085</i>	<i>1.010</i>
Ammortamento beni immateriali	18.583	13.383
TOTALE	58.402	49.796

La voce “Ammortamenti”, escludendo gli ammortamenti del gruppo Systèmes Moteurs, ammonta a Euro 44.190 mila rispetto a Euro 44.860 mila del precedente esercizio.

La diminuzione della voce si riconduce principalmente alle controllate europee; tale diminuzione viene in parte compensata dalla crescita degli ammortamenti nelle controllate cinesi e da maggiori ammortamenti per Euro 1.396 mila riferibili al differenziale tra la valutazione al *fair value* delle immobilizzazioni materiali e immateriali del gruppo Systèmes Moteurs a seguito del completamento del processo di *Purchase Price Allocation* ed il loro valore netto contabile rinveniente dai bilanci individuali delle società del Gruppo

Gli ammortamenti dei beni immateriali si riferiscono principalmente ai costi di sviluppo capitalizzati negli anni precedenti. L'incremento rispetto all'anno precedente (pari a Euro 1.337 mila al netto di Systèmes Moteurs) è riferibile principalmente al completamento del processo di *Purchase Price Allocation* del gruppo Systèmes Moteurs.

27. COSTI FISSI DI VENDITA E DISTRIBUZIONE

La voce si articola nelle seguenti principali componenti:

(in migliaia di Euro)	2012	2011
Costo del lavoro	23.587	21.204
Lavorazioni esterne	5.373	4.482
Pubblicità, propaganda e promozioni	3.860	3.771
Servizi per il personale	3.277	2.920
Affitti e noleggi	1.577	1.420
Consulenze	661	838
Altri	932	634
TOTALE	39.267	35.269

I “Costi fissi di vendita e distribuzione”, a perimetro costante, si riducono di Euro 110 mila (-0,3%) rispetto al precedente esercizio.

Relativamente a questa tipologia di costi non si evidenziano variazioni significative nelle diverse voci.

28. SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2012	2011
Costo del lavoro	34.703	30.490
Servizi per il personale	4.795	3.918
Spese di manutenzione e riparazione	3.917	3.721
Pulizia e sorveglianza uffici	3.763	3.558
Consulenze	6.113	4.547
Spese per utenze	2.868	2.767
Affitti e noleggi	3.658	3.743
Assicurazioni	1.309	1.319
<i>Participation des salaries</i>	1.737	976
Assistenza amministrativa, fiscale e finanziaria prestata dalla società controllante	1.820	1.820
Costi di revisione	1.626	1.365
Emolumenti agli organi sociali	1.445	1.368
Lavorazioni esterne	610	648
Altri	3.519	4.156
TOTALE	71.883	64.396

La voce “Spese amministrative e generali”, a perimetro costante, salgono a Euro 62.867 mila con un incremento pari a Euro 2.430 mila (+4%).

L'incremento della voce “Costo del lavoro” (+ Euro 1.729 mila a perimetro costante) è principalmente da ricondursi ai seguenti fattori:

- crescita degli organici nella controllata Allevard Rejna Autosuspension S.A. per la costituzione di un *International Development Team* avente l'obiettivo di gestire le nuove iniziative strategiche della Divisione Componenti per Sospensioni;
- adeguamento salariale all'inflazione nelle controllate argentine;
- 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..

L'aumento di Euro 611 mila (a perimetro costante) della voce “Servizi per il personale” è collegato principalmente a maggiori costi di trasferte nella controllata Filtrauto S.A. imputabili soprattutto all'*IT department*, nella controllata Allevard Rejna Autosuspension S.A. ascrivibili prevalentemente all'*International Development Team* sopra menzionato e nelle controllate cinesi per costi di trasferte legate in particolare alla costituzione della nuova società Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd.

L'aumento della voce “Consulenze”, pari a Euro 1.050 mila a perimetro costante, è invece ascrivibile prevalentemente alla capogruppo Sogefi S.p.A. e alle controllate cinesi in particolare per la costituzione della nuova società.

La diminuzione della voce “Altri” per Euro 980 mila a perimetro costante è da ricondursi principalmente al rilascio di alcuni fondi rischi stanziati gli anni precedenti dalla controllata Allevard Rejna Autosuspension S.A. e dalla controllata LPDN GmbH.

29. COSTI DEL PERSONALE

Personale

Preciudendo dalla loro destinazione, i “Costi del personale” dipendente nella loro interezza possono essere scomposti nelle seguenti principali componenti:

(in migliaia di Euro)	2012	2011
Salari, stipendi e contributi	276.810	236.851
Costi pensionistici: piani a benefici definiti	2.088	2.028
Costi pensionistici: piani a contribuzione definita	1.636	1.594
<i>Participation des salaries</i>	1.737	976
Costo figurativo piani <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>	1.233	611
Altri costi	535	529
TOTALE	284.039	242.589

I “Costi del personale” aumentano rispetto all'esercizio precedente per Euro 41.450 mila (+17%), di cui Euro 36.938 mila relativi al Gruppo Systèmes Moteurs, consolidato nell'esercizio precedente a partire dal mese di agosto. A parità di area di consolidamento ed escludendo l'effetto cambi l'incremento ammonterebbe a Euro 3.378 mila (+1,5%), da ricondurre al generale aumento dei prezzi.

L'incidenza dei "Costi del personale" sul fatturato passa dal 20,9% dell'esercizio precedente al 21,5% dell'esercizio in corso. Tale incremento si ricollega principalmente al maggiore utilizzo di personale dipendente rispetto al personale interinale; l'incidenza del totale costo del lavoro (dipendente più interinale) sul fatturato è stabile al 23%.

L'aumento della "*Participation des salaries*" è principalmente dovuto al consolidamento, per l'intero esercizio, del Gruppo Systèmes Moteurs.

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)	2012	2011
Dirigenti	114	97
Impiegati	1.812	1.491
Operai	4.816	4.501
TOTALE	6.742	6.089

L'incremento del numero medio degli organici è riconducibile al consolidamento del Gruppo Systèmes Moteurs per l'intero anno.

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 dirigenti 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 2012, anche i piani emessi dal 2004 al 2011 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 2012 il Consiglio di Amministrazione, al termine dell'Assemblea degli Azionisti che ha approvato il Piano di *stock grant* 2012 per un numero massimo di 1.600.000 diritti condizionati, ha dato esecuzione al piano di *stock grant* 2012 riservato all'Amministratore Delegato della Società e a dirigenti 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 nel Regolamento) alla medesima data.

Il *fair value* dei diritti assegnati nel corso del 2012 è stato calcolato, al momento dell'assegnazione, con il modello basato sull'albero binomiale di Cox, Ross e Rubinstein per opzioni americane ed è complessivamente pari a Euro 2.153 mila.

In particolare i dati di *input* utilizzati per la valutazione del *fair value* del piano di *Stock Grant* 2012 sono di seguito riassunti:

- curva dei tassi di interesse EUR/GBP/SEK/CFH-*riskless* alla data del 19 aprile 2012;
- prezzi del sottostante (uguale al prezzo del titolo Sogefi S.p.A. al 19 aprile 2012 e pari a Euro 2,144) e dei titoli presenti nel paniere benchmark, sempre rilevati al 19 aprile 2012;
- prezzi normali del titolo Sogefi S.p.A. e dei titoli presenti nel paniere *benchmark* dal 12 marzo 2012 al 19 aprile 2012, 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 2012;
- *dividend yield* nullo per la valutazione dello *stock grant*;
- serie storiche dei rendimenti logaritmici dei titoli coinvolti e dei cambi EURGBP, EURSEK e EURCHF 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);
- per la simulazione MC sono state utilizzate 200.000 simulazioni.

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 all'Amministratore Delegato della Società e a dirigenti 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.

Il costo figurativo di competenza del 2012 relativo ai piani in essere è di Euro 1.130 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 2011-2012:

	2012	2011
Non esercitati/non esercitabili all'inizio dell'anno	757.500	-
Concessi nel periodo	1.152.436	757.500
Annullati nel periodo	(55.318)	-
Esercitati nel periodo	-	-
Non esercitati/non esercitabili alla fine del periodo	1.854.618	757.500
Esercitabili alla fine del periodo	-	-

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 (1,61% del capitale sociale al 31 dicembre 2012) a Euro 2,64 ciascuna 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 2012) 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 (1,52% del capitale sociale al 31 dicembre 2012) 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 2012) 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 2012) 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 (2% del capitale sociale al 31 dicembre 2012) 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 2012), di cui n. 475.000 (opzioni di prima Tranche) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 5,9054, esercitabili tra 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 all'Amministratore Delegato della Società e a dirigenti della Società e di sue controllate per massime n. 2.440.000 azioni (2,09% del capitale sociale al 31 dicembre 2012) 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 2012 relativo ai piani in essere è di Euro 103 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:

	2012		2011	
	Numero	Prezzo medio d'esercizio	Numero	Prezzo medio d'esercizio
Non esercitate/non esercitabili all'inizio dell'anno	7.767.400	3,02	8.244.400	2,99
Concesse nell'anno	-	-	-	-
Annullate nell'anno	(498.600)	4,19	(249.000)	3,70
Esercitate durante l'anno	(90.400)	1,04	(228.000)	1,35
Non esercitate/non esercitabili alla fine dell'anno	7.178.400	2,96	7.767.400	3,02
Esercitabili alla fine dell'anno	5.760.400	3,22	5.094.200	3,63

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.

Di seguito si riporta il dettaglio del numero di opzioni esercitabili al 31 dicembre 2012:

	Totale
N° opzioni residue ed esercitabili al 31 dicembre 2011	5.094.200
Opzioni maturate nell'anno	1.375.000
Opzioni annullate nell'anno	(618.400)
Opzioni esercitate nell'anno	(90.400)
N° opzioni residue ed esercitabili al 31 dicembre 2012	5.760.400

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 all'Amministratore Delegato, 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 all'Amministratore Delegato 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 2012:

	2012
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 2012 delle opzioni attribuite è stato calcolato con la metodologia Black-Scholes ed è pari a Euro 30 mila. La variazione positiva rispetto all'esercizio precedente, pari a Euro 29 mila, è stata registrata a Conto Economico nella linea "Emolumenti agli organi sociali".

30. COSTI DI RISTRUTTURAZIONE

Ammontano a Euro 12.242 mila (rispetto a Euro 8.754 mila dell'anno precedente) e si riferiscono a piani di ristrutturazione in corso principalmente nella divisione sistemi motore per il ridimensionamento dello stabilimento gallese di Llantrisant.

La voce "Costi di ristrutturazione" è composta per Euro 6.945 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 7.675 mila (minusvalenze nette per Euro 101 mila al 31 dicembre 2011) e si riferiscono principalmente alla cessione di un immobile della controllata Sogefi Filtration Do Brasil Ltda.

32. DIFFERENZE CAMBIO ATTIVE/PASSIVE

Al 31 dicembre 2012 le differenze cambio negative nette ammontano a Euro 655 mila (Euro 866 mila al 31 dicembre 2011).

33. ALTRI COSTI (RICAVI) NON OPERATIVI

Ammontano a Euro 24.696 mila rispetto a Euro 19.836 mila dell'anno precedente e nella seguente tabella vengono indicate le principali componenti:

(in migliaia di Euro)	2012	2011
Imposte indirette	8.759	6.972
Altri oneri tributari	4.150	2.996
Costo figurativo piani <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>	1.233	611
Altri costi (ricavi) non operativi	10.554	9.257
TOTALE	24.696	19.836

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; l'incremento della voce è dovuto per Euro 1.142 mila alla controllata Systèmes Moteurs S.A.S..

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

di cui non ricorrenti

- svalutazioni di cespiti per Euro 3.208 mila relative alla controllata Sogefi Filtration Ltd per il processo di ristrutturazione in atto;
- costi per consulenze nel settore *business development* per Euro 2.195 mila nella Capogruppo Sogefi S.p.A.;
- svalutazioni di cespiti, magazzino e altri costi per Euro 2.127 mila relativi alla controllata Allevard Sogefi U.S.A. Inc..

di cui ricorrenti

- altre svalutazioni minori di immobilizzazioni materiali e immateriali per Euro 134 mila;
- perdite attuariali nette per Euro 1.370 mila derivanti dalla valutazione dei fondi pensione;
- accantonamenti a fronte di contenziosi con dipendenti e terze parti principalmente nelle controllate Sogefi Filtration do Brasil Ltda, Sogefi Rejna S.p.A., Allevard Rejna Argentina S.A. e Allevard Molas do Brasil Ltda per complessivi Euro 1.025 mila;
- costi pensionistici di dipendenti non più in forza nella controllata Allevard Federn GmbH per Euro 134 mila;
- altri costi ricorrenti per Euro 361 mila.

34. ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI

Di seguito si riporta il dettaglio degli oneri finanziari:

(in migliaia di Euro)	2012	2011
Interessi su debiti verso banche	10.676	8.669
Oneri finanziari da contratti di <i>leasing</i>	428	449
Oneri da operazioni di copertura tassi d'interesse	2.143	1.302
Altri interessi e commissioni	4.933	4.654
TOTALE ONERI FINANZIARI	18.180	15.074

E dei proventi finanziari:

(in migliaia di Euro)	2012	2011
Proventi da operazioni di copertura tassi d'interesse	22	47
Interessi su crediti verso banche	1.027	1.589
Componente finanziaria fondi pensione e TFR	471	541
Altri interessi e commissioni	186	217
TOTALE PROVENTI FINANZIARI	1.706	2.394
TOTALE ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI	16.474	12.680

Gli oneri finanziari netti evidenziano un incremento di Euro 3.794 mila dovuto essenzialmente alla crescita dell'indebitamento finanziario netto per l'acquisizione del Gruppo Systèmes Moteurs.

35. ONERI (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI

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

36. IMPOSTE SUL REDDITO

(in migliaia di Euro)	2012	2011
Imposte correnti	22.048	18.667
Imposte differite (anticipate)	(8.772)	(451)
Proventi (oneri) da adesione al consolidato fiscale	495	389
TOTALE	13.771	18.605

L'esercizio 2012 ha registrato un *tax rate* del 29,7% rispetto al 40,6% 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 2012 e 2011. 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)	2012		2011	
		Aliquota %		Aliquota %
Risultato prima delle imposte	46.301	27,5%	45.807	27,5%
Imposte sul reddito teoriche	12.733		12.597	
<i>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota teorica:</i>				
Ammortamento civilistico su avviamento	(247)	-0,5%	(249)	-0,5%
Costi non deducibili netti	283	0,6%	6	0,0%
Utilizzo imposte differite non registrate in esercizi precedenti	(6.185)	-13,4%	(487)	-1,1%
Imposte differite su perdite dell'esercizio non registrate in bilancio	5.864	12,7%	2.171	4,7%
Quota tassata di dividendi	938	2,0%	1.008	2,2%
Altre differenze permanenti e differenziali di aliquota	385	0,8%	3.560	7,8%
Imposte sul reddito nel conto economico consolidato	13.771	29,7%	18.605	40,6%

La voce "Utilizzo imposte differite non registrate in esercizi precedenti" si riferisce principalmente alla controllata Allevard Sogefi USA Inc.. Al 31 dicembre 2012 sono state iscritte imposte differite attive su perdite di esercizi precedenti in quanto le prospettive reddituali della società, supportate dai piani pluriennali, hanno consentito di ritenere probabile la disponibilità di un reddito imponibile futuro a fronte del quale le perdite possano essere utilizzate.

Le "Imposte differite su perdite dell'esercizio non registrate in bilancio" sono riconducibili principalmente alla controllata Sogefi Filtration Ltd e alle controllate francesi della Divisione Componenti per Sospensioni 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.

La voce “Altre differenze permanenti e differenziali aliquota” include Euro 691 mila relativi alla richiesta di rimborso dell’IRAP riferita al costo del personale e deducibile dall’IRES per gli anni dal 2007 al 2011.

37. DIVIDENDI PAGATI

Nell’anno 2012 sono stati pagati dividendi per Euro 14.716 mila pari a un dividendo unitario di Euro 0,13.

La Società 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

	2012	2011
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	29.325	24.046
Media ponderata di azioni in circolazione durante l’anno (migliaia)	112.772	114.326
<i>Risultato base per azione (Euro)</i>	<i>0,260</i>	<i>0,210</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.

	2012	2011
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	29.325	24.046
Numero medio di azioni in circolazione durante l’anno (migliaia)	112.772	114.326
Media ponderata delle azioni potenzialmente oggetto di opzione nell’anno (migliaia)	1.075	2.024
Numero azioni che sarebbe potuto essere emesso al <i>fair value</i> (migliaia)	(561)	(1.513)
Media ponderata rettificata di azioni in circolazione durante l’anno (migliaia)	113.286	114.837
<i>Risultato diluito per azione (Euro)</i>	<i>0,259</i>	<i>0,209</i>

La “Media ponderata delle azioni potenzialmente oggetto di opzione nell’anno” rappresenta la media delle azioni che sarebbe 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 sarebbe potuto essere emesso 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 2012 a Euro 1,9856, mentre nel 2011 era di Euro 2,4062.

Si precisa che nel calcolo dell’utile diluito per azione 2012 non sono incluse 4.397.072 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 2012 delle azioni ordinarie di Sogefi S.p.A..