

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2016



SOCIETA' PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 61.681.388,60
REGISTRO DELLE IMPRESE DI MANTOVA E CODICE FISCALE N. 00607460201
SOCIETA' SOGGETTA ALL'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI CIR S.p.A.
SEDE LEGALE: 46100 MANTOVA, VIA ULISSE BARBIERI, 2 - TEL. 0376.2031
UFFICI: GUYANCOURT (FRANCIA), PARC ARIANE IV - 7 AVENUE DU MAI 1945 – TEL. 0033 01 61374300
UFFICI: 20149 MILANO, VIA FLAVIO GIOIA, 8 - TEL. 02.467501
SITO INTERNET: WWW.SOGEFIGROUP.COM

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2016

Nel primo trimestre del 2016, Sogefi ha registrato una crescita dei **ricavi** del 4,7% a € 390,1 milioni (+10,5%, a parità di cambi).

In Europa, i ricavi del primo trimestre del 2016 sono rimasti stabili rispetto al primo trimestre dell'anno precedente, sostenuti dal positivo contributo della *business unit* Sospensioni. In Nord America, i ricavi sono aumentati del 30% e in Asia del 45,5%, registrando in entrambe le aree un andamento migliore del mercato. In Sud America, che nel primo trimestre 2016 ha rappresentato meno del 10% del totale ricavi, il fatturato in euro si è ridotto del 22,6% per il deprezzamento delle valute locali; a parità di cambi, la crescita è stata del 12,3%.

Nel primo trimestre del 2016, la **Business Unit Sospensioni** ha registrato ricavi per € 143,1 milioni, in crescita del 1,4% (+7,6% a parità di cambi), la **Business Unit Filtrazione** ha realizzato ricavi per € 131,1 milioni, -1% (+5,5% a parità di cambi) ed infine la **Business Unit Aria e Raffreddamento** ha riportato ricavi per € 116,6 milioni, +16,5% (+20,5% a parità di cambi).

L'**EBITDA prima degli oneri non ricorrenti** è ammontato a € 38,5 milioni in crescita del 9% rispetto al corrispondente periodo del 2015; la redditività è leggermente aumentata (dal 9,5% del primo trimestre 2015 al 9,9% del primo trimestre 2016), grazie al mantenimento del gross margin e alla minore incidenza dei costi fissi.

Una volta considerati gli oneri non ricorrenti (€ 3,8 milioni rispetto a € 0,4 milioni del primo trimestre 2015) l'**EBITDA**, pari a € 34,6 milioni, è risultato stabile rispetto al primo trimestre dell'anno precedente (€ 34,9 milioni). Il decremento dell'EBITDA registrato in Sud America è stato compensato dagli incrementi nei paesi in forte sviluppo e in particolare in Nord America, Cina e India.

L'aggiornamento nel primo trimestre dei rischi "garanzia prodotti" della *business unit* Aria e Raffreddamento non ha portato ad alcuna variazione dell'accantonamento.

L'**EBIT** è ammontato a € 16 milioni, dopo € 16,6 milioni di ammortamenti (€ 15,8 milioni nel primo trimestre del 2015) e € 2 milioni di svalutazioni di immobilizzazioni (assenti nel primo trimestre del 2015).

Il **risultato netto** è stato positivo per € 2,9 milioni, in diminuzione rispetto a € 7,6 milioni nel primo trimestre 2015 per effetto dei maggiori oneri finanziari; gli oneri finanziari del primo trimestre 2015 beneficiavano, infatti, di una componente non ricorrente positiva legata alla valutazione a fair value del prestito obbligazionario convertibile.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2016 era pari a € 322,6 milioni, in linea con la fine del 2015 e in riduzione di € 5 milioni rispetto al dato del 31 marzo 2015 (€ 327,5 milioni).

Il disavanzo finanziario del primo trimestre 2016 è risultato pari a € -0,2 milioni rispetto a € -28,9 milioni nel primo trimestre 2015. Tale miglioramento è attribuibile per circa € 10 milioni a minori esborsi di carattere non ricorrente riconducibili a “garanzie prodotti” e ristrutturazioni e, per la parte restante, oltre che alle maggiori cessioni di factoring e minori capex anche ad un migliore andamento del flusso di cassa operativo.

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2016 erano 6.781 (6.771 al 31 marzo 2015).

ANDAMENTO DELLA BUSINESS UNIT “FILTRAZIONE”

Nel primo trimestre del 2016, la *Business Unit Filtrazione* ha realizzato ricavi per € 131,1 milioni (€ 132,5 milioni nel primo trimestre 2015). Escludendo il Sud America, il fatturato è risultato in aumento del 4,2% grazie allo sviluppo in Nord America, Cina ed India.

L'**EBIT** è ammontato a € 5,7 milioni, in diminuzione rispetto a € 7,9 milioni nei primi tre mesi del 2015; tale andamento riflette principalmente l'evoluzione negativa del mercato brasiliano, caratterizzato da un significativo decremento del gross margin legato ad un rincaro dei prezzi delle materie prime, con particolare riguardo a quelle acquistate in dollari, allo stato non compensato dall'aumento dei prezzi di vendita dei prodotti.

I dipendenti della *Business Unit* al 31 marzo 2016 erano 2.691 (2.781 al 31 marzo 2015).

ANDAMENTO DELLA BUSINESS UNIT “SOSPENSIONI”

Nel primo trimestre del 2016, la *Business Unit Sospensioni* ha realizzato ricavi per € 143,1 milioni, in crescita del 1,4%; se si esclude il Sud America, il fatturato ha presentato un aumento del 6,7%, trainato dal buon andamento dell'Europa (+5,2%) e della Cina.

L'EBIT è risultato pari a € 6,6 milioni, in flessione rispetto a € 9,1 milioni nei primi tre mesi del 2015. Considerato che nel primo trimestre del 2016 sono stati registrati € 1,4 milioni di oneri non ricorrenti (€ 0,2 milioni nel primo trimestre del 2015) e € 2 milioni di svalutazioni di immobilizzazioni (assenti nel primo trimestre del 2015), l'EBIT pre oneri non ricorrenti è risultato in leggera progressione rispetto al primo trimestre del 2015.

I dipendenti della *Business Unit* al 31 marzo 2016 erano 2.684 (2.650 al 31 marzo 2015).

ANDAMENTO DELLA BUSINESS UNIT “ARIA E RAFFREDDAMENTO”

Nel primo trimestre del 2016, la *Business Unit Aria e Raffreddamento* ha realizzato ricavi per € 116,6 milioni, in crescita del 16,5% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; l'incremento è stato trainato dal Nord America (+50,6%) e dalla Cina.

L'EBIT è ammontato a € 5,6 milioni, rispetto a € 3,7 milioni nel primo trimestre del 2015, riflettendo principalmente l'incremento dei ricavi

I dipendenti della *Business Unit* al 31 marzo 2016 erano 1.377 (1.273 al 31 marzo 2015).

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

Nel periodo in esame la **Capogruppo Sogefi S.p.A.** ha registrato una perdita netta di € 4,8 milioni rispetto ad una perdita di € 3,6 milioni nel primo trimestre del 2015. La variazione è derivata principalmente da maggiori oneri finanziari netti che nell'anno precedente avevano beneficiato di poste non ricorrenti positive.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sogefi prevede che proseguano i trend positivi in Nord America, in Cina e in India. In Europa, dopo l'importante espansione dell'attività verificatasi nel 2015, la crescita potrebbe essere più contenuta, mentre in Sud America le condizioni di mercato rimarranno difficili.

GRUPPO SOGEFI

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in milioni di Euro)

ATTIVO	31.03.2016	31.12.2015
ATTIVO CORRENTE		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	122,9	121,9
Altre attività finanziarie	5,1	6,3
<i>Circolante operativo</i>		
Rimanenze	159,0	159,7
Crediti commerciali	177,4	143,5
Altri crediti	7,3	7,9
Crediti per imposte	24,8	26,8
Altre attività	4,9	4,0
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO	373,4	341,9
TOTALE ATTIVO CORRENTE	501,4	470,1
ATTIVO NON CORRENTE		
IMMOBILIZZAZIONI		
Terreni	14,2	14,3
Immobili, impianti e macchinari	226,1	232,6
Altre immobilizzazioni materiali	5,4	5,3
<i>Di cui leasing</i>	5,2	6,8
Attività immateriali	283,2	284,0
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	528,9	536,2
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		
Partecipazioni in società a controllo congiunto	-	-
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	0,4	0,4
Crediti commerciali non correnti	-	-
Crediti finanziari	8,5	13,2
Altri crediti	36,1	34,7
Imposte anticipate	64,3	65,3
TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	109,3	113,6
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	638,2	649,8
TOTALE ATTIVO	1.139,6	1.119,9

PASSIVO	31.03.2016	31.12.2015
PASSIVO CORRENTE		
Debiti correnti verso banche	25,3	17,8
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	101,0	74,4
<i>Di cui leasing</i>	1,2	1,3
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	126,3	92,2
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	0,3	0,3
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE	126,6	92,5
Debiti commerciali e altri debiti	350,9	325,4
Debiti per imposte	6,7	6,1
Altre passività correnti	9,3	9,7
TOTALE PASSIVO CORRENTE	493,5	433,7
PASSIVO NON CORRENTE		
DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE		
Debiti verso banche	107,6	141,1
Altri finanziamenti a medio lungo termine	213,7	218,4
<i>Di cui leasing</i>	7,4	8,1
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	321,3	359,5
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	11,1	11,6
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE	332,4	371,1
ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE		
Fondi a lungo termine	76,1	79,2
Altri debiti	11,9	9,2
Imposte differite	36,2	36,3
TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE	124,2	124,7
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	456,6	495,8
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	61,7	61,7
Riserve e utili (perdite) a nuovo	104,2	108,0
Utile (perdita) d'esercizio del Gruppo	2,9	1,1
TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE	168,8	170,8
Interessi di minoranza	20,7	19,6
TOTALE PATRIMONIO NETTO	189,5	190,4
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.139,6	1.119,9

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DELL'ESERCIZIO

(in milioni di Euro)

	Periodo		Periodo		Variazione	
	01.01 – 31.03.2016		01.01 – 31.03.2015			
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	390,1	100,0	372,5	100,0	17,6	4,7
Costi variabili del venduto	280,9	72,0	269,0	72,2	11,9	4,4
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	109,2	28,0	103,5	27,8	5,7	5,5
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	36,3	9,3	35,6	9,6	0,7	1,9
Ammortamenti	16,6	4,3	15,8	4,2	0,8	5,4
Costi fissi di vendita e distribuzione	11,5	2,9	11,4	3,1	0,1	0,4
Spese amministrative e generali	18,1	4,7	18,1	4,9	-	0,4
Costi di ristrutturazione	1,4	0,4	0,4	0,1	1,0	271,1
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio (attive) passive	1,1	0,3	(0,8)	(0,2)	1,9	236,7
Altri costi (ricavi) non operativi	8,2	2,1	3,9	1,0	4,3	106,8
<i>- di cui non ricorrenti</i>	<i>2,4</i>		<i>-</i>		<i>2,4</i>	
EBIT	16,0	4,1	19,1	5,1	(3,1)	(16,3)
Oneri (proventi) finanziari netti	8,5	2,2	6,8	1,9	1,7	24,5
<i>- di cui fair value opzione di conversione</i>	<i>-</i>		<i>(1,5)</i>		<i>1,5</i>	<i>-</i>
<i>- di cui altri oneri (proventi) finanziari netti</i>	<i>8,5</i>		<i>8,3</i>		<i>0,2</i>	<i>2,4</i>
Oneri (proventi) da partecipazioni	-	-	-	-	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	7,5	1,9	12,3	3,2	(4,8)	-
Imposte sul reddito	3,4	0,9	3,9	1,0	(0,5)	(13,2)
RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	4,1	1,0	8,4	2,2	(4,3)	(50,6)
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(1,2)	(0,3)	(0,8)	(0,2)	(0,4)	(48,6)
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	2,9	0,8	7,6	2,0	(4,7)	(61,5)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(in milioni di Euro)

	Situazione 31.03.2016	Situazione 31.12.2015	Situazione 31.03.2015
A. Cassa	122,9	121,9	108,8
B. Altre disponibilità liquide (Investimenti posseduti sino a scadenza)	4,0	4,0	7,0
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	126,9	125,9	115,8
E. Crediti finanziari correnti	1,1	2,3	2,3
F. Debiti bancari correnti	(25,3)	(17,8)	(25,0)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(101,1)	(74,5)	(96,3)
H. Altri debiti finanziari correnti	(0,3)	(0,3)	(0,2)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(126,7)	(92,6)	(121,5)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	1,3	35,6	(3,4)
K. Debiti bancari non correnti	(107,6)	(141,1)	(102,6)
L. Obbligazioni emesse	(205,1)	(208,9)	(207,8)
M. Altri debiti non correnti	(19,7)	(21,1)	(22,6)
N. Derivato implicito al prestito obbligazionario	-	-	-
O. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M) + (N)	(332,4)	(371,1)	(333,0)
P. Indebitamento finanziario netto (J) + (O)	(331,1)	(335,5)	(336,4)
Crediti finanziari non correnti	8,5	13,2	8,9
Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti	(322,6)	(322,3)	(327,5)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(in milioni di Euro)

	31 marzo 2016	31 dicembre 2015	31 marzo 2015
AUTOFINANZIAMENTO	21,2	53,4	(1,9)
Variazione del capitale circolante netto	(7,0)	(4,2)	(2,4)
Altre attività/passività a medio lungo termine	1,9	4,8	(1,5)
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO	16,1	54,0	(5,8)
Vendita di partecipazioni	-	-	-
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	-	1,0	0,1
TOTALE FONTI	16,1	55,0	(5,7)
Incremento di immobilizzazioni immateriali	7,4	30,4	8,6
Acquisto di immobilizzazioni materiali	8,7	51,3	11,1
TOTALE IMPIEGHI	16,1	81,7	19,7
Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto	(0,2)	1,9	(3,5)
FREE CASH FLOW	(0,2)	(24,8)	(28,9)
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	-	0,1	0,1
Aumenti di capitale sociale in società consolidate	0,1	0,1	-
Dividendi pagati a terzi da società del Gruppo	-	(4,3)	-
Variazione <i>fair value</i> strumenti derivati	(0,2)	10,9	5,6
VARIAZIONI DEL PATRIMONIO	(0,1)	6,8	5,7
Variazione della posizione finanziaria netta	(0,3)	(18,0)	(23,2)
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(322,3)	(304,3)	(304,3)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(322,6)	(322,3)	(327,5)

CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2016, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e a tale scopo i dati dei bilanci delle società partecipate consolidate sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

Il resoconto intermedio di gestione è stato elaborato secondo quanto indicato dall'art. 154 ter, comma 5 del D.Lgs. n. 58 del 24/02/98 (T.U.F.) e successive modifiche. Pertanto, non sono adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infra-annuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo non sono variati rispetto a quelli utilizzati al 31 dicembre 2015.

3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

I principi contabili applicati nella redazione del bilancio al 31 marzo 2016 non differiscono da quelli applicati al bilancio del 31 dicembre 2015.

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

L'evoluzione del patrimonio netto consolidato di Gruppo e del patrimonio netto totale, nel primo trimestre del 2016 risulta:

(in milioni di Euro)	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale patrimonio netto di Gruppo e di terzi
Saldi al 31 dicembre 2015	170,8	19,6	190,4
Aumenti di capitale	-	0,1	0,1
Dividendi	-	-	-
Differenze cambio e altre variazioni	(4,9)	(0,2)	(5,1)
Risultato netto del periodo	2,9	1,2	4,1
Saldi al 31 marzo 2016	168,8	20,7	189,5

Al 31 marzo 2016, il patrimonio netto esclusa la quota degli azionisti terzi ammontava a € 168,8 milioni (€ 170,8 milioni al 31 dicembre 2015).

ANDAMENTO DEI RICAVI

Nel primo trimestre del 2016, Sogefi ha registrato una crescita dei ricavi del 4,7% a € 390,1 milioni (+10,5%, a parità di cambi).

RICAVI PER BUSINESS UNIT

	Situazione al 31.03.2016	Situazione al 31.03.2015	Variazione	Variazione a pari cambi
Sospensioni	143,1	141,1	1,4%	7,6%
Filtrazione	131,1	132,5	-1,0%	5,5%
Aria e Raffreddamento	116,6	100,1	16,5%	20,5%
ALTRI	(0,7)	(1,1)		
TOTALE	390,1	372,5	4,7%	10,5%

Nel primo trimestre del 2016 le Sospensioni hanno aumentato le vendite del 1,4%, l'Aria e Raffreddamento del 16,5%, mentre le vendite della Filtrazione si sono ridotte del 1%.

A parità di cambi, tutte le *Business Unit* hanno registrato ricavi in crescita nel trimestre: le Sospensioni hanno aumentato le vendite del 7,6%, la Filtrazione del 5,5% e l'Aria e Raffreddamento del 20,5%.

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

La ripartizione dei ricavi per area geografica è riportata nella sottostante tabella:

	Q1 2016	Q1 2015	Variazione	Mercato di riferimento	Variazione a pari cambi	Incidenza nei primi 3M
Europa	245,2	244,9	0,1%	5,1%	0,5%	62,9%
Nord America	75,3	57,9	30,0%	5,2%	38,2%	19,3%
Sud America	35,0	45,2	-22,6%	-27,7%	12,3%	9,0%
Asia	33,5	23,0	45,5%	5,0%	51,0%	8,6%
Altri	1,1	1,5				
TOTALE	390,1	372,5	4,7%		10,5%	100,0%

I mercati europei rappresentano il 62,9% dei ricavi del gruppo nei primi tre mesi del 2016. Il peso dei mercati del Nord America e dell'Asia è aumentato rispettivamente di 3,8 punti percentuali e di 2,4 punti percentuali rispetto all'analogo periodo del 2015. Il Sud America nel primo trimestre 2016 pesa meno del 10% sul totale ricavi.

DIPENDENTI

	Situazione al 31.03.2016	Situazione al 31.12.2015	Situazione al 31.03.2015
Dirigenti	111	98	99
Impiegati	1.877	1.866	1.818
Operai	4.793	4.738	4.854
TOTALE	6.781	6.702	6.771

I **dipendenti** del gruppo Sogefi al 31 marzo 2016 erano **6.781** rispetto a 6.702 al 31 dicembre 2015.

Milano, 27 Aprile 2016

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, D.LGS. N. 58/1998

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016

Il sottoscritto Dott. Yann Albrand - Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari -

dichiara

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel documento in oggetto corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 27 Aprile 2016



SOGEFI S.p.A.
(Yann Albrand)