

BILANCIO CONSOLIDATO

BILANCIO DI ESERCIZIO

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

2017



SOCIETA' PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 62.440.555,84
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: 78286 GUYANCOURT (FRANCIA), PARC ARIANE IV- 7 AVENUE DU 8 MAI 1945 TEL. 0033 01 61374300
UFFICI: 20121 MILANO, VIA CIOVASSINO, 1/A - TEL. 02.467501
SITO INTERNET: WWW.SOGEFIGROUP.COM

INDICE

| | | |
|---|------|-----|
| ORGANI SOCIALI | pag. | 3 |
| SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO | pag. | 4 |
| ANDAMENTO DEL TITOLO | pag. | 4 |
| RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2017 | pag. | 5 |
| STRUTTURA DEL GRUPPO SOGEFI | pag. | 30 |
| BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2017 | | |
| - Prospetti contabili consolidati | pag. | 31 |
| - Note esplicative ed integrative | pag. | 37 |
| - Elenco delle partecipazioni | pag. | 153 |
| | | |
| SOGEFI S.p.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017 | | |
| - Prospetti contabili | pag. | 158 |
| - Note esplicative ed integrative | pag. | 166 |
| - Allegati | pag. | 246 |
| | | |
| ATTESTAZIONI AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971/99 | pag. | 256 |
| | | |
| RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE | pag. | 258 |
| | | |
| RELAZIONI DELLA SOCIETA' DI REVISIONE | pag. | 265 |

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente Onorario CARLO DE BENEDETTI

Presidente MONICA MONDARDINI (1)

Amministratore Delegato e Direttore Generale LAURENT HEBENSTREIT (1)

Consiglieri PATRIZIA CANZIANI (3)
RODOLFO DE BENEDETTI
ROBERTA DI VIETO (3) - (4)
GIOVANNI GERMANO (2)
MAURO MELIS (2)
RAFFAELLA PALLAVICINI
PAOLO RICCARDO ROCCA (2) -
(3) - (4) - (5)

Segretario del Consiglio NIVES RODOLFI

COLLEGIO SINDACALE

Presidente RICCARDO ZINGALES

Sindaci Effettivi GIUSEPPE LEONI
CLAUDIA STEFANONI

Sindaci Supplenti ANNA MARIA ALLIEVI
MAURO GIRELLI
LUIGI MACCHIORLATTI VIGNAT

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

Segnalazione ai sensi della raccomandazione Consob n. 97001574 del 20 febbraio 1997:

- (1) Poteri come da Corporate Governance.
- (2) Membri del Comitato Nomine e Remunerazione.
- (3) Membri del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.
- (4) Membri dell'Organismo di Vigilanza (D.Lgs. 231/2001).
- (5) *Lead independent director*.

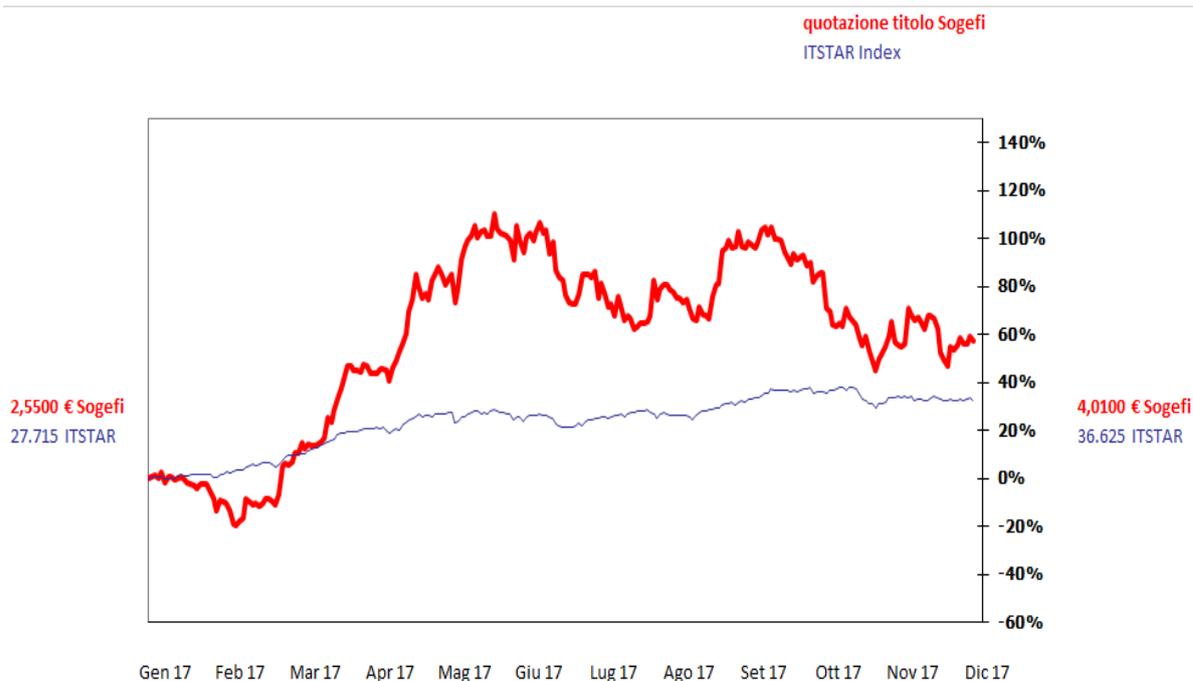
SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO

| (in milioni di Euro) | 2014 | | 2015 | | 2016 | | 2017 | |
|--|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | Importo | % | Importo | % | Importo | % | Importo | % |
| Fatturato | 1.349,4 | 100,0% | 1.499,1 | 100,0% | 1.574,1 | 100,0% | 1.672,4 | 100,0% |
| EBITDA | 109,5 | 8,1% | 115,5 | 7,7% | 152,7 | 9,7% | 165,8 | 9,9% |
| Ebit | 48,3 | 3,6% | 50,7 | 3,4% | 74,5 | 4,7% | 85,4 | 5,1% |
| Utile prima delle imposte e della quota di azionisti terzi | 21,5 | 1,6% | 17,9 | 1,2% | 46,6 | 3,0% | 53,7 | 3,1% |
| Risultato netto | 3,6 | 0,3% | 1,1 | 0,1% | 9,3 | 0,6% | 26,6 | 1,6% |
| Autofinanziamento | 67,6 | | 53,4 | | 109,1 | | 124,8 | |
| Free cash flow | 3,8 | | (24,8) | | 31,2 | | 34,4 | |
| Indebitamento finanziario netto | (304,3) | | (322,3) | | (299,0) | | (264,0) | |
| Patrimonio netto compresa quota di pertinenza di terzi | 180,8 | | 190,4 | | 189,0 | | 206,8 | |
| GEARING | 1,68 | | 1,69 | | 1,58 | | 1,28 | |
| ROI | 9,9% | | 10,2% | | 14,9% | | 17,8% | |
| ROE | 2,2% | | 0,7% | | 5,4% | | 14,7% | |
| Numero dipendenti al 31 dicembre | 6.668 | | 6.702 | | 6.801 | | 6.947 | |
| Dividendi per azione (Euro) | - | | - | | - | | - | (*) |
| EPS (Euro) | 0,032 | | 0,010 | | 0,081 | | 0,228 | |
| Quotazione media annua azione | 3,5350 | | 2,5133 | | 1,7004 | | 4,0293 | |

(*) come da proposta del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea

ANDAMENTO DEL TITOLO

Di seguito si riporta l'andamento del titolo Sogefi e dell'indice ITSTAR nell'esercizio 2017.



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2017

Signori Azionisti,

nell'esercizio 2017, il Gruppo Sogefi ha conseguito ricavi pari a Euro 1.672,4 milioni, in crescita del 6,2% rispetto a Euro 1.574,1 milioni nel 2016 e del 7,3% a cambi costanti.

Per quanto riguarda l'andamento complessivo del mercato automobilistico mondiale, nel 2017 la produzione automobilistica ha registrato un incremento del 2,1%, con una crescita dell'1,1% in Europa, grazie al buon andamento del quarto trimestre (+6,0%), del 2,7% in Asia, nonostante il rallentamento in Cina, e del 20,9% in Sud America. In Nord America il mercato è calato del 4,0%, confermando le previsioni.

Dopo la sostenuta crescita del primo trimestre (+12,6%) e quella più moderata del secondo (+4,5%) e terzo (+2,0%), nell'ultimo trimestre si è registrato un incremento del 6% in linea con le attese. A parità di cambi la crescita trimestrale è stata pari a +11%, +4,6%, +4,2% e +9,4%.

Allo sviluppo del Gruppo hanno contribuito tutte le *business unit*. Le Sospensioni hanno registrato un incremento del 7,8% (+8,9% a cambi costanti), la Filtrazione del 5,7% (+7,1% a cambi costanti) e il settore Aria e Raffreddamento del 5,0% (+5,6% a cambi costanti).

Tali andamenti sono evidenziati nella seguente tabella:

| (in milioni di Euro) | 2017 | | 2016 | |
|--------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Importo | % | Importo | % |
| Sospensioni | 606,8 | 36,3 | 562,8 | 35,8 |
| Filtrazione | 565,7 | 33,8 | 535,1 | 34,0 |
| Aria e Raffreddamento | 504,0 | 30,1 | 480,2 | 30,5 |
| Eliminazioni infragruppo | (4,1) | (0,2) | (4,0) | (0,3) |
| TOTALE | 1.672,4 | 100,0 | 1.574,1 | 100,0 |

Tutte le aree geografiche hanno contribuito all'aumento del fatturato nel 2017. In Europa i ricavi sono cresciuti del 4,3%, con un andamento migliore del mercato di riferimento (+1,1%). Ancora in crescita le attività in Nord America (+2,1%), nonostante l'andamento negativo del mercato (-4,0%). In Asia ed in Sud America i ricavi sono aumentati del 20,9% e del 13,2% rispettivamente.

La tabella che segue analizza l'evoluzione delle vendite nei principali mercati.

| (in milioni di Euro) | 2017 | | 2016 | |
|--------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | <i>Importo</i> | % | <i>Importo</i> | % |
| Europa | 1.031,7 | 61,7 | 988,9 | 62,8 |
| Sud America | 195,0 | 11,7 | 172,2 | 10,9 |
| Nord America | 296,7 | 17,7 | 290,6 | 18,5 |
| Asia | 163,2 | 9,8 | 135,0 | 8,6 |
| Eliminazioni infragruppo | (14,2) | (0,9) | (12,6) | (0,8) |
| TOTALE | 1.672,4 | 100,0 | 1.574,1 | 100,0 |

I principali clienti di Sogefi sono Ford, FCA, Renault/Nissan, PSA, GM e Daimler. L'insieme di questi clienti rappresenta il 63,9% dei ricavi del Gruppo rispetto al 64,3% del 2016.

| (in milioni di Euro) | 2017 | | 2016 | |
|-------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | <i>Importo</i> | % | <i>Importo</i> | % |
| Gruppo | | | | |
| Ford | 201,2 | 12,0 | 198,0 | 12,6 |
| FCA/CNH Industrial | 200,9 | 12,0 | 177,5 | 11,3 |
| Renault/Nissan | 192,3 | 11,5 | 181,7 | 11,5 |
| PSA | 185,1 | 11,1 | 175,7 | 11,2 |
| GM | 147,9 | 8,8 | 151,6 | 9,6 |
| Daimler | 142,1 | 8,5 | 127,2 | 8,1 |
| Volkswagen/Audi | 77,2 | 4,6 | 64,7 | 4,1 |
| Toyota | 52,0 | 3,1 | 43,5 | 2,8 |
| BMW | 44,0 | 2,6 | 45,4 | 2,9 |
| Altri (incluso l'Aftermarket) | 429,7 | 25,8 | 408,8 | 26,0 |
| TOTALE | 1.672,4 | 100,0 | 1.574,1 | 100,0 |

Nel prospetto che segue è analizzato il Conto Economico dell'esercizio 2017 comparato a quello del precedente esercizio.

| (in milioni di Euro) | 2017 | | 2016 | |
|---|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | Importo | % | Importo | % |
| Ricavi delle vendite | 1.672,4 | 100,0 | 1.574,1 | 100,0 |
| Costi variabili del venduto | 1.194,0 | 71,4 | 1.120,2 | 71,2 |
| MARGINE DI CONTRIBUZIONE | 478,4 | 28,6 | 453,9 | 28,8 |
| Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo | 157,4 | 9,4 | 147,5 | 9,3 |
| Ammortamenti | 69,3 | 4,1 | 68,8 | 4,4 |
| Costi fissi di vendita e distribuzione | 44,3 | 2,7 | 44,9 | 2,9 |
| Spese amministrative e generali | 88,9 | 5,3 | 86,2 | 5,5 |
| Costi di ristrutturazione | 11,2 | 0,7 | 5,3 | 0,3 |
| Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni | - | - | (0,7) | - |
| Differenze cambio (attive) passive | 3,2 | 0,2 | 1,8 | 0,1 |
| Altri costi (ricavi) non operativi | 18,7 | 1,1 | 25,6 | 1,6 |
| EBIT | 85,4 | 5,1 | 74,5 | 4,7 |
| Oneri (proventi) finanziari netti | 31,7 | 1,9 | 31,5 | 2,0 |
| Oneri (proventi) da partecipazioni | - | - | (3,6) | (0,2) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI | 53,7 | 3,2 | 46,6 | 2,9 |
| Imposte sul reddito | 23,0 | 1,4 | 32,6 | 2,1 |
| RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI | 30,7 | 1,8 | 14,0 | 0,8 |
| Perdita (utile) di pertinenza di terzi | (4,1) | (0,2) | (4,7) | (0,2) |
| RISULTATO NETTO DEL GRUPPO | 26,6 | 1,6 | 9,3 | 0,6 |

L'EBITDA nel 2017 è stato pari a Euro 165,8 milioni, in aumento dell'8,6% rispetto a Euro 152,7 milioni nel 2016. L'incremento è dovuto alla crescita del fatturato e al miglioramento della redditività, che è salita al 9,9% dal 9,7% del 2016.

L'aumento della redditività è stato ottenuto nonostante l'impatto negativo (per Euro 13 milioni) dell'incremento del prezzo dell'acciaio. L'incidenza del costo del lavoro complessivo sui ricavi è scesa dal 21,4% nel 2016 al 20,8% nel 2017.

L'EBIT è cresciuto del 14,6% a Euro 85,4 milioni rispetto a Euro 74,5 milioni nel 2016, e rappresenta il 5,1% dei ricavi. Il risultato include svalutazioni di immobilizzazioni delle attività brasiliane per Euro 6,2 milioni nel 2017 e per Euro 4,8 milioni nel 2016.

Il risultato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi è stato positivo per Euro 53,7 milioni (Euro 46,6 milioni nel 2016) dopo oneri finanziari di Euro 31,7 milioni (Euro 31,5 milioni nel 2016). Gli oneri finanziari del 2017 includono Euro 6,0 milioni relativi alla variazione del *fair value* della passività riveniente dall'esercizio della *put option* detenuta dai soci di minoranza della controllata Sogefi M.N.R. Engine Systems India Pvt Ltd con riferimento al 30% del capitale della stessa. Nel 2017 si sono registrati minori interessi passivi *cash* per Euro 5,3 milioni.

Il risultato netto è stato positivo per Euro 26,6 milioni (Euro 9,3 milioni nel 2016) dopo oneri fiscali per Euro 23 milioni, rispetto a Euro 32,6 milioni nel 2016. La riduzione

degli oneri fiscali rispetto al 2016 è dovuta per Euro 6,7 milioni ad un onere fiscale di natura non ricorrente registrato nel precedente esercizio (in relazione ai *claim* della società Sogefi Air & Cooling S.A.S.).

Per quanto riguarda i rischi di garanzia prodotti relativi ai *claim* della società Sogefi Air & Cooling S.A.S. (ex Sogefi Air & Refroidissement France S.A.S.), si precisa che nel 2017 non si sono registrate evoluzioni significative. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 2.3 Criteri di valutazione – Stime e assunzioni critiche.

I dipendenti del Gruppo Sogefi al 31 dicembre 2017 erano 6.947 rispetto a 6.801 al 31 dicembre 2016.

| | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Numero | % | Numero | % |
| Sospensioni | 2.623 | 37,8 | 2.625 | 38,6 |
| Filtrazione | 2.831 | 40,8 | 2.735 | 40,2 |
| Aria e Raffreddamento | 1.431 | 20,6 | 1.381 | 20,3 |
| Altri | 62 | 0,8 | 59 | 0,9 |
| TOTALE | 6.947 | 100,0 | 6.801 | 100,0 |

e con la seguente ripartizione per categoria di inquadramento:

| | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Numero | % | Numero | % |
| Dirigenti | 115 | 1,6 | 106 | 1,6 |
| Impiegati | 1.908 | 27,5 | 1.874 | 27,5 |
| Operai | 4.924 | 70,9 | 4.821 | 70,9 |
| TOTALE | 6.947 | 100,0 | 6.801 | 100,0 |

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2017 era pari a Euro 264 milioni, in riduzione di Euro 35 milioni rispetto al 31 dicembre 2016 (Euro 299 milioni).

La composizione dell'indebitamento al 31 dicembre 2017 è illustrata nella seguente tabella:

| (in milioni di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|----------------|----------------|
| Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili | 105,4 | 99,6 |
| Crediti finanziari a medio e lungo termine | 2,2 | 15,8 |
| Debiti finanziari a breve termine (*) | (83,4) | (148,6) |
| Debiti finanziari a medio e lungo termine | (288,2) | (265,8) |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO | (264,0) | (299,0) |

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

Il *Free Cash Flow* del 2017 è risultato positivo per Euro 34,4 milioni rispetto a Euro 31,2 milioni nell'esercizio precedente, che includeva Euro 15,3 milioni di incassi non ricorrenti riconducibili a garanzie prodotti e all'esito favorevole di un contenzioso fiscale. Al netto di tali incassi di natura non ordinaria, il *Free Cash Flow* è passato da Euro 15,2 milioni del 2016 a Euro 34,4 milioni nel 2017. Il miglioramento è stato

ottenuto nonostante un aumento degli investimenti materiali a Euro 68,1 milioni (Euro 58,8 milioni nel 2016).

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

| (in milioni di Euro) | Note(*) | 2017 | 2016 |
|--|---------|----------------|----------------|
| AUTOFINANZIAMENTO | (f) | 124,8 | 109,1 |
| Variazione del capitale circolante netto | | 12,3 | (2,1) |
| Altre attività/passività a medio lungo termine | (g) | (4,5) | 17,5 |
| FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO | | 132,6 | 124,5 |
| Vendita di partecipazioni | (h) | - | - |
| Decremento netto da cessione di immobilizzazioni | (i) | 0,5 | 0,3 |
| TOTALE FONTI | | 133,1 | 124,8 |
| Incremento di immobilizzazioni immateriali | | 31,8 | 30,3 |
| Acquisto di immobilizzazioni materiali | | 68,1 | 58,8 |
| TOTALE IMPIEGHI | | 99,9 | 89,1 |
| Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto | (l) | 1,2 | (4,5) |
| FREE CASH FLOW | | 34,4 | 31,2 |
| Aumenti di capitale sociale della Capogruppo | | 1,3 | 0,8 |
| Aumenti di capitale sociale in società consolidate | | 0,2 | 0,2 |
| Dividendi pagati dalla Capogruppo | | - | - |
| Dividendi pagati a terzi da società del Gruppo | | (2,6) | (8,2) |
| Variazione fair value strumenti derivati | | 1,7 | (0,7) |
| VARIAZIONI DEL PATRIMONIO | | 0,6 | (7,9) |
| Variazione della posizione finanziaria netta | (m) | 35,0 | 23,3 |
| Posizione finanziaria netta a inizio periodo | (m) | (299,0) | (322,3) |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE | (m) | (264,0) | (299,0) |

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

Al 31 dicembre 2017 il patrimonio netto, esclusa la quota degli azionisti terzi, ammontava a Euro 189,0 milioni (Euro 172,9 milioni al 31 dicembre 2016), come meglio dettagliato nel prospetto sottostante.

| (in milioni di Euro) | Note(*) | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|--|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | Importo | % | Importo | % |
| Attività operative a breve | (a) | 364,6 | | 358,1 | |
| Passività operative a breve | (b) | (389,6) | | (356,0) | |
| Capitale circolante operativo netto | | (25,0) | (5,3) | 2,1 | 0,4 |
| Partecipazioni | (c) | - | - | - | - |
| Immobilizzazioni immateriali, materiali e altre attività a medio e lungo termine | (d) | 629,3 | 133,7 | 634,2 | 130,0 |
| CAPITALE INVESTITO | | 604,3 | 128,4 | 636,3 | 130,4 |
| Altre passività a medio e lungo termine | (e) | (133,5) | (28,4) | (148,3) | (30,4) |
| CAPITALE INVESTITO NETTO | | 470,8 | 100,0 | 488,0 | 100,0 |
| Indebitamento finanziario netto | | 264,0 | 56,1 | 299,0 | 61,3 |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi | | 17,8 | 3,8 | 16,1 | 3,3 |
| Patrimonio netto consolidato di Gruppo | | 189,0 | 40,1 | 172,9 | 35,4 |
| TOTALE | | 470,8 | 100,0 | 488,0 | 100,0 |

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

Di seguito alcuni indicatori registrati a fine 2017:

- **gearing** (rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto totale) è risultato pari a 1,28 al termine del 2017 (1,58 a fine 2016);
- il **ROI** (rendimento sul capitale investito, calcolato come rapporto tra l'EBIT e il capitale investito netto medio) è passato dal 14,9% nel 2016 al 17,8% del 2017;
- il **ROE** (redditività sul patrimonio netto) è risultato pari al 14,7% al termine dell'esercizio 2017 (5,4% nel 2016).

INVESTIMENTI E ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Gli investimenti materiali sono aumentati da Euro 58,8 milioni nel 2016 a Euro 68,1 milioni nel 2017 e sono stati principalmente orientati alla realizzazione dei nuovi stabilimenti produttivi in Marocco e in Cina, all'incremento di capacità produttiva, all'industrializzazione di nuovi prodotti e per interventi di manutenzione straordinaria, al miglioramento di processi industriali e alla crescita della produttività.

Le spese di ricerca e sviluppo sono ammontate a Euro 38,7 milioni, in leggera crescita rispetto ad Euro 38,1 milioni del 2016, principalmente orientate all'innovazione dei prodotti.

PROSPETTO DI RACCORDO TRA I DATI DEL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO ED I DATI DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Di seguito si riporta il prospetto di raccordo tra il risultato di periodo e il patrimonio netto di Gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo:

| (in milioni di Euro) | 2017 | 2016 |
|---|-------------|------------|
| Utile netto risultante dal bilancio della Sogefi S.p.A. | 11,5 | 27,7 |
| Quota di pertinenza del Gruppo dei risultati netti delle società controllate incluse nel bilancio consolidato | 53,4 | 38,8 |
| Svalutazioni/Plusvalenze di partecipazioni in Sogefi S.p.A. | 0,8 | - |
| Eliminazioni dividendi della Capogruppo | (32,4) | (39,9) |
| Eliminazioni degli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo e altre rettifiche di consolidamento, al netto delle relative imposte differite | (6,7) | (17,4) |
| RISULTATO NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO | 26,6 | 9,3 |

| (in milioni di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|--------------|--------------|
| Patrimonio netto risultante dal bilancio della Sogefi S.p.A. | 214,5 | 197,9 |
| Quota di pertinenza del Gruppo del maggior/minor valore dei patrimoni netti delle partecipazioni in società consolidate rispetto ai valori iscritti nel bilancio della Sogefi S.p.A. | (27,2) | (29,9) |
| Eliminazioni degli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo e altre rettifiche di consolidamento, al netto delle relative imposte differite | 1,7 | 4,9 |
| PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO | 189,0 | 172,9 |

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

La Società nell'esercizio 2017 ha registrato un utile netto di Euro 11,5 milioni rispetto ad Euro 27,7 milioni nel precedente esercizio.

Il decremento della voce "Proventi, oneri finanziari e dividendi" è principalmente dovuto, per Euro 7,4 milioni, a minori dividendi distribuiti nell'esercizio dalle società controllate e, per Euro 6 milioni, alla contabilizzazione nell'esercizio 2016 dell'incasso di proventi finanziari di natura non ordinaria collegati all'esito favorevole di un contenzioso con le autorità fiscali francesi.

La voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie" rappresenta la svalutazione della società controllata cinese Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd rilevata sulla base dell'*impairment test* effettuato al 31 dicembre 2017.

Il decremento rispetto al precedente esercizio della voce "Costi della gestione", è generato principalmente da minori oneri di gestione del sistema informativo di Gruppo che si è riflesso in minori ricavi per servizi resi alle società controllate come evidenziato alla voce "Altri proventi della gestione".

La variazione della voce "Altri ricavi (costi) non operativi" è principalmente dovuta, per Euro 1,8 milioni, alla cancellazione di crediti commerciali verso una società controllata brasiliana avvenuta nel mese di maggio 2017 e, per Euro 2,3 milioni (Euro 0,2 milioni nel 2017) dalla rilevazione nell'esercizio 2016 del provento di natura non ordinaria derivante dal riaddebito alla società controllata francese Sogefi Air & Cooling S.A.S. di costi correlati alla procedura di arbitrato internazionale con Dayco.

| (in milioni di Euro) | 2017 | 2016 |
|--|-------------|-------------|
| Proventi, oneri finanziari e dividendi | 16,8 | 29,9 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | (0,8) | - |
| Altri proventi della gestione | 14,0 | 22,5 |
| Costi di gestione | (17,6) | (25,7) |
| Altri ricavi (costi) non operativi | (3,3) | 0,3 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 9,1 | 27,0 |
| Imposte passive (attive) sul reddito | (2,4) | (0,7) |
| UTILE NETTO | 11,5 | 27,7 |

Passando alla **situazione patrimoniale**, nella tabella seguente vengono evidenziate le principali voci al 31 dicembre 2017, confrontate con i valori registrati alla fine dell'esercizio precedente:

| (in milioni di Euro) | Note (*) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|----------|------------|------------|
| Attività a breve | (n) | 14,1 | 13,2 |
| Passività a breve | (o) | (7,0) | (8,2) |
| Capitale circolante netto | | 7,1 | 5,0 |
| Partecipazioni | (p) | 415,8 | 416,7 |
| Immobilizzazioni immateriali, materiali e altre attività a medio e lungo termine | (q) | 50,2 | 56,9 |
| CAPITALE INVESTITO | | 473,1 | 478,6 |
| Altre passività a medio lungo termine | (r) | (0,8) | (0,6) |
| CAPITALE INVESTITO NETTO | | 472,3 | 478,0 |
| Indebitamento finanziario netto | | 257,8 | 280,1 |
| Patrimonio netto | | 214,5 | 197,9 |
| TOTALE | | 472,3 | 478,0 |

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

La voce “Attività a breve” include il credito verso la società controllata francese Sogefi Gestion S.A.S. di Euro 3,3 milioni relativo alla cessione, avvenuta al 31 dicembre 2017, di applicazioni informatiche sviluppate nell’ambito del sistema informativo di Gruppo non direttamente collegate alla piattaforma “SAP”, come è evidenziato in parte dal decremento della voce “Immobilizzazioni immateriali, materiali e altre attività a medio lungo termine”.

Il “Patrimonio netto” al 31 dicembre 2017, pari ad Euro 214,5 milioni, si è incrementato rispetto al 31 dicembre 2016 (Euro 197,9 milioni) beneficiando principalmente del risultato dell’esercizio 2017, di aumenti di capitale per Euro 1,3 milioni derivanti dalla sottoscrizione di piani di Stock Option da parte di dipendenti della Società e del Gruppo e della variazione positiva (Euro 4,3 milioni) della specifica riserva degli strumenti di copertura dei flussi di cassa (valutati a *fair value*).

L’**indebitamento finanziario** netto al 31 dicembre 2017 è risultato pari ad Euro 257,8 milioni, in miglioramento di Euro 22,3 milioni rispetto al corrispondente valore al 31 dicembre 2016.

| (in milioni di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|----------------|----------------|
| Investimenti in liquidità | 36,3 | 25,1 |
| Crediti finanziari a breve/medio termine v/controllate e v/terzi | 96,0 | 154,1 |
| Debiti finanziari a breve termine (*) | (120,1) | (210,0) |
| Debiti finanziari a medio e lungo termine | (270,0) | (249,3) |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO | (257,8) | (280,1) |

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

Il prospetto che segue analizza il **rendiconto finanziario** di Sogefi S.p.A.:

| (in milioni di Euro) | Note (*) | 2017 | 2016 |
|--|----------|----------------|----------------|
| AUTOFINANZIAMENTO | (s) | 18,3 | 34,2 |
| Variazione del capitale circolante netto | (t) | (2,0) | 2,4 |
| Altre attività/passività a medio e lungo termine | (u) | 2,7 | 2,6 |
| FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO | | 19,0 | 39,2 |
| Vendita di partecipazioni | (v) | 0,4 | 7,0 |
| Vendita di immobilizzazioni immateriale | | 3,2 | - |
| TOTALE FONTI | | 22,6 | 46,2 |
| Incremento di immobilizzazioni immateriali | | 3,1 | 1,1 |
| Acquisto di immobilizzazioni materiali | | - | 0,1 |
| Acquisto di partecipazioni | | 0,3 | 20,0 |
| TOTALE IMPIEGHI | | 3,4 | 21,2 |
| FREE CASH FLOW | | 19,2 | 25,0 |
| Aumenti di capitale sociale della Capogruppo | | 1,3 | 0,8 |
| Variazione Fair value strumenti derivati | | 1,8 | (0,1) |
| Dividendi pagati dalla Capogruppo | | - | - |
| VARIAZIONI DEL PATRIMONIO | | 3,1 | 0,7 |
| Variazione della posizione finanziaria netta | (w) | 22,3 | 25,7 |
| Posizione finanziaria netta a inizio periodo | (w) | (280,1) | (305,8) |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO | (w) | (257,8) | (280,1) |

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

Nel 2017 il decremento del Free cash flow rispetto al 2016 è stato generato dalla minor redditività dell'esercizio, dalla variazione negativa del capitale circolante e da minori rimborsi di riserve da parte di società controllate parzialmente compensato dalla vendita di immobilizzazioni immateriali effettuata nell'esercizio 2017 e dall'effetto dei maggiori aumenti di capitale versati nelle società controllate nel precedente esercizio.

ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITA'

BUSINESS UNIT FILTRAZIONE

Le tabelle sotto riportate indicano i principali risultati ed indicatori economici del 2017 e dei tre esercizi precedenti ottenuti dalla *business unit* Filtrazione.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

| (in milioni di Euro) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | var. '17 vs '16 |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-----------------|
| Fatturato | 473,7 | 529,7 | 535,1 | 565,7 | 5,7% |
| Ebit | 28,4 | 30,9 | 25,1 | 24,1 | -3,8% |
| % sul fatturato | 6,0% | 5,8% | 4,7% | 4,3% | |

PRINCIPALI DATI FINANZIARI

| (in milioni di Euro) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | var. '17 vs '16 |
|---|------|-------|--------|-------|-----------------|
| Attività nette | 97,5 | 119,7 | 84,4 | 71,7 | -15,0% |
| Eccedenza (Indebitamento) finanziario netto | 13,5 | 11,1 | (14,9) | (8,6) | 42,2% |

ALTRI INDICATORI

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | var. '17 vs '16 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-----------------|
| Personale | 2.751 | 2.629 | 2.735 | 2.831 | 3,5% |

Nel 2017 la *business unit* Filtrazione ha registrato ricavi per Euro 565,7 milioni in crescita rispetto al 2016 (+5,7% e +7,1% a parità di cambi). Nel periodo la *business unit* ha beneficiato della crescita delle attività in Europa e in Asia mentre in Sud America la crescita del Brasile ha compensato la debolezza del mercato in Argentina.

L'EBIT è risultato pari a Euro 24,1 milioni rispetto ad Euro 25,1 nel 2016, con un'incidenza sui ricavi al 4,3%. Si noti che l'EBIT nel 2017 include maggiori svalutazioni di asset per Euro 1,9 milioni (Euro 8,2 milioni rispetto a Euro 6,3 milioni nel 2016).

Al 31 dicembre 2017 le Attività nette ammontavano a Euro 71,7 milioni rispetto a Euro 84,4 milioni di fine 2016, mentre la posizione finanziaria netta presentava un indebitamento per Euro 8,6 milioni (indebitamento per Euro 14,9 milioni al 31 dicembre 2016).

Il numero dei dipendenti della *business unit* alla fine del 2017 era pari a 2.831 unità in aumento rispetto alle 2.735 unità di fine 2016.

BUSINESS UNIT SOSPENSIONI

Le tabelle sotto riportate indicano i principali risultati ed indicatori economici del 2017 e dei tre esercizi precedenti ottenuti dalla *business unit* Sospensioni.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

| (in milioni di Euro) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | var. '17 vs '16 |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|
| Fatturato | 506,6 | 558,0 | 562,8 | 606,8 | 7,8% |
| Ebit | 18,2 | 35,4 | 35,6 | 38,0 | 6,6% |
| <i>% sul fatturato</i> | <i>3,6%</i> | <i>6,3%</i> | <i>6,3%</i> | <i>6,3%</i> | |

PRINCIPALI DATI FINANZIARI

| (in milioni di Euro) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | var. '17 vs '16 |
|---|--------|--------|--------|--------|-----------------|
| Attività nette | 106,8 | 108,6 | 125,3 | 122,9 | -1,9% |
| Ecceденza (Indebitamento) finanziario netto | (64,7) | (60,1) | (61,4) | (67,3) | -9,7% |

ALTRI INDICATORI

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | var. '17 vs '16 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-----------------|
| Personale | 2.582 | 2.663 | 2.625 | 2.623 | -0,1% |

Nel 2017 la *business unit* Sospensioni ha registrato ricavi per Euro 606,8 milioni, in crescita rispetto al 2016 (+7,8% e +8,9% a parità di cambi). Nel periodo la *business unit* ha beneficiato dell'espansione delle attività in Nord/Sud America e in Europa.

L'EBIT è risultato pari a Euro 38,0 milioni in crescita rispetto al 2016 (Euro 35,6 milioni) con un'incidenza sui ricavi rimasta sostanzialmente stabile al 6,3%. Il margine è aumentato nonostante l'impatto di Euro 13 milioni derivante dall'incremento del costo dell'acciaio.

Le Attività nette al 31 dicembre 2017 ammontavano a Euro 122,9 milioni (Euro 125,3 milioni a fine 2016), mentre la posizione finanziaria netta presentava un indebitamento di Euro 67,3 milioni rispetto a Euro 61,4 milioni di fine 2016.

Il numero dei dipendenti alla fine del 2017 era pari a 2.623 unità sostanzialmente linea rispetto alle 2.625 unità al 31 dicembre 2016.

BUSINESS UNIT ARIA E RAFFREDDAMENTO

Le tabelle sotto riportate indicano i principali risultati ed indicatori economici del 2017 e dei tre esercizi precedenti ottenuti dalla *business unit* Aria e Raffreddamento.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

| (in milioni di Euro) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | var. '17 vs '16 |
|------------------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-----------------|
| Fatturato | 374,3 | 415,3 | 480,2 | 504,0 | 5,0% |
| Ebit | 14,2 | (1,2) | 23,3 | 28,3 | 21,5% |
| <i>% sul fatturato</i> | <i>3,8%</i> | <i>-0,3%</i> | <i>4,8%</i> | <i>5,6%</i> | |

PRINCIPALI DATI FINANZIARI

| (in milioni di Euro) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | var. '17 vs '16 |
|---|-------|-------|-------|-------|-----------------|
| Attività nette | 112,6 | 103,7 | 121,6 | 138,5 | 13,9% |
| Eccedenza (Indebitamento) finanziario netto | 56,5 | 34,6 | 51,5 | 71,3 | 38,5% |

ALTRI INDICATORI

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | var. '17 vs '16 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-----------------|
| Personale | 1.263 | 1.350 | 1.381 | 1.431 | 3,6% |

Nel 2017 la *business unit* Aria e Raffreddamento ha registrato ricavi pari a Euro 504,0 milioni con un incremento del 5,0% (+5,6% a parità di cambi) rispetto al 2016. Nel periodo la *business unit* ha beneficiato dell'andamento positivo in Asia e in Europa che hanno compensato le difficoltà in Nord America.

L'EBIT è risultato pari a Euro 28,3 milioni in crescita rispetto al 2016 (Euro 23,3 milioni nel 2016) con un'incidenza sui ricavi salita al 5,6% rispetto al 4,8% del 2016.

Le Attività nette al 31 dicembre 2017 ammontavano a Euro 138,5 milioni (Euro 121,6 milioni a fine 2016), mentre la posizione finanziaria netta presentava un'eccedenza di Euro 71,3 milioni rispetto a Euro 51,5 milioni di fine 2016.

Il numero dei dipendenti alla fine del 2017 era pari a 1.431 unità in aumento rispetto alle 1.381 unità al 31 dicembre 2016.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per il 2018 si prevede che il mercato automobilistico globale registri un incremento intorno all'1,5%.

In questo contesto il Gruppo prevede una crescita a cambi costanti moderatamente superiore al mercato, grazie in particolare alle iniziative di sviluppo intraprese in Messico e in Marocco ed un risultato in aumento, nonostante l'ulteriore incremento del costo dell'acciaio.

GESTIONE DEI PRINCIPALI RISCHI D'IMPRESA

In linea con la *best practice* internazionale, è attivo nell'ambito del Gruppo un processo di "ERM – *Enterprise Risk Management*" (identificazione e valutazione dei principali rischi di Gruppo) strutturato e formalizzato, che prevede il coinvolgimento di tutto il management mondiale sotto il coordinamento del *Chief Risk Officer* di Gruppo.

Sulla base di uno specifico "*Risk Model*", i manager a livello di Gruppo, di *business unit* e locali procedono all'identificazione e valorizzazione per probabilità ed impatto dei rischi - sia a livello potenziale che residuo - in correlazione con gli obiettivi strategici di Gruppo, nonché all'identificazione delle strategie di *risk mitigation*.

In particolare, nell'ambito del *Risk Model*, il *Chief Risk Officer* identifica preliminarmente le aree di rischio prioritarie rispetto agli obiettivi ed alle linee strategiche di Gruppo (*keyvalue driver*) (quali ad esempio materie prime/*commodities*, congiuntura economica, tassi di cambio, innovazione tecnologica, bilanciamento *customer portfolio*, monitoraggio *competitors*, ecc.), e definisce i parametri economico-finanziari di riferimento per la misurazione dei rischi e dei loro impatti (*Impact on EBIT*) quando applicabili; riguardo a tali aree di rischio prioritarie preventivamente identificate, i manager a livello di Gruppo, di *business unit* e locali sono chiamati ad effettuare una validazione/integrazione delle esposizioni, indicando anche i relativi piani di *risk mitigation* e completando in tal modo la definizione del Sogefi Group ERM Report complessivo. Tale metodologia garantisce pertanto che siano sempre definiti e costantemente aggiornati:

- i livelli target di esposizione ai rischi prioritari;
- le strategie di *risk management*, in linea con la propensione al rischio esistente (trasferire, ridurre, eliminare, mitigare il rischio);
- i piani di azione e gli indirizzi di "gestione" per mantenere i livelli di esposizione entro limiti "target".

Inoltre, le risultanze del Sogefi Group ERM Report sono utilizzate per la definizione del Piano degli Interventi di Internal Audit secondo un approccio "*risk based*", in linea con la *best practice* internazionale: nel dettaglio, il Piano degli Interventi di Internal Audit è annualmente definito in diretta correlazione con le risultanze delle valutazioni effettuate nel processo di *Enterprise Risk Management*, concentrandosi sulle aree che, a seguito delle citate valutazioni ERM, risultino caratterizzate da maggior rischio, oltre ovviamente alla possibilità di interventi spot in base a specifiche esigenze.

Per maggiori dettagli sulla metodologia di valutazione dei rischi e sui compiti e funzioni del Sistema di Controllo e Rischi della Società si rimanda al "Codice di Autodisciplina di Sogefi S.p.A." allegato alla "Relazione Annuale sulla *Corporate Governance*" dell'esercizio 2017, disponibile sul sito internet www.sogefigroup.com.

Di seguito si riporta una disamina dei principali rischi e incertezze cui il Gruppo risulta potenzialmente esposto nel raggiungimento dei propri obiettivi di *business/operatività*, unitamente alla descrizione delle modalità di gestione di tali rischi attuate.

Per una più agevole esposizione, i fattori di rischio sono raggruppati in funzione della loro origine in categorie di rischio omogenee, distinguendo tra quelli che nascono all'esterno del Gruppo (**rischi esterni**) e quelli connessi alle caratteristiche e

all'articolazione dell'organizzazione stessa (**rischi interni**).

Per quanto riguarda i **rischi esterni**, il Gruppo effettua innanzitutto una gestione centralizzata (a livello di Gruppo o di *business unit*) dei **rischi finanziari** (ove si includono **rischi di variazione tassi di interesse e tassi di cambio, rischi di variazione prezzi materie prime, rischi di credito e rischi di liquidità**), descritta nel dettaglio nell'ambito delle *Note Esplicative ed Integrative sui Prospetti Contabili Consolidati* cui si fa rimando¹.

Riguardo ai **rischi relativi alla concorrenza**, il Gruppo, posizionato ai primi posti a livello mondiale sia nel settore componenti per sospensioni che in quelli della filtrazione ed aria e raffreddamento, beneficia del progressivo consolidamento del mercato e, conseguentemente, della progressiva riduzione del numero dei *competitors*.

Per quanto concerne in particolare il settore Sospensioni, il Gruppo gode di oggettive barriere all'entrata di nuovi competitori in quanto si tratta di un settore strutturalmente *capital intensive* caratterizzato da un forte gap tecnologico e qualitativo dei produttori di paesi *low-cost*. Le medesime considerazioni sul gap tecnologico e qualitativo costituiscono barriere all'entrata di nuovi competitori anche nei settori Filtrazione ed Aria e Raffreddamento relativamente ai componenti di primo equipaggiamento, mentre, per quanto riguarda il mercato del ricambio, importanti barriere all'entrata sono costituite dalla completezza del catalogo prodotti di Gruppo e dalla mancanza di notorietà caratterizzante i marchi dei produttori di paesi *low-cost*.

Relativamente ai **rischi connessi alla gestione dei clienti**, oltre alla gestione del **rischio di credito** già citata in precedenza nell'ambito della gestione dei **rischi finanziari**, il Gruppo gestisce il **rischio di concentrazione della domanda** mediante opportuna diversificazione del portafoglio clienti, sia dal punto di vista geografico che per differenziazione di canale distributivo (le principali case produttrici mondiali di automobili e veicoli industriali per il mercato di primo equipaggiamento e primaria clientela internazionale per il mercato del ricambio).

Per quanto riguarda il **rischio di credito**, il Gruppo ha ridotto significativamente negli ultimi anni tale tipologia di rischio nell'ambito del mercato *Aftermarket* indipendente (IAM), mentre per quanto riguarda il mercato di primo equipaggiamento (OEM) e ricambio originale costruttori (OES) il rischio è da considerarsi molto contenuto essendo i clienti rappresentati dalle principali case produttrici mondiali di automobili e veicoli industriali.

Per quanto concerne i **rischi connessi alla gestione dei fornitori**, la sempre maggior attenzione posta nella ripartizione degli acquisti, orientati sempre più verso fornitori extraeuropei e verso la ricerca di alternative, consente di ridurre significativamente il **rischio di eccessiva dipendenza da fornitori-chiave/monofornitori**.

Va inoltre considerato che la predetta diversificazione ottenuta mediante ricorso a più fornitori operanti nelle diverse parti del mondo per ciascuna tipologia di materia prima acquistata, contribuisce anche a ridurre il **rischio di variazione dei prezzi delle materie prime** già precedentemente citato nell'ambito della gestione dei **rischi**

¹ Per una spiegazione dettagliata delle gestione centralizzata dei rischi finanziari effettuata dal Gruppo cfr. "Note Esplicative ed Integrative sui Prospetti Contabili Consolidati", Cap. E Nota n. 39.

finanziari.

Particolare attenzione è inoltre rivolta da parte del Gruppo alla gestione del **rischio paese**, stante la rilevante diversificazione geografica delle proprie attività a livello mondiale.

Sul fronte dei **rischi connessi all'innovazione tecnologica**, il Gruppo è attivo nella costante ricerca di innovazione nell'ambito dei prodotti e dei processi produttivi.

In particolare, il Gruppo è impegnato nello sviluppo di nuovi prodotti destinati ad equipaggiare la nuova generazione di “*Hybrid & Electrical vehicles*” sia nel settore filtrazione che in quello dell'aria e raffreddamento e dei componenti per sospensione.

Inoltre, il Gruppo ha nella propria *pipeline* alcune innovazioni di prodotto/processo non in possesso dei principali concorrenti quali ad esempio componenti elastici per sospensione in materiale composito e tecnologie di raffreddamento olio mediante impiego di *aluminium foam*.

Per quanto riguarda i **rischi attinenti alla salute, sicurezza e ambiente**, tutte le società controllate dispongono di una propria organizzazione aziendale specializzata che gestisce ogni aspetto del “sistema di gestione” della Salute, Sicurezza e Ambiente (SSA), secondo gli indirizzi delle leggi in vigore nel proprio Paese e considerando le direttive del Gruppo Sogefi. Più specificatamente, la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha approvato una politica Ambientale per la Salute e Sicurezza nella quale si stabiliscono i principi ai quali tutte le attività delle controllate si devono ispirare per l'organizzazione del sistema di gestione SSA. Particolare attenzione è rivolta al monitoraggio del rischio incidenti, che rappresenta peraltro anche uno degli assi della metodologia operativa di stabilimento “Kaizen Way” applicata in tutti i siti produttivi del Gruppo nel mondo e coordinata da specifica direzione centrale a livello di Gruppo.

In correlazione con la politica ambientale, gli stabilimenti attualmente certificati secondo lo standard internazionale ISO 14001 sono 17 nella *business unit* Sospensioni, 13 nella *business unit* Filtrazione e 8 nella *business unit* Aria e Raffreddamento. Per quanto riguarda la certificazione del sistema di salute e sicurezza secondo lo standard OHSAS 18001, tale certificazione è stata ottenuta da 2 stabilimenti nell'ambito della *business unit* Filtrazione, 1 nell'ambito della *business unit* Aria e Raffreddamento e 2 nell'ambito della *business unit* Sospensioni.

Sono state altresì incrementate da parte della Società le azioni mitigative in materia ambientale al fine di ridurre, soprattutto nel processo produttivo, il consumo di energia e al tempo stesso aumentare l'utilizzo di energie derivanti da fonti rinnovabili. Inoltre, è stato intrapreso un percorso di riduzione delle emissioni di gas nell'ambiente, un aumento delle attività di riciclo e ri-uso di materiali allo scopo di ridurre significativamente la produzione di rifiuti (e questo soprattutto nei paesi dove il Gruppo prevede una cospicua crescita dei volumi) e non ultimo il miglioramento degli impianti di depurazione per meglio trattare i rifiuti liquidi prima della loro immissione nell'ambiente naturale e nella rete fognaria.

Da segnalare infine gli sforzi intrapresi del Gruppo in ambito logistico tramite azioni mirate volte non solo ad un a maggiore efficienza operativa ma anche ad una significativa riduzione dell'impatto ambientale (a titolo esemplificativo: riduzione dei trasporti eccezionali, aumento dell'uso di *returnable container*, standardizzazione della dimensione dei pallet, utilizzo di magazzini maggiormente localizzati in prossimità degli impianti produttivi dei clienti, ecc.).

Il monitoraggio delle attività condotte negli stabilimenti viene effettuata sia da

verificatori interni qualificati che da verificatori esterni. Particolare attenzione viene rivolta alla formazione del personale allo scopo di consolidare e diffondere una cultura della sicurezza.

Per quanto riguarda i **rischi interni**, ovvero i rischi principalmente correlati alle attività interne e alle caratteristiche dell'organizzazione stessa, tra i principali identificati, monitorati ed attivamente gestiti dal Gruppo vi sono innanzitutto i **rischi di qualità prodotti/reclami per non conformità**: in proposito, appare opportuno innanzitutto sottolineare che il Gruppo Sogefi considera il miglioramento continuo della qualità un obiettivo fondamentale per soddisfare le esigenze dei clienti. Analoga attenzione agli aspetti qualitativi è posta in fase di selezione e validazione dei fornitori nonché nel monitoraggio continuo della qualità delle forniture impiegate nel processo di lavorazione (materie prime, semilavorati, ecc.), al fine di prevenire non conformità dei prodotti di Gruppo riconducibili in tutto o in parte a difettosità delle forniture utilizzate. In correlazione con la politica della qualità di Gruppo, gli stabilimenti attualmente certificati secondo lo standard internazionale ISO TS 16949 sono 19 nella *business unit* Sospensioni, 10 nella *business unit* Filtrazione e 8 nella *business unit* Aria e Raffreddamento. Alcuni stabilimenti hanno poi il sistema certificato secondo specifiche settoriali. I rischi non prevedibili sono coperti da garanzia assicurativa sia per quanto attiene la Responsabilità civile prodotto che per quanto riguarda il possibile avvio di campagne di richiamo dei prodotti.

Relativamente ai **rischi connessi all'adeguatezza del supporto manageriale (es. efficacia/efficienza dei sistemi di monitoraggio e reporting di Gruppo, dei flussi informativi interni, ecc.)**, si rimanda a quanto esposto nella "Relazione annuale sulla *corporate governance*".

Per quanto concerne l'insieme dei **rischi connessi alle gestione delle risorse umane**, il Gruppo riconosce la centralità delle risorse umane e l'importanza di mantenere chiare relazioni basate sulla reciproca lealtà e sulla fiducia, nonché sull'applicazione dei comportamenti dettati dal Codice Etico.

La gestione e la collaborazione nei rapporti di lavoro si ispira al rispetto dei diritti dei lavoratori e alla piena valorizzazione del loro apporto nell'ottica di favorirne lo sviluppo e la crescita professionale. Processi di selezione qualificati, percorsi di carriera, piani di incentivazione sono gli strumenti a supporto finalizzati alla valorizzazione delle risorse. Il Gruppo applica inoltre sistemi di valutazione delle prestazioni annuali basati su una chiara definizione di obiettivi condivisi, misurabili in termini numerici, economici e finanziari oltretutto individuali e qualitativi, cui è subordinata l'erogazione di un importo variabile in base al grado di raggiungimento degli stessi. Per quanto attiene l'incentivazione di medio-lungo periodo, anche nel 2017 è stato assegnato un piano di *stock grant* per posizioni aziendali di rilievo.

Per quanto riguarda, infine, i rischi connessi alla gestione dei Sistemi Informativi, il Gruppo gestisce mediante apposite aree organizzative strutturate a livello centrale i rischi connessi all'eventuale incompletezza/inadeguatezza delle infrastrutture informatiche e i rischi legati alla sicurezza fisica e logica degli impianti in termini di protezione e salvaguardia dei dati e delle informazioni riservate. Un focus particolare tuttavia è dato dal Gruppo ai "*Cyber Risks*" relativi ai tentativi di frodi *online* e di furto

di informazioni sensibili e/o soggette a privacy. Per far fronte a tutti questi tipi rischi, sono in corso di implementazione e/o *upgrade* misure tecniche e misure procedurali tali da impedire l'accesso fraudolento non autorizzato a terzi parti nei diversi sistemi informativi del Gruppo e prevenire così perdite finanziarie e perdite di dati sensibili.

ALTRE INFORMAZIONI

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

I più significativi rapporti patrimoniali ed economici con le parti correlate sono analizzati nelle note esplicative ed integrative sui prospetti contabili consolidati, al paragrafo “Rapporti con le parti correlate” nonché nelle note esplicative ed integrative al bilancio d'esercizio.

I rapporti fra le società del Gruppo sono regolati da normali condizioni di mercato tenuto conto della qualità e della specificità dei servizi prestati.

Si precisa che non sono state poste in essere operazioni con parti correlate, secondo la definizione richiamata dalla Consob, né con soggetti diversi da parti correlate, di carattere atipico od inusuale, estranee alla normale gestione di impresa o tali da incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Nel 2010, il Consiglio di Amministrazione della Società, in conformità a quanto previsto dalla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, ha proceduto alla nomina del Comitato per le operazioni con parti correlate, stabilendo che i relativi membri coincidano con quelli del Comitato Controllo e Rischi, ed ha approvato la Procedura per le operazioni con parti correlate, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi. La Procedura ha la finalità di stabilire i principi di comportamento che la Società è tenuta ad adottare per garantire una corretta gestione delle operazioni con parti correlate. Tale Procedura è reperibile sul sito internet della Società all'indirizzo www.sogefigroup.com, alla sezione “Azionisti – *Corporate Governance*”.

Ai sensi dell'art. 2497-bis del Codice Civile, si precisa che Sogefi S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante CIR S.p.A..

CORPORATE GOVERNANCE

Si informa che la “Relazione annuale sulla *corporate governance*” dell'esercizio 2017 è approvata dal Consiglio di Amministrazione convocato per l'approvazione del progetto di Bilancio al 31 dicembre 2017 ed è messa a disposizione degli Azionisti con le modalità di legge. La Relazione sarà inoltre disponibile sul sito internet della Società (www.sogefigroup.com sezione “Azionisti – *Corporate Governance*”).

La Relazione contiene anche le informazioni previste dall'art. 123-bis del TUF, tra le quali quelle relative agli assetti proprietari e alla *compliance* ai codici di comportamento cui la Società aderisce. Il quadro complessivo della “*Corporate Governance*” della Società risulta sostanzialmente adeguato alle raccomandazioni ed alle regole contenute nel codice di Autodisciplina.

Si ricorda che, in relazione al D.Lgs. 231/2001, emanato al fine di adeguare la normativa interna in materia di responsabilità amministrativa delle persone giuridiche alle Convenzioni internazionali sottoscritte dall'Italia, il Consiglio di Amministrazione della Società, nel febbraio 2003, ha proceduto all'adozione di un Codice Etico del Gruppo Sogefi (successivamente modificato ed integrato). Il codice ha definito con chiarezza e trasparenza l'insieme dei valori ai quali il Gruppo si ispira per raggiungere i propri obiettivi e ha stabilito principi di comportamento vincolanti per amministratori, dipendenti ed altri soggetti che intrattengono rapporti con il Gruppo.

Il 26 febbraio 2004 la Società ha inoltre adottato un "Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex Decreto Legislativo 8 giugno 2001 n. 231", in linea con le prescrizioni del Decreto stesso, finalizzato ad assicurare condizioni di correttezza e trasparenza nella conduzione degli affari e delle attività aziendali.

Si è inoltre provveduto all'istituzione dell'Organismo di Vigilanza con il compito di vigilare sul funzionamento, sull'efficacia e sull'osservanza del Modello, così come previsto dal predetto decreto.

DICHIARAZIONE CONSOLIDATA DI CARATTERE NON FINANZIARIO (EX D.LGS. 254/2016)

Il D. Lgs. 254/2016 (che ha recepito la Direttiva 2014/95/UE) ha introdotto l'obbligo, per le imprese quotate di grandi dimensioni, di fornire congiuntamente nella relazione annuale sulla gestione una Dichiarazione di carattere non finanziario contenente informazioni ambientali, sociali, attinenti al personale, al rispetto dei diritti umani, alla lotta contro la corruzione attiva e passiva e descrivendo almeno il modello aziendale di gestione, le politiche praticate e i principali rischi generati o subiti - in misura necessaria alla comprensione dell'andamento dell'impresa, dei suoi risultati, della sua situazione e dell'impatto della sua attività. Il citato decreto ha previsto che la Dichiarazione sia rappresentata anche in una Relazione distinta rispetto alla Relazione di gestione ed ha previsto che siano individuati criteri di rilevanza o materialità.

Pur essendo ricompresa nella Dichiarazione consolidata di carattere finanziario di CIR, Sogefi ha deciso di non avvalersi dell'esonero previsto dall'art. 6, c.2 lettera a) del D.Lgs. 254/2016 e di predisporre una propria Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario conforme a tale Decreto, al fine di garantire la massima trasparenza al mercato ed ai propri stakeholder.

Sogefi ha ottemperato agli obblighi redigendo un documento distinto denominato "Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario" redatto ai sensi degli artt. 3 e 4 del D. Lgs. 254/2016 e alle linee guida GRI-G4 emanate dal *Global Reporting Initiative*" contenente tutte le informazioni a livello consolidato previste dal D. Lgs. 254/2016. La Società, già dall'esercizio 2015, redige un Bilancio annuale di sostenibilità con evidenza delle performance del Gruppo in tema di sostenibilità e fornisce agli Stakeholder informazioni complete e trasparenti sulla strategia del Gruppo ed i progressi nell'integrazione della sostenibilità nei processi aziendali.

La "Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario" dell'esercizio 2017 è approvata dal Consiglio di Amministrazione convocato per l'approvazione del progetto di Bilancio al 31 dicembre 2017 ed è messa a disposizione degli Azionisti con le modalità di legge. La Relazione sarà inoltre disponibile sul sito internet della Società (www.sogefigroup.com sezione "Il Gruppo-Sostenibilità").

AZIONI PROPRIE

Al 31 dicembre 2017, la Capogruppo ha in portafoglio n. 2.698.195 azioni proprie (del valore nominale di Euro 0,52) pari al 2,25% del capitale. Nell'esercizio 2017 le azioni proprie in portafoglio sono decrementate a seguito dell'assegnazione a beneficiari di piani di compensi basati su azioni della Società.

ATTESTAZIONI EX ARTT. 15 E 16 DEL REGOLAMENTO MERCATI (ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB N. 20249 DEL 28 DICEMBRE 2017)

In relazione agli obblighi richiamati dall'art. 2.6.2., del Regolamento di Borsa Italiana, tenuto conto dei disposti degli artt. 15 e 16 della Delibera Consob 20249 del 28 dicembre 2017 si attesta che non sussistono condizioni tali da inibire la quotazione delle azioni Sogefi sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. in quanto: Sogefi S.p.A. (la "Società") acquisisce dalle società controllate estere non appartenenti all'Unione Europea, che rivestono significativa rilevanza per la Società, lo statuto e la composizione e i poteri dei relativi organi sociali; le stesse società controllate estere forniscono al revisore della Società le informazioni necessarie per condurre l'attività di controllo dei conti annuali e infra-annuali di Sogefi e dispongono di un sistema amministrativo-contabile idoneo a far pervenire regolarmente alla Direzione e al revisore della Società i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del bilancio consolidato.

Sogefi S.p.A. metterà inoltre a disposizione del pubblico con le modalità indicate nel regolamento Consob le situazioni contabili delle società controllate estere non appartenenti all'Unione Europea, che rivestono significativa rilevanza per la Società, predisposte ai fini della redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

In considerazione del fatto che Sogefi è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento della controllante CIR – Compagnie Industriali Riunite S.p.A., si attesta inoltre che non sussistono condizioni tali da inibire la quotazione delle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. in quanto: la Società ha adempiuto agli obblighi di pubblicità previsti dall'articolo 2497-bis del Codice Civile; ha una autonoma capacità negoziale nei rapporti con la clientela e i fornitori; non ha in essere con CIR un rapporto di tesoreria accentrata. La Società ha un rapporto di tesoreria accentrata con società controllate, rispondente all'interesse sociale. Tale rapporto consente di accentrare la finanza del Gruppo con conseguente riduzione del ricorso al finanziamento bancario permettendo di minimizzare gli oneri finanziari. In data 18 aprile 2000, la Società ha istituito il Comitato Controllo e Rischi ed il Comitato Nomine e Remunerazione che attualmente sono composti esclusivamente da Amministratori Indipendenti.

Si attesta infine che nel Consiglio di Amministrazione della Società su un totale di 9 membri al 31 dicembre 2017, 5 consiglieri posseggono i requisiti di indipendenza, e pertanto in numero tale da garantire che il loro giudizio abbia un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari.

DEROGA ALL'OBBLIGO DI PUBBLICAZIONE DI DOCUMENTI INFORMATIVI AI SENSI DEGLI ARTICOLI 70, COMMA 8 E 71, COMMA 1-BIS DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 70, comma 8, dell'art. 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/99, ha deliberato di avvalersi della facoltà di derogare all'obbligo di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in caso di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

ALTRO

La Società SOGEFI S.p.A. ha la sede legale in Via Ulisse Barbieri n. 2, Mantova e gli uffici operativi in Via Ciovassino 1/A, Milano e in Parc Ariane IV- 7, Avenue du 8 May 1945, Guyancourt (Francia).

Il titolo Sogefi, dal 1986 quotato presso la Borsa di Milano, è trattato nel segmento STAR dal gennaio 2004.

La presente relazione, relativa al periodo 1 gennaio-31 dicembre 2017, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2018.

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Dopo la chiusura del bilancio non si sono verificati eventi di rilievo che possano avere impatto sulle informazioni economico, patrimoniali e finanziarie rappresentate.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Il bilancio di Sogefi SpA al 31 dicembre 2017, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, presenta un utile netto di Euro 11.535.180,96.

Vi proponiamo di non distribuire, relativamente all'esercizio 2017, alcun dividendo e di destinare l'utile di esercizio alla riserva utili a nuovo, avendo la riserva legale già raggiunto il 20% del capitale sociale.

Milano, 26 febbraio 2018

Per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
L'Amministratore Delegato
Laurent Hebenstreit

ALLEGATO: NOTE DI RACCORDO TRA I PROSPETTI CONTABILI CONTENUTI NELLA RELAZIONE SULLA GESTIONE E I PROSPETTI CONTABILI CONTENUTI NELLA NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO CONSOLIDATO E DEL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO REDATTI IN CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

Note relative al bilancio consolidato

- (a) la voce corrisponde al "Totale attivo circolante operativo" della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata;
- (b) la voce corrisponde alla somma delle linee "Debiti commerciali e altri debiti", "Debiti per imposte" e "Altre passività correnti" della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata;
- (c) la voce corrisponde alla somma delle linee "Partecipazioni in società a controllo congiunto" e "Altre attività finanziarie disponibili per la vendita" della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata;
- (d) la voce corrisponde alla somma delle linee "Totale immobilizzazioni", "Altri crediti", "Crediti commerciali non correnti", "Imposte anticipate" e "Attività non correnti possedute per la vendita" della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata;
- (e) la voce corrisponde alla linea "Totale altre passività a lungo termine" della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata;
- (f) la voce corrisponde alla somma delle linee "Risultato del periodo", "Interessi di minoranza", "Ammortamenti immobilizzazioni materiali, immateriali e perdite di valore", "Accantonamenti costi per piani di incentivazione basati su azioni", "Fondi rischi, per ristrutturazioni e imposte differite" e "Benefici pensionistici e altre prestazioni a favore dei dipendenti" del Rendiconto Finanziario Consolidato;
- (g) la voce corrisponde alla somma delle linee del Rendiconto Finanziario Consolidato "Differenze cambio su *private placement*", "Stanziamiento a conto economico *fair value* derivati in *cash flow hedge*" e "Altre attività/ passività a medio lungo termine", con l'esclusione della variazione a conto economico, rispetto al precedente esercizio, del *fair value* dei derivati non più in *hedge accounting*;
- (h) la voce corrisponde alla linea "Vendita controllate (al netto disponibilità cedute) e collegate" del Rendiconto Finanziario Consolidato;
- (i) la voce corrisponde alla somma delle linee "Minus/(plus) cessione immobilizzazioni e attività non correnti possedute per la vendita", "Vendita di impianti, macchinari e immobili" e "Vendita di attività immateriali" del Rendiconto Finanziario Consolidato;
- (l) la voce corrisponde alla linea "Differenze cambio" del Rendiconto Finanziario Consolidato con l'esclusione delle differenze cambio sui debiti e crediti finanziari;
- (m) tali voci si differenziano da quelle esposte nel Rendiconto Finanziario Consolidato in quanto fanno riferimento alla posizione finanziaria netta totale e non alle sole disponibilità liquide.

Note relative al bilancio della Capogruppo

- (n) (la voce corrisponde al "Totale attivo circolante operativo" della Situazione Patrimoniale e Finanziaria della Capogruppo;
- (o) la voce corrisponde alla somma delle linee "Debiti commerciali e altri debiti", "Debiti per imposte" e "Altre passività correnti" della Situazione Patrimoniale e Finanziaria della Capogruppo;
- (p) la voce corrisponde alla somma delle linee "Partecipazioni in società controllate", "Partecipazioni in società collegate" e "Altre attività finanziarie disponibili per la vendita" della Situazione Patrimoniale e Finanziaria della Capogruppo;
- (q) la voce corrisponde alla somma delle linee "Totale immobilizzazioni", "Altri crediti" e "Imposte anticipate" della Situazione Patrimoniale e Finanziaria della Capogruppo;
- (r) la voce corrisponde alla linea "Totale altre passività a lungo termine" della Situazione Patrimoniale e Finanziaria della Capogruppo;
- (s) la voce corrisponde alla somma delle linee "Utile netto d'esercizio", "Rinuncia crediti commerciali verso società controllate", "Svalutazione partecipazioni in società controllate", "Differenza passiva da conferimento partecipazioni", "Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali", "Variazione *fair value* investimenti immobiliari", "Stanziamiento a conto economico *fair value* derivati *cash flow hedge*", "Accantonamenti costi per piani di incentivazione basati su azioni", "Differenze cambio su *private placement*", "Oneri finanziari (non pagati) su prestiti obbligazionari", "Accantonamenti costi per piani *Phantom stock option*" e "Variazione netta fondo trattamento fine rapporto" nonché della variazione dei crediti/debiti per imposte anticipate/differite inclusa nella linea "Altre attività/passività a medio lungo termine" del Rendiconto Finanziario della Capogruppo;
- (t) la voce corrisponde alla somma delle linee "Variazione del capitale circolante netto" e "Variazione dei crediti/debiti per imposte" del Rendiconto Finanziario della Capogruppo;
- (u) la voce è compresa nella linea "Altre attività/passività a medio lungo termine" del Rendiconto Finanziario della Capogruppo con l'esclusione dei movimenti relativi ai crediti/debiti finanziari;
- (v) la voce corrisponde alla linea "Rimborsi di capitale da società controllate dirette" del Rendiconto Finanziario della Capogruppo;
- (w) tali voci si differenziano da quelle esposte nel Rendiconto Finanziario della Capogruppo in quanto fanno riferimento alla posizione finanziaria netta totale e non alle sole disponibilità liquide.

DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI DI PERFORMANCE

Di seguito sono forniti, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005, i criteri utilizzati per la costruzione dei principali indicatori di *performance* che il management ritiene utili al fine del monitoraggio dell'andamento del Gruppo.

EBITDA: l'EBITDA è calcolato sommando all'"EBIT" gli "Ammortamenti" e le perdite di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali incluse nella voce "Altri costi (ricavi) non operativi".

Gli "Altri costi (ricavi) non operativi" comprendono gli importi non correlati all'attività ordinaria quali:

- svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali
- costo figurativo dei piani di *stock option* e *stock grant*
- accantonamenti per contenziosi con dipendenti e terze parti
- costi per garanzia prodotti
- altre svalutazioni di elementi patrimoniali di carattere non ordinario

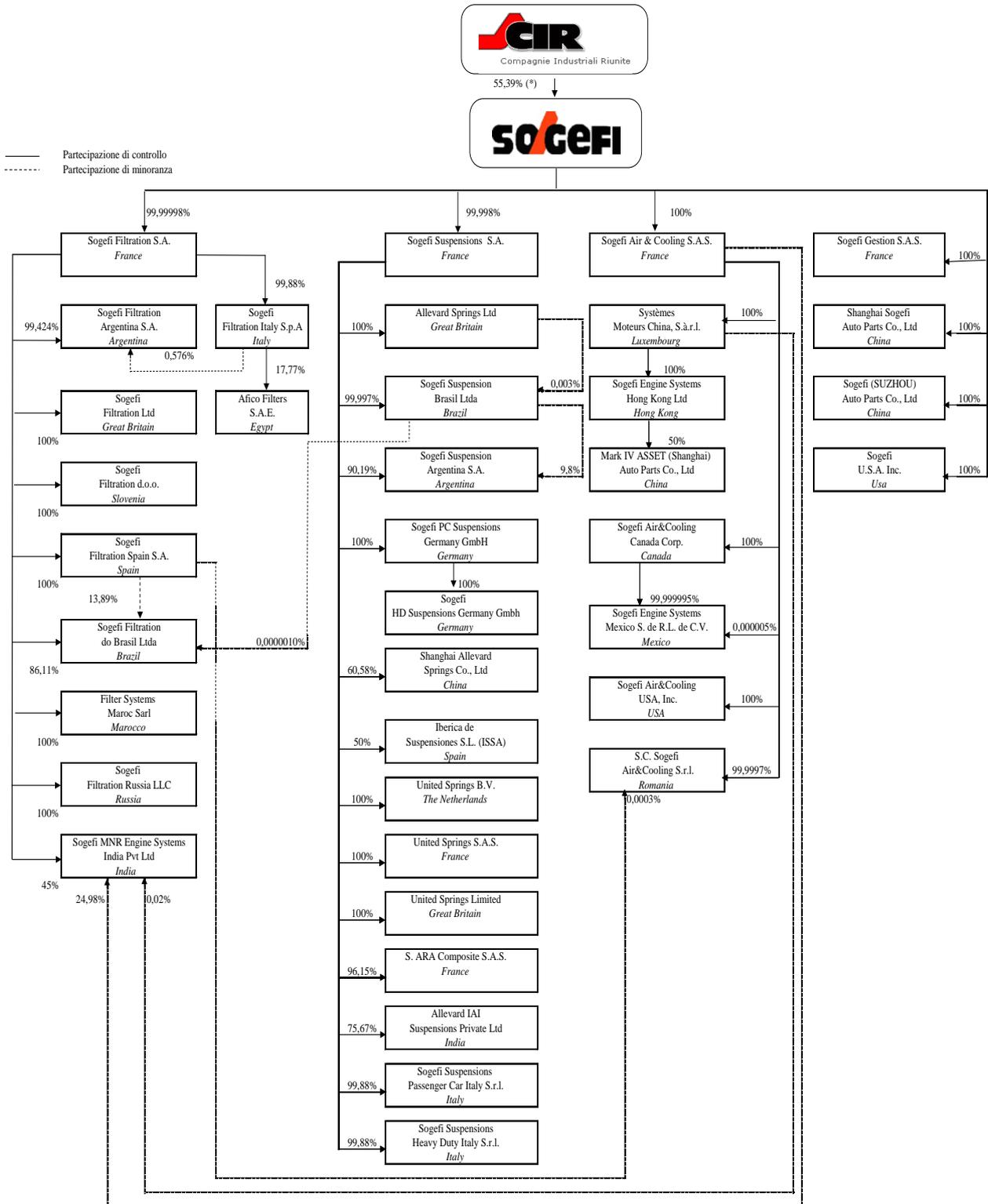
EBITDA normalizzato (utilizzato per il calcolo dei *covenants*): è calcolato sommando all'"EBITDA" i seguenti oneri e i ricavi provenienti dalla gestione non ordinaria: i "Costi di ristrutturazione" e le "Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni".

La voce "Costi di ristrutturazione" include gli incentivi all'esodo per tutte le categorie dei dipendenti (dirigenti, impiegati, operai) e i costi relativi alla chiusura di uno stabilimento o di singole linee di *business* (costi del personale e costi accessori per la chiusura).

Le "Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni" includono la differenza tra il valore netto contabile delle attività cedute e il prezzo di cessione.

Si precisa che al 31 dicembre 2017 non sono presenti oneri non ricorrenti secondo quanto definito da Consob nella comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

STRUTTURA DEL GRUPPO SOGEFI: SOCIETA' CONSOLIDATE



(*) 56,66% delle azioni in circolazione (escludendo quindi le azioni proprie).

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA
(in migliaia di Euro)

| ATTIVO | Note | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|-------|------------------|------------------|
| ATTIVO CORRENTE | | | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 5 | 103.889 | 93.661 |
| Altre attività finanziarie | 6 | 1.510 | 5.881 |
| <i>Circolante operativo</i> | | | |
| Rimanenze | 7 | 159.314 | 164.977 |
| Crediti commerciali | 8 | 174.384 | 158.466 |
| Altri crediti | 8 | 5.508 | 6.820 |
| Crediti per imposte | 8 | 23.062 | 24.192 |
| Altre attività | 8 | 2.304 | 3.689 |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO | | 364.572 | 358.144 |
| TOTALE ATTIVO CORRENTE | | 469.971 | 457.686 |
| ATTIVO NON CORRENTE | | | |
| IMMOBILIZZAZIONI | | | |
| Terreni | 9 | 13.040 | 12.818 |
| Immobili, impianti e macchinari | 9 | 257.172 | 243.263 |
| Altre immobilizzazioni materiali | 9 | 5.583 | 6.401 |
| <i>Di cui leasing</i> | | <i>5.772</i> | <i>8.105</i> |
| Attività immateriali | 10 | 272.608 | 281.650 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI | | 548.403 | 544.132 |
| ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Partecipazioni in società a controllo congiunto | 11 | - | - |
| Altre attività finanziarie disponibili per la vendita | 12 | 46 | 46 |
| Crediti commerciali non correnti | 13 | 4 | 4 |
| Crediti finanziari | 13 | 2.215 | 15.770 |
| Altri crediti | 13 | 37.382 | 29.818 |
| Imposte anticipate | 14-20 | 40.080 | 56.810 |
| TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI | | 79.727 | 102.448 |
| TOTALE ATTIVO NON CORRENTE | | 628.130 | 646.580 |
| ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA | 15 | 3.418 | 3.418 |
| TOTALE ATTIVO | | 1.101.519 | 1.107.684 |

| PASSIVO | Note | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------|------------------|------------------|
| PASSIVO CORRENTE | | | |
| Debiti correnti verso banche | 16 | 14.170 | 11.005 |
| Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti | 16 | 66.584 | 137.203 |
| <i>Di cui leasing</i> | | 1.679 | 1.721 |
| TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE | | 80.754 | 148.208 |
| Altre passività finanziarie a breve termine per derivati | 16 | 2.678 | 400 |
| TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE | | 83.432 | 148.608 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 17 | 373.181 | 339.086 |
| Debiti per imposte | 17 | 7.817 | 8.664 |
| Altre passività correnti | 18 | 8.626 | 8.197 |
| TOTALE PASSIVO CORRENTE | | 473.056 | 504.555 |
| PASSIVO NON CORRENTE | | | |
| DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE | | | |
| Debiti verso banche | 16 | 101.993 | 48.291 |
| Altri finanziamenti a medio lungo termine | 16 | 186.224 | 209.906 |
| <i>Di cui leasing</i> | | 6.408 | 9.039 |
| TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE | | 288.217 | 258.197 |
| Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati | 16 | - | 7.550 |
| TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE | | 288.217 | 265.747 |
| ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE | | | |
| Fondi a lungo termine | 19 | 87.049 | 89.317 |
| Altri debiti | 19 | 6.696 | 15.046 |
| Imposte differite | 20 | 39.745 | 43.950 |
| TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE | | 133.490 | 148.313 |
| TOTALE PASSIVO NON CORRENTE | | 421.707 | 414.060 |
| PATRIMONIO NETTO | | | |
| Capitale sociale | 21 | 62.394 | 62.065 |
| Riserve e utili (perdite) a nuovo | 21 | 100.030 | 101.537 |
| Utile (perdita) d'esercizio del Gruppo | 21 | 26.604 | 9.336 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE | | 189.028 | 172.938 |
| Interessi di minoranza | 21 | 17.728 | 16.131 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | | 206.756 | 189.069 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | | 1.101.519 | 1.107.684 |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

| | Note | 2017 | | 2016 | |
|---|------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | | Importo | % | Importo | % |
| Ricavi delle vendite | 23 | 1.672.396 | 100,0 | 1.574.091 | 100,0 |
| Costi variabili del venduto | 24 | 1.193.986 | 71,4 | 1.120.218 | 71,2 |
| MARGINE DI CONTRIBUZIONE | | 478.410 | 28,6 | 453.873 | 28,8 |
| Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo | 25 | 157.443 | 9,4 | 147.531 | 9,3 |
| Ammortamenti | 26 | 69.354 | 4,1 | 68.793 | 4,4 |
| Costi fissi di vendita e distribuzione | 27 | 44.278 | 2,7 | 44.886 | 2,9 |
| Spese amministrative e generali | 28 | 88.859 | 5,3 | 86.206 | 5,4 |
| Costi di ristrutturazione | 30 | 11.175 | 0,7 | 5.258 | 0,3 |
| Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni | 31 | - | - | (698) | - |
| Differenze cambio (attive) passive | 32 | 3.236 | 0,2 | 1.806 | 0,1 |
| Altri costi (ricavi) non operativi | 33 | 18.702 | 1,1 | 25.584 | 1,7 |
| EBIT | | 85.363 | 5,1 | 74.507 | 4,7 |
| Oneri (proventi) finanziari netti | 34 | 31.679 | 1,9 | 31.458 | 2,0 |
| Oneri (proventi) da partecipazioni | 35 | - | - | (3.583) | (0,2) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI | | 53.684 | 3,2 | 46.632 | 2,9 |
| Imposte sul reddito | 36 | 22.950 | 1,4 | 32.637 | 2,1 |
| RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI | | 30.734 | 1,8 | 13.995 | 0,8 |
| Perdita (utile) di pertinenza di terzi | 21 | (4.130) | (0,2) | (4.659) | (0,2) |
| RISULTATO NETTO DEL GRUPPO | | 26.604 | 1,6 | 9.336 | 0,6 |
| Risultato per azione (Euro): | 38 | | | | |
| Base | | 0,228 | | 0,081 | |
| Diluito | | 0,227 | | 0,080 | |

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

| | Note | 2017 | 2016 |
|--|------|----------|----------|
| Risultato netto prima della quota di azionisti terzi | | 30.734 | 13.995 |
| <i>Altri utili (perdite) complessivi</i> | | | |
| <i>Poste che non saranno riclassificate a conto economico</i> | | | |
| - Utili (perdite) attuariali | 21 | 3.430 | (12.916) |
| - Effetto fiscale relativo alle poste che non saranno riclassificate a conto economico | 21 | (994) | 2.059 |
| <i>Subtotale poste che non saranno riclassificate a conto economico</i> | | 2.436 | (10.857) |
| <i>Poste che potrebbero essere riclassificate a conto economico</i> | | | |
| - Utili (perdite) iscritti a riserva <i>cash flow hedge</i> | 21 | 4.254 | 2.212 |
| - Effetto fiscale relativo alle poste che potrebbero essere riclassificate a conto economico | 21 | (1.021) | (533) |
| - Utili (perdite) iscritti a riserva di conversione | 21 | (19.250) | 899 |
| <i>Subtotale poste che potrebbero essere riclassificate a conto economico</i> | | (16.017) | 2.578 |
| <i>Totale Altri utili (perdite) complessivi</i> | | (13.581) | (8.279) |
| Totale risultato complessivo del periodo | | 17.153 | 5.716 |
| Attribuibile a: | | | |
| - Azionisti della Capogruppo | | 13.227 | 1.151 |
| - Interessi di minoranza | | 3.926 | 4.565 |

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

| | 2017 | 2016 |
|---|-----------------|-----------------|
| Disponibilità generate dalla gestione operativa | | |
| Risultato del periodo | 26.604 | 9.336 |
| Rettifiche: | | |
| - interessi di minoranza | 4.130 | 4.659 |
| - ammortamenti immobilizzazioni materiali, immateriali e perdite di valore | 80.457 | 78.568 |
| - accantonamenti costi per piani di incentivazione basati su azioni | 510 | 248 |
| - differenze cambio su <i>private placement</i> | (14.323) | 3.467 |
| - oneri finanziari (non pagati) su prestiti obbligazionari | 3.702 | 3.466 |
| - stanziamento a conto economico <i>fair value</i> derivati in <i>cash flow hedge</i> | 12.835 | (4.410) |
| - minus/(plus) cessione immobilizzazioni e attività non correnti possedute per la vendita | - | (698) |
| - minus/(plus) partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto | - | - |
| - fondi rischi, per ristrutturazioni e imposte differite | 13.911 | 16.154 |
| - benefici pensionistici e altre prestazioni a favore dei dipendenti | (835) | 132 |
| - variazione del capitale circolante netto | 12.280 | (2.057) |
| - altre attività/passività a medio lungo termine | (6.992) | 14.543 |
| FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITA' OPERATIVE | 132.280 | 123.408 |
| ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | |
| Acquisto di impianti, macchinari e immobili | (68.092) | (58.763) |
| Acquisto di attività immateriali | (31.836) | (30.298) |
| Variazione netta altri titoli | 3.950 | 17 |
| Vendita controllate (al netto disponibilità cedute) e collegate | - | - |
| Vendita di impianti, macchinari e immobili | 389 | 970 |
| Vendita di attività immateriali | 112 | 59 |
| FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | (95.478) | (88.015) |
| ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | |
| Aumento di capitale da parte di terzi su aziende controllate | 168 | 173 |
| Variazione netta del capitale | 1.301 | 766 |
| Acquisti netti azioni proprie | - | - |
| Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo e a terzi | (2.606) | (8.230) |
| Emissione (rimborso) di obbligazioni | (12.584) | - |
| Accensione (rimborso) prestiti a lungo termine | (12.723) | (46.638) |
| Accensione (rimborso) leasing finanziari | (1.608) | 1.384 |
| FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | (28.052) | (52.545) |
| (DECREMENTO) INCREMENTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE | 8.750 | (17.152) |
| Saldo di inizio periodo | 82.656 | 104.050 |
| (Decremento) incremento delle disponibilità liquide | 8.750 | (17.152) |
| Differenze cambio | (1.687) | (4.242) |
| SALDO FINE PERIODO | 89.719 | 82.656 |
| INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO | | |
| Imposte pagate | (13.633) | (13.523) |
| Interessi passivi pagati | (24.027) | (28.969) |
| Interessi attivi incassati | 2.172 | 3.852 |

Nota: il presente schema evidenzia le determinanti della variazione delle disponibilità liquide, riprendendo quanto espressamente previsto dallo IAS 7 (in particolare il saldo netto tra la voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" e la voce "Debiti correnti verso banche", inclusi gli scoperti bancari rimborsabili a vista). Il rendiconto finanziario riportato nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione presenta le diverse componenti gestionali dei flussi di cassa con conseguente evidenziazione delle variazioni dell'intera posizione finanziaria netta.

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
(in migliaia di Euro)

| | Attribuibile agli azionisti della controllante | | | | Terzi | Totale |
|---|--|-----------------|-------------------|----------|---------|----------|
| | Capitale sociale | Riserve e utili | Utile del periodo | Totale | | |
| <i>Saldi al 31 dicembre 2015</i> | 61.681 | 108.042 | 1.120 | 170.843 | 19.553 | 190.396 |
| Aumenti di capitale a pagamento | 384 | 382 | - | 766 | 173 | 939 |
| Destinazione utile 2014: | | | | | | |
| Riserva legale | - | - | - | - | - | - |
| Dividendi | - | - | - | - | (8.230) | (8.230) |
| Riporto utili | - | 1.120 | (1.120) | - | - | - |
| Costo figurativo piani basati su azioni | - | 248 | - | 248 | - | 248 |
| Altre variazioni | - | (70) | - | (70) | 70 | - |
| <i>Risultato complessivo del periodo</i> | | | | | | |
| <i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa | - | 2.212 | - | 2.212 | - | 2.212 |
| Utili (perdite) attuariali | - | (12.916) | - | (12.916) | - | (12.916) |
| Imposte su voci imputate ad Altri utili (perdite) complessivi | - | 1.526 | - | 1.526 | - | 1.526 |
| Differenze cambi da conversione | - | 993 | - | 993 | (94) | 899 |
| Risultato del periodo | - | - | 9.336 | 9.336 | 4.659 | 13.995 |
| <i>Totale risultato complessivo del periodo</i> | - | (8.185) | 9.336 | 1.151 | 4.565 | 5.716 |
| <i>Saldi al 31 dicembre 2016</i> | 62.065 | 101.537 | 9.336 | 172.938 | 16.131 | 189.069 |
| Aumenti di capitale a pagamento | 329 | 972 | - | 1.301 | 168 | 1.469 |
| Destinazione utile 2016: | | | | | | |
| Riserva legale | - | - | - | - | - | - |
| Dividendi | - | - | - | - | (2.606) | (2.606) |
| Riporto utili | - | 9.336 | (9.336) | - | - | - |
| Costo figurativo piani basati su azioni | - | 510 | - | 510 | - | 510 |
| Altre variazioni | - | 1.052 | - | 1.052 | 109 | 1.161 |
| <i>Risultato complessivo del periodo</i> | | | | | | |
| <i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa | - | 4.254 | - | 4.254 | - | 4.254 |
| Utili (perdite) attuariali | - | 3.430 | - | 3.430 | - | 3.430 |
| Imposte su voci imputate ad Altri utili (perdite) complessivi | - | (2.015) | - | (2.015) | - | (2.015) |
| Differenze cambi da conversione | - | (19.046) | - | (19.046) | (204) | (19.250) |
| Risultato del periodo | - | - | 26.604 | 26.604 | 4.130 | 30.734 |
| <i>Totale risultato complessivo del periodo</i> | - | (13.377) | 26.604 | 13.227 | 3.926 | 17.153 |
| <i>Saldi al 31 dicembre 2017</i> | 62.394 | 100.030 | 26.604 | 189.028 | 17.728 | 206.756 |

Nota: il prospetto con i movimenti in dettaglio delle riserve è riportato alla nota 21 – Capitale sociale e riserve.

NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI: INDICE

| Capitolo | Nota n° | DESCRIZIONE |
|-----------|---------|--|
| <i>A</i> | | <i>ASPETTI GENERALI</i> |
| | 1 | Contenuto e forma dei prospetti contabili consolidati |
| | 2 | Principi di consolidamento e criteri di valutazione |
| | 3 | Attività finanziarie |
| <i>B</i> | | <i>INFORMATIVA SETTORIALE</i> |
| | 4 | Settori operativi |
| <i>C</i> | | <i>NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO – SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA</i> |
| <i>CI</i> | | <i>ATTIVO</i> |
| | 5 | Disponibilità liquide e mezzi equivalenti |
| | 6 | Altre attività finanziarie |
| | 7 | Rimanenze |
| | 8 | Crediti commerciali e Altri crediti |
| | 9 | Immobilizzazioni materiali |
| | 10 | Immobilizzazioni immateriali |
| | 11 | Partecipazioni in società a controllo congiunto |
| | 12 | Altre attività finanziarie disponibili per la vendita |
| | 13 | Crediti finanziari e Altri crediti non correnti |
| | 14 | Imposte anticipate |
| | 15 | Attività non correnti possedute per la vendita |
| <i>C2</i> | | <i>PASSIVO</i> |
| | 16 | Debiti verso banche e altri finanziamenti |
| | 17 | Debiti commerciali e altri debiti correnti |
| | 18 | Altre passività correnti |
| | 19 | Fondi a lungo termine e altri debiti |
| | 20 | Imposte anticipate e differite |
| | 21 | Capitale sociale e riserve |
| | 22 | Analisi della posizione finanziaria netta |
| <i>D</i> | | <i>NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO - CONTO ECONOMICO</i> |
| | 23 | Ricavi |
| | 24 | Costi variabili del venduto |
| | 25 | Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo |
| | 26 | Ammortamenti |
| | 27 | Costi fissi di vendita e distribuzione |
| | 28 | Spese amministrative e generali |
| | 29 | Costi del personale |
| | 30 | Costi di ristrutturazione |
| | 31 | Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni |
| | 32 | Differenze cambio (attive) passive |
| | 33 | Altri costi (ricavi) non operativi |
| | 34 | Oneri (proventi) finanziari netti |
| | 35 | Oneri (proventi) da partecipazioni |
| | 36 | Imposte sul reddito |
| | 37 | Dividendi pagati |
| | 38 | Risultato per azione |
| <i>E</i> | 39 | <i>STRUMENTI FINANZIARI E GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI</i> |
| <i>F</i> | 40 | <i>RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE</i> |
| <i>G</i> | | <i>IMPEGNI E RISCHI</i> |
| | 41 | Leasing operativi |
| | 42 | Impegni per investimenti |
| | 43 | Garanzie prestate |
| | 44 | Altri rischi |
| | 45 | Passività potenziali |
| | 46 | Transazioni atipiche o inusuali |
| | 47 | Eventi successivi |
| <i>H</i> | | <i>SOCIETA' PARTECIPATE</i> |
| | 48 | Elenco società partecipate |

A) ASPETTI GENERALI

SOGEFI è un Gruppo italiano, *leader* nella componentistica per autoveicoli, specializzato nei sistemi di filtrazione motore e cabina, nei sistemi di gestione aria e raffreddamento motore e nei componenti per sospensioni.

Presente in 4 continenti e 20 paesi, con 56 sedi di cui 42 produttive, SOGEFI è una multinazionale, *partner* dei più grandi costruttori mondiali di veicoli.

La Capogruppo Sogefi S.p.A. ha sede legale in Via Ulisse Barbieri n. 2, Mantova, e uffici operativi in Via Ciovassino n. 1/A, Milano, e in Parc Ariane IV- 7, Avenue du 8 May 1945, Guyancourt (Francia).

Il titolo Sogefi è quotato dal 1986 presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed è trattato nel segmento STAR dal gennaio 2004.

La Capogruppo Sogefi S.p.A. è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento della controllante CIR – Compagnie Industriali Riunite S.p.A..

1. CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Il presente bilancio, redatto in conformità a quanto disposto dalla Consob con delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, tra cui in particolare quelle introdotte dalle delibere n. 14990 del 14 aprile 2005 e n. 15519 del 27 luglio 2006, contiene i prospetti contabili e le note esplicative ed integrative consolidati di Gruppo, elaborati adottando i principi contabili internazionali IFRS emessi dallo IASB (*International Accounting Standards Board*) e adottati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono tutti gli “*International Financial Reporting Standards*” (IFRS), tutti gli “*International Accounting Standards*” (IAS) e tutte le interpretazioni dell’“*International Financial Reporting Standards Interpretations Committee*” (IFRS IC, già IFRIC), precedentemente denominate “*Standing Interpretations Committee*” (SIC).

In particolare si rileva che gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.

I bilanci sono stati predisposti sulla base del criterio convenzionale del costo storico, salvo che per la valutazione di alcune delle attività e passività finanziarie, ivi inclusi gli strumenti derivati, nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*.

I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli predisposti dai Consigli di Amministrazione per l'approvazione da parte delle Assemblee degli Azionisti delle singole società, opportunamente riclassificati e rettificati per adeguarli ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) e ai criteri di Gruppo.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della controllante Sogefi S.p.A. in data 26 febbraio 2018.

1.1 Forma dei prospetti contabili consolidati

Relativamente alla forma dei prospetti contabili consolidati la Società ha optato di presentare le seguenti tipologie di prospetti contabili:

Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

La Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata viene presentata a sezioni contrapposte con separata indicazione delle Attività, Passività e Patrimonio Netto.

A loro volta le Attività e le Passività vengono esposte in Bilancio Consolidato sulla base della loro classificazione come correnti e non correnti.

Un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo oppure
- é posseduta principalmente per essere negoziata oppure
- si prevede che si realizzi/estingua entro dodici mesi dalla data di chiusura del bilancio.

In mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti.

Infine, una passività è classificata come corrente quando l'entità non ha un diritto incondizionato a differire il regolamento della passività per almeno 12 mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Conto Economico Consolidato

Il Conto Economico Consolidato viene presentato nella sua classificazione per destinazione utilizzando altresì come elemento distintivo di suddivisione la variabilità dei costi.

Ai fini di una più chiara comprensione dei risultati tipici della gestione industriale ordinaria, finanziaria e fiscale, il Conto Economico presenta i seguenti risultati intermedi consolidati:

- Margine di contribuzione;
- Ebit (Utile prima di interessi e imposte);
- Risultato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi;
- Risultato netto prima della quota di azionisti terzi;
- Risultato netto del Gruppo.

Conto Economico Complessivo Consolidato

Il Conto Economico Complessivo Consolidato comprende tutte le variazioni degli Altri utili (perdite) complessivi, intervenute nell'esercizio, generate da transazioni diverse da quelle poste in essere con gli azionisti e sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS. Il Gruppo ha scelto di rappresentare tali variazioni in un prospetto separato rispetto al Conto Economico Consolidato.

Le variazioni degli Altri utili (perdite) complessivi sono esposte al lordo degli effetti fiscali correlati con evidenza in un'unica voce dell'ammontare aggregato delle imposte sul reddito relative a tali variazioni. Nel prospetto è altresì fornita separata evidenza dei componenti che possano o meno essere riclassificati successivamente nel Conto Economico Consolidato.

Rendiconto Finanziario Consolidato

Viene presentato il prospetto di Rendiconto Finanziario Consolidato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa così come indicato dai principi contabili internazionali. Il Rendiconto Finanziario Consolidato è stato predisposto applicando il metodo indiretto.

Si precisa che in tale rendiconto la variazione del capitale circolante può non coincidere con la differenza della situazione patrimoniale iniziale e finale per un effetto cambi: i flussi generati, infatti, vengono convertiti al cambio medio dell'esercizio, mentre il differenziale tra situazioni patrimoniali consolidate finali ed iniziali in Euro possono risentire dell'andamento dei cambi puntuali di inizio e di fine esercizio che poco hanno a che vedere con i flussi di generazione e di assorbimento di cassa del capitale circolante stesso. Le differenze cambio generate dalle situazioni patrimoniali iniziali e finali confluiscono nella riga "Differenze cambio".

Prospetto dei Movimenti del Patrimonio Netto Consolidato

Si riporta il Prospetto dei Movimenti del Patrimonio Netto Consolidato così come richiesto dai principi contabili internazionali con evidenza separata del risultato di esercizio e di ogni altra variazione non transitata a Conto Economico, ma imputata direttamente agli Altri utili (perdite) complessivi consolidati sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS, nonché delle operazioni con soci nella loro qualità di soci.

1.2 Contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017 include la Capogruppo Sogefi S.p.A. e le società da essa controllate direttamente ed indirettamente.

Nella sezione H della presente nota vengono elencate le società incluse nell'area di consolidamento e i loro rapporti di partecipazione.

Il presente bilancio è espresso in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro tranne quando diversamente indicato.

I prospetti contabili sono stati predisposti applicando il metodo del consolidamento integrale dei prospetti contabili della Sogefi S.p.A., società Capogruppo, e di tutte le società italiane ed estere dove la stessa detiene direttamente o indirettamente il controllo, identificato normalmente con la maggioranza dei diritti di voto.

Nel corso dell'esercizio sono intervenute le seguenti variazioni dell'area di consolidamento:

- la controllata Sogefi Suspensions S.A. ha incrementato dal 95,65% al 95,79% la quota di possesso nella controllata S. ARA Composite S.A.S., attraverso un incremento di capitale (pari a Euro 1.890 mila, importo deliberato e versato) non sottoscritto da terzi che ha generato una riclassifica tra patrimonio netto di terzi e patrimonio netto di gruppo per Euro 70 mila;
- la controllata Sogefi Suspensions S.A. ha incrementato dal 74,23% al 75,67% la quota di possesso nella controllata Allevard IAI Suspensions Pvt Ltd attraverso un incremento di capitale (pari a Euro 799 mila, importo deliberato e versato) non sottoscritto in modo proporzionale da terzi che ha generato una riclassifica tra patrimonio netto di terzi e patrimonio netto di gruppo per Euro 39 mila.

Nel corso del periodo non sono intervenute ulteriori variazioni nell'area di consolidamento.

Si precisa, inoltre, che nel corso dell'esercizio 2017:

- alcune società controllate hanno variato la propria ragione sociale. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 48 (Elenco delle società partecipate al 31 dicembre 2017);
- la controllata Sogefi Filtration S.A. ha costituito le società Filter Systems Maroc S.a.r.l e Sogefi Filtration Russia LLC;
- in un'ottica di razionalizzazione della struttura societaria del Gruppo, la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha costituito nel corso dell'esercizio 2017 due nuove società, Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy S.r.l. e Sogefi Suspensions Passenger Car Italy S.r.l., alle quali Sogefi Filtration Italy S.p.A. ha trasferito, in qualità di beneficiarie nell'ambito di un'operazione di scissione, i due rami d'azienda aventi ad oggetto l'attività di produzione di componenti rispettivamente per il settore *heavy duty* e *automotive*. Successivamente la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha conferito alle controllate francesi Sogefi Filtration S.A. e Sogefi Suspensions S.A. rispettivamente le partecipazioni in Sogefi Filtration Italy S.p.A. e Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy S.r.l. e Sogefi Suspensions Passenger Car Italy S.r.l., a fronte della sottoscrizione dell'aumento di capitale nelle due sub holding francesi.

1.3 Composizione del Gruppo

Sulla base di quanto disposto dall'IFRS 12 si riporta di seguito la composizione del Gruppo al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016:

| Business Unit | Area geografica | Società controllate al 100% | |
|-----------------------|--------------------|-----------------------------|------------------|
| | | 31 dicembre 2017 | 31 dicembre 2016 |
| Aria e Raffreddamento | Canada | 1 | 1 |
| | Francia | 1 | 1 |
| | Messico (*) | 1 | 1 |
| | Romania | 1 | 1 |
| | Cina (**) | 2 | 2 |
| | Lussemburgo | 1 | 1 |
| | Stati Uniti | 1 | 1 |
| | India | - | - |
| | Hong Kong | 1 | 1 |
| | FiltraZIONE | Italia (***) | 1 |
| FiltraZIONE | Francia | 1 | 1 |
| | Regno Unito | 1 | 1 |
| | Spagna | 1 | 1 |
| | Slovenia | 1 | 1 |
| | Stati Uniti (****) | 1 | 1 |
| | Brasile | 1 | 1 |
| | Argentina | 1 | 1 |
| | Russia | 1 | - |
| | Marocco | 1 | - |
| | Sospensioni | Francia | 2 |
| Italia | | 2 | - |
| Regno Unito | | 2 | 2 |
| Germania | | 2 | 2 |
| Paesi Bassi | | 1 | 1 |
| Brasile | | 1 | 1 |
| Argentina | | 1 | 1 |
| Sogefi Gestion S.A.S. | Francia | 1 | 1 |
| TOTALE | | 31 | 27 |

(*) Questa società svolge attività anche per la *business unit* Sospensioni.

(**) Queste società svolgono attività anche per la *business unit* FiltraZIONE e per la *business unit* Sospensioni.

(***) Questa società svolge attività anche per la *business unit* Aria e Raffreddamento.

(****) Questa società svolge attività anche per la *business unit* Aria e Raffreddamento.

| Business Unit | Area geografica | Società non controllate al 100% | |
|-----------------------|-----------------|---------------------------------|------------------|
| | | 31 dicembre 2017 | 31 dicembre 2016 |
| Aria e Raffreddamento | Cina | 1 | 1 |
| FiltraZIONE | India (*****) | 1 | 1 |
| Sospensioni | Francia | 1 | 1 |
| | Spagna | 1 | 1 |
| | Cina | 1 | 1 |
| | India | 1 | 1 |
| | TOTALE | | 6 |

(*****) Questa società svolge attività anche per la *business unit* Aria e Raffreddamento.

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI VALUTAZIONE

Di seguito sono riportati i principali criteri e i principi contabili applicati nella preparazione del bilancio consolidato e delle informazioni finanziarie aggregate di Gruppo.

Il presente Bilancio Consolidato è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro. I rischi e le incertezze relative al business sono descritti nelle sezioni dedicate della Relazione sulla Gestione. La descrizione di come il Gruppo gestisce i rischi finanziari, tra i quali quello di liquidità e di capitale, è contenuta nella nota 39.

2.1 Principi di consolidamento

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 31 dicembre 2017 delle società incluse in tale area, predisposti in base ai principi contabili di Gruppo, che fanno riferimento agli IFRS.

Nell'area di consolidamento rientrano le società controllate, le società a controllo congiunto e le società collegate.

Sono considerate società controllate tutte le società sulle quali il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le attività rilevanti (i.e. le politiche finanziarie e gestionali), vale a dire quelle che generano la maggiore esposizione ai ritorni variabili. In particolare la società Iberica de Suspensiones S.L., posseduta al 50%, è considerata controllata in quanto il Gruppo dispone della maggioranza dei voti nel consiglio di amministrazione, organo deputato a prendere decisioni sulle attività rilevanti dell'entità.

Il consolidamento dei bilanci delle società controllate è effettuato secondo il metodo del consolidamento integrale assumendo l'intero importo di attività, passività, costi e ricavi delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute ed eliminando il valore contabile delle partecipazioni consolidate detenute dalla Capogruppo e da altre società oggetto di consolidamento a fronte del relativo patrimonio netto.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono completamente eliminati. Le perdite non realizzate sono eliminate ad eccezione del caso in cui le stesse rappresentino un indicatore di *impairment* da rilevare a Conto Economico.

I bilanci delle società controllate sono redatti utilizzando la valuta dell'ambiente economico primario in cui esse operano ("valuta funzionale"). Il bilancio consolidato è presentato in Euro, valuta funzionale della Capogruppo e di presentazione del bilancio consolidato del Gruppo Sogefi.

Le modalità di traduzione dei bilanci espressi in valuta estera diversa dell'Euro sono le seguenti:

- le voci della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata sono convertite in Euro applicando i cambi di fine periodo;
- le voci di Conto Economico sono convertite in Euro ai cambi medi dell'esercizio;
- le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi di fine esercizio vengono imputate alla riserva da conversione monetaria, unitamente alla differenza tra il risultato netto economico e patrimoniale;
- al momento di un'eventuale dismissione di una società avente valuta funzionale differente dall'Euro, le differenze cambio esistenti negli Altri utili (perdite) complessivi vengono rigirate a Conto Economico;
- i dividendi distribuiti da società con valute funzionali diverse dall'Euro vengono convertiti al cambio medio dell'esercizio precedente nella società che distribuisce il dividendo e al cambio corrente nella società che riceve il dividendo; le differenze cambio tra i due importi vengono imputate alla riserva da conversione monetaria.

Si precisa che i cambi applicati nelle operazioni di conversione sono i seguenti:

| | 2017 | | 2016 | |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | <i>Medio</i> | <i>31.12</i> | <i>Medio</i> | <i>31.12</i> |
| Dollaro USA | 1,1293 | 1,1993 | 1,1066 | 1,0541 |
| Sterlina inglese | 0,8761 | 0,8872 | 0,8189 | 0,8562 |
| Real brasiliano | 3,6041 | 3,9728 | 3,8616 | 3,4305 |
| Peso argentino | 18,7266 | 22,9305 | 16,3345 | 16,7476 |
| Renminbi cinese | 7,6266 | 7,8046 | 7,3497 | 7,3201 |
| Rupia indiana | 73,4754 | 76,6284 | 74,3494 | 71,5820 |
| Nuovo Leu rumeno | 4,5687 | 4,6585 | 4,4907 | 4,5391 |
| Dollaro canadese | 1,4644 | 1,5039 | 1,4664 | 1,4188 |
| Peso messicano | 21,3265 | 23,6630 | 20,6569 | 21,7723 |
| Dirham marocchino | 10,9493 | 11,2360 | - | - |
| Dollaro Hong Kong | 8,8013 | 9,3721 | 8,5903 | 8,1753 |

Una società a controllo congiunto è un'impresa ove le decisioni finanziarie e gestionali strategiche sulle attività rilevanti della società sono prese con il consenso unanime delle parti che condividono il controllo.

Una collegata è un'impresa nella quale il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza significativa, ma non di controllare le attività rilevanti della partecipata.

Le partecipazioni in società a controllo congiunto e collegate sono consolidate con il metodo del patrimonio netto e conseguentemente i risultati economici e gli eventuali movimenti degli Altri utili (perdite) complessivi delle società a controllo congiunto e collegate sono rispettivamente recepiti nel Conto Economico e nel Conto Economico Complessivo Consolidato. Qualora il valore così determinato risultasse superiore al valore recuperabile si procede all'adeguamento della partecipazione a controllo congiunto e collegata mediante contabilizzazione nel Conto Economico della relativa perdita di valore.

La società AFICO FILTERS S.A.E., partecipata al 17,77% al 31 dicembre 2017 (invariata rispetto all'esercizio precedente), non è stata classificata come collegata per assenza significativa di rappresentanza da parte del Gruppo negli organi direttivi della società (e pertanto per mancanza di influenza notevole sulla società).

2.2 Aggregazioni aziendali

Le aggregazioni aziendali sono rilevate secondo il metodo dell'acquisizione (*acquisition method*). Secondo tale metodo il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al *fair value*, calcolato come la somma dei *fair value* delle attività trasferite e delle passività assunte dalla Società alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'impresa acquisita.

Alla data di acquisizione, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al *fair value* alla data di acquisizione; costituiscono un'eccezione le seguenti poste, che sono invece valutate secondo il loro principio di riferimento:

- imposte differite attive e passive;
- attività e passività per benefici ai dipendenti;
- passività o strumenti di capitale relativi a pagamenti basati su azioni dell'impresa acquisita o pagamenti basati su azioni relativi al Gruppo emessi in sostituzione di contratti dell'impresa acquisita;
- attività destinate alla vendita e attività e passività discontinue.

Il *goodwill* è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza è rilevata immediatamente nel Conto Economico come provento derivante dalla transazione conclusa.

Le quote del patrimonio netto di interessenza di terzi, alla data di acquisizione, possono essere valutate al *fair value* oppure al pro-quota del *fair value* delle attività nette riconosciute per l'impresa acquisita. La scelta del metodo di valutazione è effettuata transazione per transazione.

2.3 Criteri di valutazione

Nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 sono stati applicati i seguenti principi e criteri di valutazione.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti sono quelli posseduti per soddisfare gli impegni di cassa a breve termine, invece che per investimento o per altri scopi. Perché un investimento possa essere considerato come disponibilità liquida equivalente esso deve essere prontamente convertibile in un ammontare noto di denaro e deve essere soggetto a un irrilevante rischio di variazione del valore.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato al netto dei costi variabili di vendita.

Il costo di produzione comprende il costo delle materie prime, i costi diretti e tutti quelli indirettamente imputabili alla fabbricazione. Sono esclusi gli oneri finanziari. Le scorte obsolete o di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o realizzo.

Crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti sono rilevati inizialmente al *fair value* del corrispettivo da ricevere che per tale tipologia corrisponde normalmente al valore nominale indicato in fattura adeguato (se necessario) al presumibile valore di realizzo mediante apposizioni di stanziamenti iscritti a rettifica dei valori nominali. Successivamente i crediti vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato che generalmente corrisponde al valore nominale.

I crediti ceduti attraverso operazioni di *factoring* pro-soluto, a seguito delle quali è avvenuto il trasferimento a titolo definitivo al cessionario dei rischi e dei benefici relativi ai crediti ceduti, sono rimossi dal bilancio al momento dell'avvenuto trasferimento. I crediti ceduti, invece, attraverso operazioni di *factoring* pro-solvendo non sono rimossi dal bilancio.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente a siti industriali. Le attività sono iscritte a bilancio al costo storico al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore accumulati.

Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate su base mensile a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo delle stesse.

Il valore ammortizzabile è il costo di un bene meno il suo valore residuo, dove il valore residuo di un bene è il valore stimato che l'entità potrebbe ricevere in quel momento dalla sua dismissione se l'attività fosse già nelle condizioni attese al termine della sua vita utile, al netto dei costi stimati di dismissione.

Gli ammortamenti vengono calcolati a partire dal mese in cui il cespite è disponibile per l'uso, oppure è potenzialmente in grado di fornire i benefici economici a esso collegati.

I tassi annui di ammortamento mediamente utilizzati sono:

| | % |
|--|----------|
| Terreni | n.a. |
| Fabbricati industriali e costruzioni leggere | 2,5-12,5 |
| Impianti e macchinari | 7-14 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 10-25 |
| Altri beni | 10-33,3 |
| Immobilizzazioni in corso | n.a. |

I terreni, le immobilizzazioni in corso e gli acconti non sono ammortizzati.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati al Conto Economico.

I costi di manutenzione che determinano un aumento di valore, o della funzionalità, o della vita utile dei beni, sono direttamente attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Gli utili o le perdite derivanti da dismissioni di cespiti vengono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al Conto Economico dell'esercizio.

I contributi in conto capitale vengono presentati nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria come posta rettificativa del valore contabile del bene. Il contributo viene rilevato come provento durante la vita utile del bene ammortizzabile tramite la riduzione della quota di ammortamento.

Immobilizzazioni in leasing

Vengono identificate due tipologie di *leasing*, finanziario e operativo.

Un *leasing* è considerato finanziario quando trasferisce al locatario una parte significativa e sostanziale dei rischi e benefici connessi con la proprietà del bene.

Così come previsto dallo IAS 17, un *leasing* si considera finanziario quando singolarmente o congiuntamente sono presenti i seguenti indicatori:

- il contratto trasferisce la proprietà del bene al locatario al termine del contratto di *leasing*;
- il locatario ha l'opzione di acquisto del bene a un prezzo che ci si attende sia sufficientemente inferiore al *fair value* (valore equo) alla data alla quale si può esercitare l'opzione cosicché, all'inizio del *leasing*, è ragionevolmente certo che essa sarà esercitata;
- la durata del *leasing* copre la maggior parte della vita economica del bene anche se la proprietà non è trasferita;
- all'inizio del *leasing* il valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing* equivale almeno al *fair value* (valore equo) del bene locato;
- i beni locati sono di natura così particolare che solo il locatario può utilizzarli senza dover apportare loro importanti modifiche.

I beni patrimoniali a disposizione delle società del Gruppo grazie a contratti rientranti nella categoria del *leasing* finanziario sono contabilizzati come immobilizzazioni materiali al loro *fair value* risultante alla data di acquisto o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*; la corrispondente passività verso il locatore è inclusa nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria come passività finanziaria. Essi sono ammortizzati lungo la vita utile stimata.

I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale, che viene registrata a riduzione delle passività finanziarie, e quota interessi. Gli oneri finanziari sono direttamente imputati al Conto Economico dell'esercizio.

Per i contratti di *leasing* operativo, invece, i canoni sono registrati a Conto Economico in modo lineare lungo la vita del contratto.

Immobilizzazioni immateriali

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, controllabile, ed è prevedibile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

Le immobilizzazioni immateriali a durata definita sono valutate al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore accumulati.

I tassi annui di ammortamento mediamente utilizzati sono:

| | % |
|---|---------|
| Costi di sviluppo | 20-33,3 |
| Diritti di brevetto industriale e concessioni, licenze e marchi | 10-33,3 |
| Relazione Clienti | 5 |
| Denominazione | 5 |
| Software | 20-50 |
| Altri | 20-33,3 |
| Goodwill | n.a. |
| Immobilizzazioni in corso | n.a. |

L'ammortamento è parametrato al periodo della prevista vita utile dell'immobilizzazione e inizia quando l'attività è disponibile all'uso.

Costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca vengono addebitati a Conto Economico quando sostenuti così come stabilito dallo IAS 38.

I costi di sviluppo relativi a specifici progetti vengono capitalizzati quando il loro beneficio futuro è ritenuto ragionevolmente certo in virtù di un impegno del cliente e vengono ammortizzati per tutto il periodo in cui i ricavi futuri attesi si manifesteranno a fronte del medesimo progetto.

I costi relativi allo sviluppo della gamma prodotti nel segmento *Aftermarket* vengono capitalizzati dal momento in cui viene individuato un codice mancante nel portafoglio prodotti; il beneficio futuro è ritenuto ragionevolmente certo in virtù del fatto che il nuovo codice verrà inserito nel catalogo dei prodotti e reso disponibile per l'acquisto da parte dei clienti.

Il valore capitalizzato dei vari progetti viene riesaminato annualmente, o con cadenza più ravvicinata se particolari ragioni lo richiedano, mediante una analisi di congruità per rilevare eventuali perdite di valore.

Marchi e licenze

I marchi e le licenze sono valutati al costo, al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate. Il costo è ammortizzato in modo sistematico nel periodo minore tra la durata contrattuale e la loro vita utile definita.

Relazione Clienti

La relazione clienti rappresenta il valore attribuito, durante il processo di “*Purchase Price Allocation*”, al portafoglio clienti del Gruppo Systemes Moteurs alla data di acquisizione del controllo.

Denominazione

La denominazione rappresenta il valore attribuito, durante il processo di “*Purchase Price Allocation*”, al nome “Systemes Moteurs” alla data di acquisizione del controllo.

Software

I costi delle licenze *software*, comprensivi degli oneri accessori, sono capitalizzati e iscritti in bilancio al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore accumulati.

Si precisa che nel 2011 è stato avviato un progetto pluriennale di implementazione nel Gruppo di un nuovo sistema informativo integrato. I relativi costi sono capitalizzati dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. che concede in uso la proprietà intellettuale del sistema informativo, contro pagamento di *royalties*, alle società controllate coinvolte nel processo d’implementazione. La vita utile dell’immobilizzazione è stimata essere di 10 anni e l’ammortamento decorre dal completamento dell’implementazione in ogni singola società.

Goodwill

Il *goodwill* derivante da aggregazioni aziendali è inizialmente iscritto al costo alla data di acquisizione, così come definito al precedente paragrafo “Aggregazioni aziendali”. Il *goodwill* non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore. A differenza di quanto previsto per le altre attività immateriali i ripristini di valore non sono consentiti per il *goodwill*.

Ai fini di una corretta effettuazione dell’analisi di congruità il *goodwill* è stato allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari (*Cash Generating Units*, C.G.U.) che beneficeranno degli effetti derivanti dall’acquisizione.

All’interno del Gruppo Sogefi sono oggi presenti cinque C.G.U.: Filtrazione (in precedenza definita “sistemi motori – filtrazione fluida”), Aria e Raffreddamento (in precedenza definita sistemi motori – filtrazione aria e raffreddamento), Sospensioni auto, Sospensioni veicoli industriali e Molle di precisione.

I *goodwill* oggi in essere riguardano solo le C.G.U. Filtrazione, Aria e Raffreddamento e Sospensioni auto.

Attività immateriali a vita utile indefinita

Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma sono sottoposte annualmente o, più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un’indicazione che l’attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore. Il Gruppo non presenta attività immateriali a vita utile indefinita al 31 dicembre 2017.

Perdita di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali

In presenza di situazioni potenzialmente generatrici di perdita di valore, le immobilizzazioni materiali e immateriali vengono sottoposte a *impairment test*, stimando il valore recuperabile dell'attività e confrontandolo con il relativo valore netto contabile. Se il valore recuperabile risulta inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene adeguato di conseguenza. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene imputata a Conto Economico.

Per il *goodwill* e le immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita l'*impairment test* viene fatto almeno annualmente.

Ad eccezione del *goodwill*, qualora una svalutazione effettuata precedentemente non avesse più ragione di essere mantenuta il valore contabile viene ripristinato a quello nuovo derivante dalla stima, con il limite che tale valore non ecceda il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata alcuna svalutazione. Anche il ripristino di valore viene registrato a Conto Economico.

Partecipazioni in altre imprese e altri titoli

Secondo quanto previsto dal principio IAS 39 le partecipazioni in società diverse dalle controllate, a controllo congiunto e dalle collegate sono classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita (*available for sale*) e sono valutate al *fair value* salvo le situazioni in cui un prezzo di mercato o il *fair value* risultano non attendibilmente determinabili: in tale evenienza si ricorre all'adozione del metodo del costo.

Gli utili e le perdite derivanti da adeguamenti di valore del *fair value* vengono riconosciuti in una specifica voce di Altri utili (perdite) complessivi. In presenza di evidenze obiettive che l'attività abbia subito una perdita di valore o in caso di vendita, gli utili e le perdite riconosciuti fino a quel momento negli Altri utili (perdite) complessivi sono riclassificati a Conto Economico.

Ai fini di una più compiuta trattazione dei principi riguardanti le attività finanziarie si rimanda alla nota specificatamente predisposta (paragrafo 3 "Attività Finanziarie").

Attività non correnti possedute per la vendita

Secondo quanto previsto dall'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", le attività non correnti il cui valore contabile verrà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con l'uso continuativo, se presenti i requisiti previsti dallo specifico principio, sono classificate come possedute per la vendita e valutate al minore tra il valore contabile e il *fair value*, al netto dei costi di vendita. Dalla data in cui tali attività sono classificate nella categoria delle attività non correnti possedute per la vendita, i relativi ammortamenti sono sospesi.

Finanziamenti

I finanziamenti sono riconosciuti inizialmente al costo rappresentato dal *fair value* del valore ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento.

Dopo tale rilevazione iniziale i finanziamenti vengono rilevati con il criterio del costo ammortizzato calcolato tramite l'applicazione del tasso d'interesse effettivo.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento della regolazione.

Strumenti derivati

Gli strumenti finanziari derivati vengono trattati ai fini della rilevazione contabile differentemente a seconda che abbiano natura speculativa o possano venire considerati come strumenti di copertura.

Tutti i derivati vengono inizialmente rilevati nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria al costo che è rappresentativo del loro *fair value*. Successivamente tutti i derivati vengono valutati al *fair value*.

Le variazioni di *fair value* vengono rilevate a Conto Economico (nella voce “Oneri (proventi) finanziari netti”) per i derivati non designati in *hedge accounting*.

I derivati che hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in *hedge accounting* vengono classificati come segue:

- *fair value hedge* (coperture del valore di mercato) se sono soggetti a rischio di variazione nel valore di mercato dell’attività o della passività sottostante;
- *cash flow hedge* (coperture dei flussi finanziari) se vengono posti in essere a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti sia da un’attività o passività esistente, sia da un’operazione futura altamente probabile.

Per gli strumenti derivati classificati come *fair value hedge* vengono imputati a Conto Economico sia gli utili e le perdite derivanti dalla determinazione del loro valore di mercato, sia quelli conseguenti all’adeguamento a *fair value* dell’elemento sottostante alla copertura (per il rischio oggetto della copertura).

Per gli strumenti classificati come *cash flow hedge*, impiegati ad esempio al fine di coprire il rischio tasso su finanziamenti a medio lungo termine a tasso variabile, gli utili e le perdite derivanti dalla loro valutazione al mercato sono imputati direttamente negli Altri utili (perdite) complessivi per la parte che copre in modo efficace il rischio per il quale sono stati posti in essere. La parte imputabile agli Altri utili (perdite) complessivi viene riclassificata a Conto Economico (nella voce “Oneri (proventi) finanziari netti”) nel momento in cui le attività e le passività coperte influenzeranno i costi e ricavi del periodo.

Nel momento in cui la copertura dello strumento risulti inefficace, la relazione di copertura viene interrotta e si procede alla registrazione a Conto Economico (nella voce “Oneri (proventi) finanziari netti”) dei seguenti ammontari:

- rilevazione immediata a Conto Economico della variazione di *fair value* del derivato rispetto all’ultima data in cui la relazione risultava efficace;
- rilevazione a Conto Economico della riserva precedentemente iscritta negli Altri utili (perdite) complessivi nel medesimo arco temporale dei differenziali relativi al sottostante oggetto di precedente copertura (se l’oggetto di precedente copertura risulta ancora registrato nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria del Gruppo).

Si precisa che il Gruppo ha adottato una specifica procedura per la gestione degli strumenti finanziari derivati all'interno di una politica complessiva di gestione dei rischi.

Debiti commerciali e altri debiti

I debiti sono rilevati inizialmente al *fair value* del corrispettivo da pagare e successivamente al costo ammortizzato che, generalmente, corrisponde al valore nominale.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono relativi ad accantonamenti che vengono stanziati solo quando si ritiene di dover far fronte a un'obbligazione (legale o implicita) derivante da un evento passato e per la quale è probabile un utilizzo di risorse il cui ammontare deve poter essere stimato in maniera attendibile.

Non si procede invece ad alcuno stanziamento a fronte di rischi per i quali manifestarsi di una passività è soltanto possibile. In questa evenienza si procede a darne menzione nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcuno stanziamento.

Accantonamenti relativi a operazioni di riorganizzazioni aziendali vengono stanziati solo quando approvati e portati a conoscenza delle principali parti coinvolte.

Benefici ai dipendenti e similari

I dipendenti del Gruppo beneficiano di piani pensionistici a benefici definiti e/o a contribuzione definita, a seconda delle condizioni e pratiche locali dei paesi in cui il Gruppo opera.

L'obbligazione del Gruppo di finanziare i fondi per piani pensionistici a benefici definiti (ivi compreso il Trattamento Fine Rapporto vigente in Italia) e il costo annuo rilevato a Conto Economico sono determinati sulla base di valutazioni attuariali utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito (*projected unit credit method*).

La passività relativa ai benefici da riconoscere al termine del rapporto di lavoro iscritta nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata rappresenta il valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti diminuito del *fair value* delle attività a servizio del piano. Eventuali attività nette determinate sono iscritte al minore tra il loro valore e il valore attuale dei rimborsi disponibili e delle riduzioni delle contribuzioni future al piano.

A seguito dell'emendamento al principio IAS 19 "Benefici ai dipendenti", in vigore dal 1° gennaio 2013, il Gruppo riconosce gli utili e le perdite attuariali immediatamente nel Prospetto degli Altri utili (perdite) complessivi in modo che l'intero ammontare netto dei fondi per benefici definiti (al netto delle attività al servizio del piano) sia iscritto nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata. L'emendamento ha previsto inoltre che le variazioni tra un esercizio e il successivo del fondo per benefici definiti e delle attività al servizio del piano devono essere suddivise in tre componenti: le componenti di costo legate alla prestazione lavorativa dell'esercizio devono essere iscritte a Conto Economico come "*service costs*"; gli oneri finanziari netti calcolati

applicando l'appropriato tasso di sconto al saldo del fondo per benefici definiti al netto delle attività risultante all'inizio dell'esercizio devono essere iscritti a Conto Economico come tali; gli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e attività devono essere iscritti nel Prospetto degli Altri utili (perdite) complessivi. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti come sopra indicato dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non del rendimento atteso delle attività (la differenza tra il rendimento effettivo e quello sopra calcolato delle attività a servizio del piano è iscritta tra gli Altri utili (perdite) complessivi).

Nel caso di una modifica al piano che cambi i benefici derivanti da prestazioni di lavoro passate o nel caso di attribuzione di un nuovo piano relativamente a prestazioni di lavoro passate, i costi derivanti dalle prestazioni di lavoro passate sono rilevati nel Conto Economico (tra i "service costs"). Nel caso di una modifica al piano che riduce significativamente il numero dei dipendenti coinvolti nel piano o che modifica le clausole del piano in modo che una parte significativa dei servizi futuri spettante ai dipendenti non maturerà più gli stessi benefici o ne maturerà in misura ridotta, l'utile o la perdita da riduzione è rilevata immediatamente nel Conto Economico (tra i "service costs").

Tutti i costi e proventi derivanti dalla valutazione dei fondi per piani pensionistici sono rilevati nel Conto Economico per area funzionale di destinazione, ad eccezione della componente finanziaria relativa ai piani a benefici definiti non finanziati, che è inclusa tra gli Oneri finanziari.

I costi relativi a piani a contribuzione definita sono rilevati a Conto Economico quando sostenuti.

Altri benefici a lungo termine

Gli altri benefici a lungo termine per i dipendenti sono relativi alle controllate francesi e includono "anniversari o altri benefici legati all'anzianità di servizio" che non si prevede siano estinti interamente entro dodici mesi dal termine dell'esercizio nel quale i dipendenti prestano l'attività lavorativa relativa.

La valutazione degli altri benefici a lungo termine non presenta, di solito, lo stesso grado di incertezza della valutazione dei benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro. Per questa ragione, il principio IAS 19 richiede un metodo semplificato di contabilizzazione di tali benefici. A differenza della contabilizzazione richiesta per i benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro, questo metodo pur richiedendo una valutazione attuariale non richiede la presentazione degli effetti dell'attualizzazione tra gli Altri utili (perdite) complessivi.

Phantom stock option

Per i piani di *phantom stock option*, così come previsto dal principio IFRS 2 nella parte relativa alle "operazioni con pagamento basato su azioni regolate per cassa", si procede alla rimisurazione del *fair value* del piano alla data di bilancio iscrivendo la differenza rispetto all'ultima misurazione a Conto Economico in corrispondenza di un fondo.

Piani di incentivazione basati su azioni

Per i "Piani di incentivazione basati su azioni" (*Stock option* e *Stock Grant*), così come previsto dal principio IFRS 2, il Gruppo provvede a calcolare il *fair value* dell'opzione al momento dell'assegnazione, rilevandolo come costo a Conto Economico lungo il

periodo di maturazione del beneficio. Nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata si provvede ad incrementare la riserva *ad hoc* istituita all'interno del Patrimonio Netto. Tale costo figurativo viene determinato con l'ausilio di specialisti di tali problematiche, tramite l'ausilio di appositi modelli economico-attuariali.

Imposte differite

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee imponibili/deducibili esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale e sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Le imposte differite attive sono contabilizzate solo nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo.

Il valore delle imposte differite attive riportabile in bilancio è oggetto di una verifica annuale.

Le imposte differite attive e passive vengono determinate in base alle aliquote fiscali che ci si attende verranno applicate, nei rispettivi ordinamenti dei paesi in cui il Gruppo opera, nel periodo in cui tali differimenti si realizzeranno, considerando le aliquote in vigore o quelle sostanzialmente in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

Le passività fiscali differite sono rilevate sulle differenze temporanee imponibili relative a partecipazioni in imprese controllate, collegate e a controllo congiunto, ad eccezione dei casi in cui la società sia in grado di controllare l'annullamento di tali differenze temporanee e sia probabile che queste ultime non si annulleranno nel prevedibile futuro.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel Conto Economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate agli Altri Utili (perdite) complessivi o ad altre voci di patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente agli Altri Utili (perdite) complessivi o nel patrimonio netto.

Partecipazione al consolidato fiscale del Gruppo CIR (applicabile per le società italiane)

Nell'esercizio 2016 la Controllante Sogefi S.p.A. e la sua controllata Sogefi Filtration Italy S.p.A. hanno rinnovato la partecipazione al consolidato fiscale del Gruppo CIR per il triennio 2016-2018; nell'esercizio 2017 le neocostituite Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy S.r.l. e Sogefi Suspensions Passenger Car Italy S.r.l. hanno aderito al consolidato fiscale del Gruppo CIR per il biennio 2017-2018.

Ciascuna società aderente al consolidato fiscale nazionale trasferisce alla società consolidante il reddito o la perdita fiscale; la società consolidante rileva un credito nei confronti delle società che apportano imponibili fiscali pari all'IRES da versare (debito per la società consolidata). Per contro, nei confronti delle società che apportano perdite fiscali, la consolidante iscrive un debito pari all'IRES sulla parte di perdita effettivamente compensata a livello di gruppo (credito per la società consolidata). Nell'ambito del consolidato fiscale, le società partecipanti che presentano oneri finanziari netti indeducibili possono beneficiare (rendendo quindi deducibili tali oneri) di eccedenze fiscali disponibili in altre società partecipanti, contro riconoscimento di un compenso. Tale compenso, parametrato al relativo risparmio fiscale e riconosciuto sulle sole eccedenze fiscali nazionali, è liquidato alla controllante CIR e rappresenta un costo per le società che ricevono l'eccedenza fiscale ed un provento per le società cedenti.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i profitti/perdite derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà (momento del trasferimento dei rischi e benefici) che generalmente coincide con la spedizione. Sono esposti al netto di resi, sconti e abbuoni.

Il riconoscimento dei ricavi per la vendita di *tooling* ai clienti può avvenire con le seguenti modalità:

a) riconoscimento dell'importo integrale in un'unica soluzione al momento del trasferimento dei rischi e benefici del *tooling* (nel caso in cui tale momento sia differito l'eventuale margine è differito nella voce "Altre passività correnti");

b) riconoscimento dell'importo, attraverso un incremento del prezzo di vendita dei prodotti realizzati con il relativo *tooling*, su un arco temporale variabile in relazione al numero dei prodotti venduti (in questo caso il prezzo di vendita del *tooling* non ancora realizzato è incluso nella voce "Rimanenze – Lavori in corso su ordinazioni e acconti").

I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento di effettuazione della prestazione.

Presentazione delle voci nel Conto Economico

Costo variabile del venduto

Rappresenta il costo delle merci vendute. Include il costo delle materie prime, sussidiarie, delle merci, nonché i costi variabili di produzione e di distribuzione incluso il costo del personale diretto di produzione.

Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo

In tale categoria sono inclusi i costi fissi di produzione quali sono i costi del personale indiretto di produzione, costi di manutenzione, materiali di consumo, affitti di immobili e macchinari dedicati alla produzione.

Sono altresì inclusi tutti i costi fissi di ricerca e sviluppo al netto dei costi di sviluppo capitalizzati in virtù dei loro benefici futuri e esclusi gli ammortamenti che vengono rilevati in una voce separata del Conto Economico Consolidato.

Costi fissi di vendita e distribuzione

Sono relativi a componenti negativi di reddito, sostanzialmente insensibili alle variazioni dei volumi di vendita, relativi al personale, alle attività di promozione e pubblicità, a magazzini gestiti esternamente, a noleggi e ad altre attività di vendita e distribuzione. Rientrano quindi in tale categoria tutti i costi fissi sostenuti successivamente allo stoccaggio dei prodotti finiti nei relativi magazzini e direttamente correlati ad attività di vendita e distribuzione degli stessi.

Spese amministrative e generali

In tale categoria sono inclusi i costi fissi relativi al personale, spese telefoniche, spese legali e tributarie, affitti e noleggi, spese per pulizia e sicurezza e altri costi generali.

Costi di ristrutturazione e altri costi/ricavi non operativi

Sono relativi a valori non correlati all'attività caratteristica del Gruppo o non ordinari e sono soggetti a specifica evidenza in nota integrativa se di importo rilevante.

Contributi in conto esercizio

Sono accreditati al Conto Economico Consolidato quando esiste una ragionevole certezza che l'impresa rispetterà le condizioni previste per la concessione del contributo e che i contributi saranno quindi ricevuti.

Dividendi

I ricavi per dividendi sono registrati quando sorge il diritto all'incasso che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

I dividendi deliberati sono riconosciuti come debito verso i soci al momento della delibera di distribuzione.

Imposte correnti

Le imposte correnti vengono iscritte e determinate sulla base di una realistica stima del reddito imponibile in conformità alle vigenti normative fiscali di paese e tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti di imposta eventualmente spettanti.

Risultato per azione

Risultato base per azione viene calcolato dividendo il risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie della Capogruppo per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel periodo, escludendo le azioni proprie.

Risultato per azione diluito viene determinato attraverso la rettifica della media ponderata delle azioni in circolazione per tener conto di tutte le azioni ordinarie potenziali aventi effetto diluitivo.

Conversione delle poste in valuta estera

Moneta funzionale

Le società del Gruppo predispongono il loro bilancio in accordo alla moneta di conto utilizzata nei singoli paesi.

La valuta funzionale della Capogruppo è l'Euro che rappresenta la valuta di presentazione del bilancio consolidato.

Transazioni e rilevazioni contabili

Le transazioni effettuate in valuta estera vengono inizialmente rilevate al tasso di cambio della data della transazione.

Alla data di chiusura del bilancio le attività e passività monetarie denominate in valuta estera vengono riconvertite in base al tasso di cambio vigente a tale data.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le poste non monetarie iscritte al *fair value* sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione del valore.

Stime e assunzioni critiche

Nel processo di formazione del bilancio vengono utilizzate stime e assunzioni riguardanti il futuro. Tali stime rappresentano la migliore valutazione possibile alla data del bilancio. Si noti come, data la loro natura, potrebbero comportare una variazione anche significativa delle poste patrimoniali negli esercizi futuri. Le principali poste interessate da questo processo estimativo sono:

- goodwill (Euro 126,6 milioni) - effettuazione dell'*impairment test*: per il calcolo del valore d'uso delle *Cash Generating Units*, il Gruppo ha preso in considerazione, con riferimento al periodo esplicito, gli andamenti attesi risultanti dal budget per il 2018 e, per gli anni successivi, le previsioni incluse nel piano pluriennale 2019-2022 (rettificate al fine di escludere i benefici stimati rivenienti da progetti futuri e da future riorganizzazioni). Il budget e il piano pluriennale sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione del 22 gennaio 2018. L'*impairment test* effettuato sulla base di tali previsioni non ha generato svalutazioni;
- immobilizzazioni materiali e immateriali della controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda (Euro 5,5 milioni) - effettuazione dell'*impairment test*: al termine dell'esercizio 2017, a seguito dei negativi risultati economici e finanziari della controllata e del debole andamento del mercato automobilistico in Brasile, è stato condotto un *impairment test* sulle immobilizzazioni materiali e immateriali della società. Sono stati presi in considerazione gli andamenti attesi risultanti dal budget 2018 e dai successivi 5 anni (si stima che tale arco temporale corrisponda alla residua vita utile dei cespiti) approvati dal Consiglio Consultivo della controllata in data 20 febbraio 2018. L'*impairment test* effettuato sulla base di tali previsioni ha generato una svalutazione pari a Euro 5,8 milioni;
- piani pensione (Euro 48,7 milioni): gli attuari consulenti del Gruppo utilizzano diverse assunzioni statistiche con l'obiettivo di anticipare gli eventi futuri per il calcolo degli oneri, delle passività e delle attività a servizio dei piani. Tali assunzioni riguardano il tasso di sconto, i tassi futuri di incremento salariale, i tassi di mortalità e di *turnover*;
- recuperabilità delle imposte anticipate attinenti a perdite fiscali (Euro 6,6 milioni in riduzione di Euro 10,6 milioni rispetto all'esercizio precedente): al 31 dicembre 2017 sono state iscritte imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio in corso e di esercizi precedenti nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale le perdite fiscali possano essere utilizzate. Tale probabilità si evince anche dal fatto che le perdite si sono generate principalmente per circostanze non ordinarie che è improbabile che si ripetano nel

- futuro e che le stesse possono essere recuperate su archi temporali illimitati o comunque di lungo periodo;
- derivati (Euro 3,1 milioni nell'attivo e Euro 2,7 milioni nel passivo): la stima del *fair value* dei derivati (relativi a tassi di interesse e cambi) ed il calcolo del test di efficacia dei derivati designati in “*hedge accounting*” sono stati eseguiti con l’ausilio di consulenti esterni sulla base dei modelli valutativi utilizzati dalla prassi del settore, in linea con i *requirements* dell’IFRS 13 (calcolo DVA- *Debit valuation adjustment*);
 - fondo garanzia prodotti (Euro 16,3 milioni)/ Altri crediti non correnti (Euro 9,7 milioni).

1) Con riferimento al fondo garanzia prodotti, sono in corso dei “*Claim*” con due clienti relativi alla fornitura, effettuata dal 2010 in poi, di un componente risultato difettoso da parte della controllata Sogefi Air & Cooling S.A.S. (in precedenza denominata *Systèmes Moteurs S.A.S.*, “SM”) prima e dopo dell’acquisizione della stessa da Dayco Europe S.r.l. (avvenuta nel 2011). Il difetto, a giudizio della Società, è stato determinato da un termostato alla base del componente, realizzato da un fornitore di SM; nel 2012, la Società ha avviato una causa legale nei confronti di tale fornitore presso un tribunale francese chiedendo il rimborso di ogni eventuale indennizzo che essa fosse tenuta a riconoscere ai clienti.

Nel giugno 2012, il tribunale ha nominato un perito e si è incardinato un procedimento di accertamento tecnico avente inizialmente ad oggetto l’individuazione delle cause della difettosità del prodotto. Successivamente, in tale procedimento sono intervenuti sia i subfornitori sia i clienti, nonché da ultimo Dayco.

L’incarico del perito ha ad oggetto l’accertamento della natura della difettosità, le responsabilità dei diversi soggetti coinvolti e l’entità dei danni.

Allo stato, il perito ha stabilito che l’origine del difetto è collegata al termostato realizzato dal fornitore di SM.

Per quanto riguarda le responsabilità dei soggetti coinvolti, il perito sta analizzando le diverse fasi del procedimento di omologazione del prodotto per determinare la relativa ripartizione delle responsabilità tra i diversi soggetti coinvolti (il fornitore del termostato, i suoi subfornitori, SM, quale fornitore di primo di livello, e i clienti).

Per quanto riguarda la quantificazione dei danni, al perito è stato richiesto di valutare la fondatezza degli ammontari quantificati dai clienti al fine della ripartizione, tra i diversi soggetti coinvolti, dei danni che saranno definitivamente quantificati.

2) L’ammontare complessivo delle pretese è attualmente pari a Euro 165,4 milioni, ripartito come segue:

- Euro 112,4 milioni per campagne passate e future,

- Euro 31,5 milioni per interessi e altri costi;
- Euro 21,5 milioni per danni d'immagine e lucro cessante.

Basandosi sul procedimento in essere, la Società, supportata dal proprio legale, ritiene remota la probabilità che emerga una passività a fronte della pretesa per Euro 21,5 milioni.

Per quanto riguarda la richiesta per Euro 31,5 milioni per interessi e altri costi, la Società, supportata dal proprio legale, ha rideterminato gli importi in relazione ai quali sono stati forniti dettagli dai clienti e, allo stato, ha considerato integralmente, in via prudenziale, gli importi in relazione ai quali non sono ancora stati forniti dettagli.

- 3) Sulla base di quanto precede, la pretesa considerata dalla Società ammonta ad oggi a Euro 132,9 milioni.

La Società ha effettuato un'analisi dettagliata di tale *claim* al fine di individuare i relativi periodi di produzione e ha stimato che, prima di un'eventuale ripartizione delle responsabilità, Euro 64,1 milioni siano relativi a produzioni precedenti all'acquisizione di SM e Euro 68,8 milioni a produzioni post acquisizione.

A tale riguardo, nel mese di maggio 2016, la Società ha ricevuto l'esito della procedura di arbitrato internazionale aperta nei confronti di Dayco, per il recupero dei costi sostenuti da SM successivamente all'acquisizione.

Il lodo arbitrale, in estrema sintesi, ha confermato un generale principio di indennizzabilità da parte di Dayco a favore di Sogefi in merito a claim relativi alle produzioni antecedenti l'acquisto di SM da parte di Sogefi, condannando Dayco a un risarcimento di Euro 9,4 milioni per i *claim* già liquidati (comprensivi anche di importi corrisposti in relazione al sopracitato componente difettoso). L'importo di cui al lodo risulta incassato al termine dell'esercizio 2016. Nel 2017 è stato incassato un importo addizionale di Euro 0,3 milioni relativo ad ulteriori pretese ancora pendenti tra Sogefi e Dayco alla fine del 2016.

Il generale principio di indennizzabilità sarà, se del caso, azionato nei confronti di Dayco in relazione ad importi corrisposti ai clienti relativi a produzioni del componente difettoso antecedenti l'acquisto di SM da parte di Sogefi.

Il lodo sancisce invece che sono a carico di Sogefi gli eventuali pagamenti per i *claim* relativi alle produzioni realizzate post acquisizione.

- 4) Per quanto riguarda i *claim* relativi alla produzione post acquisizione, gli stessi sono stimati dalla Società in complessivi Euro 68,8 milioni prima di un'eventuale ripartizione delle responsabilità tra i diversi soggetti coinvolti (il fornitore del termostato, i suoi subfornitori, SM e i clienti).

La Società, supportata dal proprio legale, ritiene possibile che il perito possa riconoscere solo una porzione di tali ammontari.

- 5) A fronte delle richieste dei clienti, SM ha corrisposto in via provvisoria Euro 21 milioni. Tali ammontari sono stati pagati in forza di accordi di *standstill*,

senza ammissione di responsabilità. Tali importi verranno rettificati quando il giudizio di merito verrà emesso ovvero per effetto di successivi accordi transattivi.

Al termine dell'esercizio 2016, la Società aveva un accantonamento al fondo garanzia prodotti, dedotto l'importo di Euro 21 milioni già pagato, per complessivi Euro 16,3 milioni. Questo importo è stato nuovamente analizzato nell'esercizio 2017. La Società, supportata dal proprio legale, ha confermato tale accantonamento.

- 6) Con riferimento agli indennizzi attesi dal venditore delle azioni di SM, giova ricordare che il Gruppo Sogefi nel 2011 iscrisse nel bilancio consolidato un *indemnification asset* per un valore totale di Euro 23,4 milioni, avendo ricevuto dal venditore Dayco delle garanzie contrattuali relative alla responsabilità da difettosità di prodotto in essere alla data dell'acquisizione, tra cui quella precedentemente descritta.

Sulla base dell'esito della procedura di arbitrato, la Società ha ridotto nel 2016 le aspettative di recupero da Dayco di Euro 4 milioni e, nel 2016, ha conseguentemente contabilizzato una svalutazione dell'*indemnification asset* per tale importo.

Dopo gli incassi del 2016 e 2017, al 31 dicembre 2017 il valore residuo dell'*indemnification asset* è pari a Euro 9,7 milioni.

Da ultimo si dà atto che il lodo è stato oggetto di impugnativa parziale, avanti la Corte di Appello di Milano, sia da parte di Sogefi sia da parte di Dayco. Sogefi ha impugnato il lodo nella parte in cui ha stabilito che i pagamenti per i *claim* relativi alle produzioni realizzate post acquisizione saranno a carico della stessa; Dayco ha impugnato il lodo nella parte in cui ha confermato la validità degli indennizzi previsti nel contratto di acquisizione. A tale ultimo riguardo, allo stato, tale validità è stata confermata sia dal lodo sia, in via preliminare, nel contesto del giudizio promosso da Dayco per ottenere una declaratoria di sospensiva dell'esecutività del lodo; tale richiesta è stata rigettata dalla Corte di Appello di Milano che ha confermato l'esecutività del lodo.

Si noti che i procedimenti sopra descritti sono complessi, includono la valutazione di aspetti tecnici, giuridici e di mercato e presentano incertezze connesse al giudizio avanti il tribunale francese, al giudizio arbitrale e al loro esito. La stima relativa al fondo rischi ed al recupero delle attività iscritte si fonda sulle informazioni disponibili in sede di predisposizione del bilancio. La stima è soggetta ad evoluzione nel tempo in funzione del concretizzarsi degli eventi.

2.4 Adozione di nuovi principi contabili

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2017

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2017:

- Emendamento allo IAS 12 “*Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses*” (pubblicato in data 19 gennaio 2016). Il documento chiarisce la contabilizzazione delle imposte differite attive relative a strumenti di debito misurati al *fair value*.
- Emendamento allo IAS 7 “*Disclosure Initiative*” (pubblicato in data 29 gennaio 2016). Il documento ha l’obiettivo di fornire alcuni chiarimenti per migliorare l’informativa sulle passività finanziarie. In particolare, le modifiche richiedono di fornire un’informativa che permetta agli utilizzatori del bilancio di comprendere le variazioni delle passività derivanti da operazioni di finanziamento.
- Documento “*Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle*” (pubblicato in data 8 dicembre 2016). Le modifiche introdotte riguardano il principio IFRS 12 – Informativa sulle partecipazioni in altre entità. In particolare, si chiarisce l’ambito di applicazione dell’IFRS 12, specificando che l’informativa richiesta dal principio si applica anche agli investimenti che vengono classificati come posseduti per la vendita, detenuti per la distribuzione ai soci o come attività operative cessate secondo quanto previsto dall’IFRS 5. L’emendamento ha lo scopo di uniformare l’informativa richiesta dai principi IFRS 5 e IFRS 12.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall’Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 31 dicembre 2017

Il Gruppo non ha applicato i seguenti Principi, nuovi ed emendati, emessi, ma non ancora in vigore:

- Principio IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers* (pubblicato in data 28 maggio 2014 e integrato con ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016) che è destinato a sostituire i principi IAS 18 – *Revenue* e IAS 11 – *Construction Contracts*, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – *Customer Loyalty Programmes*, IFRIC 15 – *Agreements for the Construction of Real Estate*, IFRIC 18 – *Transfers of Assets from Customers* e SIC 31 – *Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services*. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell’ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d’assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:
 - l’identificazione del contratto con il cliente;
 - l’identificazione delle performance *obligations* del contratto;
 - la determinazione del prezzo;

- l’allocazione del prezzo alle performance *obligations* del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l’entità soddisfa ciascuna performance *obligation*.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un’applicazione anticipata. Le modifiche all’IFRS 15, *Clarifications to IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers*, pubblicate dallo IASB in data 12 aprile 2016, sono state adottate dall’Unione Europea mediante la pubblicazione delle stesse in data 9 novembre 2017.

I contratti con i produttori di auto del segmento OEM/OES includono generalmente tre principali obbligazioni contrattuali:

- fornitura dei beni.
- sviluppo del processo produttivo volto alla realizzazione dei beni, sulla base delle specifiche identificate dal cliente;
- fornitura dei “*tooling*”, come attrezzature e stampi utilizzati nella produzione dei beni;

Il Gruppo ha concluso che la fornitura dei beni rappresenta una distinta *performance obligation*, mentre lo sviluppo del processo produttivo e la fornitura dei “*tooling*” non soddisfano i requisiti per essere identificati come *performance obligations* separate nei contratti con i produttori.

Pertanto con riferimento alla modalità di rilevazione dei ricavi rivenienti dai contratti con i produttori di auto, il Gruppo ha concluso che:

- per la fornitura dei beni il controllo è trasferito ai clienti alla spedizione/consegna dei beni e, conseguentemente, i ricavi saranno riconosciuti in quel momento; senza generare differenze rispetto all’attuale policy di rilevazione dei ricavi per questa obbligazione contrattuale;
- lo sviluppo del processo produttivo non soddisfa i requisiti per essere identificato come una *performance obligation* separata e pertanto i ricavi relativi saranno rilevati sulla stessa durata della *performance obligation* identificata dalla fornitura dei beni; ciò tuttavia non costituisce una modifica nella modalità di riconoscimento dei ricavi di tali obbligazioni contrattuali rispetto alla situazione attuale;
- la fornitura dei “*tooling*” non soddisfa i requisiti per essere identificata come una *performance obligation* separata e pertanto i ricavi relativi saranno rilevati sulla stessa durata della *performance obligation* identificata dalla fornitura dei beni. Ciò perchè i “*tooling*” sono utilizzati dal Gruppo esclusivamente per la fornitura dello specifico bene ordinato dal cliente ed il cliente non possiede una opzione sostanziale di ottenere la produzione di tali specifici beni da un altro fornitore attraverso l’utilizzo dei “*tooling*”. La contrattualistica con i clienti presenta diverse forme nelle diverse giurisdizioni in cui opera il Gruppo (la proprietà legale del “*tooling*” potrebbe essere trasferita al cliente prima dell’inizio della *mass production* a fronte di un corrispettivo fisso oppure alla fine della *mass production*, ovvero il ricavo dalla vendita del *tooling* potrebbe essere incluso nel corrispettivo di vendita dei singoli beni). Attualmente i ricavi per l’obbligazione contrattuale relativa alla fornitura dei *tooling* sono rilevati

sulla base delle disposizioni contrattuali, con specifico riferimento al trasferimento della proprietà del *tooling* al cliente.

Modificando la modalità di rilevazione dei ricavi rivenienti dall'obbligazione contrattuale della fornitura dei *“tooling”*, il Gruppo sarà costretto a modificare anche l'*accounting policy* relativa ai costi per la produzione/acquisto dei *“tooling”*. Tali costi saranno capitalizzati nella voce “Immobilizzazioni materiali” e saranno ammortizzati sul periodo temporale corrispondente alla fornitura dei beni al cliente (tali costi non saranno pertanto più rilevati nella voce “Costi variabili del venduto-Materiali”). Anche i costi relativi allo sviluppo dei prototipi (attualmente rilevati nella voce “Costi variabili del venduto-Materiali”) saranno capitalizzati nella voce Immobilizzazioni immateriali ed ammortizzati sul periodo temporale corrispondente alla fornitura dei beni al cliente.

La durata media di fornitura dei beni al cliente è stata convenzionalmente definita dal Gruppo in 4 anni sulla base dell'esperienza storica. Lungo tale arco temporale saranno rilevati i ricavi delle obbligazioni contrattuali relative allo sviluppo del processo produttivo ed alla fornitura dei *“tooling”*, nonché ammortizzati i costi per la produzione/acquisto dei *“tooling”*.

Il Gruppo ha analizzato l'obbligazione contrattuale relativa alla garanzie per i componenti forniti, concludendo che la stessa non rappresenta una distinta *performance obligation* perché non fornisce servizi addizionali a beneficio dei clienti. I costi di garanzia continueranno ad essere rilevati nell'ambito dello IAS 37 – *Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets*.

Il Gruppo ha identificato un impatto nella presentazione dei ricavi da clienti del segmento *after market*. Ciò è dovuto ai “contributi di marketing” forniti ai clienti che soddisfano la definizione di *“consideration payable to customers”* nell'IFRS 15 e che devono essere presentati al netto dei ricavi. Questi costi attualmente sono presentati nella voce “Costi variabili del venduto” perché considerati costi di marketing forniti dai clienti a favore del Gruppo.

Il Gruppo ha stimato gli effetti della prima applicazione del principio sul bilancio consolidato. La stima di tali effetti sul patrimonio netto del Gruppo al 1° gennaio 2018 si basa sulle valutazioni effettuate fino ad ora. Si fa presente che gli effetti reali dell'adozione del principio potranno cambiare in quanto il Gruppo non ha ancora completato l'aggiornamento dei sistemi informativi necessari per la gestione operativa del nuovo principio. Le risultanze dell'analisi ad oggi disponibili evidenziano una riduzione del patrimonio netto al 1° gennaio 2018 da Euro 189 milioni a Euro 170 milioni circa (al lordo dell'effetto fiscale). Si evidenzia inoltre che la nuova *accounting policy* relativa ai *tooling* e prototipi sopra ricordata, determinerà una riduzione delle voci “Ricavi di vendita” e “Costi variabili del venduto” e un incremento della voce “Ammortamenti”.

Il Gruppo ha intenzione di effettuare un *restatement* dell'esercizio comparativo alla data di prima applicazione dell'IFRS 15.

- Versione finale dell'IFRS 9 – *Financial Instruments* (pubblicato in data 24 luglio 2014). Il documento accoglie i risultati delle fasi relative a classificazione e valutazione, *derecognition*, *impairment* e *hedge accounting* del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39:
 - introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie;
 - con riferimento al modello di *impairment*, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;
 - introduce un nuovo modello di *hedge accounting* (incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'*hedge accounting*, cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti forward e delle opzioni quando inclusi in una relazione di *hedge accounting*, modifiche al test di efficacia).

Il nuovo principio deve essere applicato dai bilanci che hanno inizio il 1° gennaio 2018 o successivamente.

Sulla base delle risultanze dell'analisi qualitativa ad oggi disponibili, il Gruppo si attende che gli impatti potenziali rivenienti dall'implementazione dell'IFRS 9 riguarderebbero la valutazione dell'*Expected Credit Losses* dei crediti commerciali e finanziari: l'implementazione del nuovo modello di *impairment* è in corso di finalizzazione.

Il Gruppo sta valutando la facoltà di continuare ad utilizzare le regole di *hedge accounting* previste nel principio contabile IAS 39 per tutte le coperture già designate in *hedge accounting* al 31 dicembre 2017, applicando le regole di *hedge accounting* previste dall'IFRS 9 solo prospetticamente.

Il Gruppo non ha intenzione di effettuare un *restatement* del primo esercizio comparativo alla data di prima applicazione dell'IFRS 9.

- Principio IFRS 16 – *Leases* (pubblicato in data 13 gennaio 2016). Il documento sostituisce il principio IAS 17 – *Leases*, nonché le interpretazioni IFRIC 4 *Determining whether an Arrangement contains a Lease*, SIC-15 *Operating Leases—Incentives* e SIC-27 *Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i

contratti che hanno ad oggetto i “*low-value assets*” e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un’applicazione anticipata, solo per le Società che applicano in via anticipata l’IFRS 15 - *Revenue from Contracts with Customers*.

Gli amministratori si attendono che l’applicazione dell’IFRS 16 possa avere un impatto significativo sulla contabilizzazione dei contratti di leasing e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo. Tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non avrà completato un’analisi dettagliata dei relativi contratti in essere.

- Documento “*Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle*” (pubblicato in data 8 dicembre 2016) le cui ulteriori modifiche riguardano:
 - IFRS 1 – Prima adozione degli *International Financial Reporting Standards* - Le modifiche eliminano alcune esenzioni previste dall’IFRS 1, in quanto il beneficio di tali esenzioni si ritiene oramai superato. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2018.
 - IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e *joint venture*– L’emendamento chiarisce che l’opzione per una società di investimento in capitale di rischio o altra entità così qualificata per misurare gli investimenti in società collegate e *joint venture* valutate al *fair value* rilevato a conto economico (piuttosto che mediante l’applicazione del metodo del patrimonio netto) viene effettuata per ogni singolo investimento al momento della rilevazione iniziale. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2018.

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di tali emendamenti.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC non ancora omologati dall’Unione Europea

Alla data di riferimento del presente bilancio consolidato gli organi competenti dell’Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l’adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell’introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo.

- Emendamento all’IFRS 2 “*Classification and measurement of share-based payment transactions*” (pubblicato in data 20 giugno 2016), che contiene alcuni chiarimenti in relazione alla contabilizzazione degli effetti delle *vesting conditions* in presenza di *cash-settled share-based payments*, alla classificazione di *share-based payments* con caratteristiche di *net settlement* e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno *share-based payment* che ne modificano la classificazione da *cash-settled a equity-settled*. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un’applicazione anticipata.

- Interpretazione IFRIC 22 “*Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*” (pubblicata in data 8 dicembre 2016). L’interpretazione ha l’obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un’entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo. L’IFRIC 22 è applicabile a partire dal 1° gennaio 2018, ma è consentita un’applicazione anticipata.
- Emendamento allo IAS 40 “*Transfers of Investment Property*” (pubblicato in data 8 dicembre 2016). Tali modifiche chiariscono i trasferimenti di un immobile ad, o da, investimento immobiliare. In particolare, un’entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando c’è l’evidenza che si sia verificato un cambiamento d’uso dell’immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte della Direzione di un’entità. Tali modifiche sono applicabili dal 1° gennaio 2018, ma è consentita un’applicazione anticipata.
- Emendamento all’IFRS 10 e IAS 28 “*Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture*” (pubblicato in data 11 settembre 2014). Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l’attuale conflitto tra lo IAS 28 e l’IFRS 10 relativo alla valutazione dell’utile o della perdita risultante dalla cessione o conferimento di un *non-monetary asset* ad una *joint venture* o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest’ultima. Al momento lo IASB ha sospeso l’applicazione di questo emendamento.
- IFRIC 23 “*Uncertainty over income taxes treatment*” (pubblicato in data 7 giugno 2017). L’interpretazione chiarisce l’applicazione dei requisiti di riconoscimento e di misurazione stabilite nello IAS 12 *Income Taxes* quando esiste incertezza sui trattamenti fiscali. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un’applicazione anticipata.
- Emendamento all’IFRS 9 “*Prepayment features with Negative Compensation*” (pubblicato in data 12 ottobre 2017). L’emendamento propone che agli strumenti finanziari con pagamento anticipato, che potrebbero dar esito ad una compensazione negativa, possa essere applicato il metodo del costo ammortizzato o del *fair value through other comprehensive income* a seconda del modello di *business* adottato.
- Emendamento allo IAS 28 “*Long-term Interests in Associates and Joint Ventures*” (pubblicato in data 12 ottobre 2017). L’emendamento chiarisce che ai crediti a lungo termine verso una società collegata o joint venture, che, nella sostanza, fanno parte dell’investimento netto nella società collegata o joint venture, si applica l’IFRS 9. L’emendamento prevede inoltre che l’IFRS 9 sia applicato a tali crediti prima dell’applicazione dello IAS 28, in modo che l’entità non tenga conto di eventuali rettifiche ai *long-term interests* derivanti dall’applicazione del suddetto IAS. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un’applicazione anticipata.

- Documento “*Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle*” (pubblicato in data 12 dicembre 2017). Le modifiche introdotte, rientranti nell'ordinaria attività di razionalizzazione e di chiarimento dei principi contabili internazionali, riguardano i seguenti principi: IAS 12 *Income Taxes*, IAS 23 *Borrowing Costs* e IFRS 3 *Business Combination*.

3. ATTIVITA' FINANZIARIE

Classificazione e contabilizzazione iniziale

In accordo con quanto previsto dallo IAS 39 le attività finanziarie vengono classificate nelle seguenti quattro categorie:

1. attività finanziarie valutate al *fair value* direttamente a Conto Economico;
2. investimenti posseduti fino a scadenza;
3. finanziamenti e crediti;
4. attività finanziarie disponibili per la vendita.

La classificazione iniziale dipende dallo scopo per il quale le attività vengono acquistate e detenute. Il *management* determina la classificazione iniziale delle stesse al momento della loro prima iscrizione verificandola successivamente ad ogni data di bilancio.

Una descrizione delle principali caratteristiche delle attività di cui sopra può essere sintetizzata come segue:

Attività finanziarie valutate al fair value direttamente a Conto Economico

Tale categoria si compone di due sottocategorie:

- attività finanziarie detenute per specifico scopo di *trading*;
- attività finanziarie da considerare al *fair value* fin dal loro acquisto. In tale categoria vengono anche compresi tutti gli investimenti finanziari, diversi da strumenti rappresentativi di capitale, che non hanno un prezzo quotato in un mercato attivo, ma il cui *fair value* risulta determinabile.

Gli strumenti derivati vengono inclusi in questa categoria a meno che non siano designati come strumenti di copertura (*hedging instruments*) e il loro *fair value* viene rilevato a Conto Economico.

Al momento della rilevazione iniziale le attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono rilevate al *fair value*, non includendo i costi o proventi di transazione connessi allo strumento stesso che sono registrati a Conto Economico.

Tutte le attività di tale categoria sono classificate come correnti se sono detenute per *trading* o se il loro realizzo è previsto essere effettuato entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

La designazione di uno strumento finanziario in tale categoria è da considerarsi definitiva (lo IAS 39 prevede soltanto alcune eccezionali circostanze in cui tali attività

finanziarie possano essere classificate in un'altra categoria) e può essere effettuata unicamente al momento della prima rilevazione.

Investimenti posseduti fino a scadenza

Rappresentano attività non derivate con pagamenti fissi o determinabili e scadenze fisse che il Gruppo ha intenzione di detenere fino a scadenza (es. obbligazioni sottoscritte).

La valutazione della volontà e della capacità di detenere il titolo fino a scadenza deve essere effettuata sia al momento della rilevazione iniziale, sia confermata a ogni chiusura di bilancio.

In caso di cessione anticipata (significativa e non motivata da particolari eventi) di titoli appartenenti a tale categoria di attività si procede alla riclassificazione e valutazione di tutto il portafoglio titoli al *fair value* come attività finanziaria detenuta per la negoziazione.

Finanziamenti e crediti

Rappresentano attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate in un mercato attivo e per le quali il Gruppo non intende effettuare operazioni di *trading*.

Sono incluse nelle attività correnti eccetto per la parte scadente oltre i 12 mesi dopo la data di bilancio che viene invece classificata come attività non corrente.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

E' questa una categoria residuale rappresentata da attività finanziarie non derivate che sono designate come disponibili per la vendita e che non sono classificate in una delle categorie precedentemente descritte.

Le "attività finanziarie disponibili per la vendita" vengono registrate al loro *fair value* aumentato degli oneri accessori all'acquisto.

Sono classificate come attività non correnti a meno che il *management* non intenda dismetterle entro 12 mesi dalla data di bilancio.

Contabilizzazione in sede di misurazione successiva

Gli utili o le perdite relativi alle "attività finanziarie valutate al *fair value* direttamente a Conto Economico" (cat. 1) vengono immediatamente rilevati a Conto Economico.

Le "attività finanziarie disponibili per la vendita" (cat. 4) sono valutate al *fair value* salvo le situazioni in cui un prezzo di mercato o il *fair value* di strumenti di *equity* risultino non attendibilmente determinabili: in tale evenienza si ricorre all'adozione del metodo del costo.

Gli utili o le perdite relativi alle "attività finanziarie disponibili per la vendita" (cat. 4) sono iscritti in una voce separata degli Altri utili (perdite) complessivi fino a che esse non siano vendute o cessate o fino a che non si accerti che abbiano subito una perdita di valore. Al verificarsi di tali eventi tutti gli utili o le perdite fino a quel momento rilevati e accantonati tra gli Altri utili (perdite) complessivi vengono riclassificati nel Conto Economico.

Il *fair value* rappresenta il corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata o che si dovrebbe pagare per trasferire la passività ("*exit price*"), in una libera transazione fra parti consapevoli e indipendenti. Conseguentemente si presume che l'impresa sia in

funzionamento e che nessuna delle parti abbia la necessità di liquidare le proprie attività, intraprendendo operazioni a condizioni sfavorevoli.

In caso di titoli negoziati nei mercati regolamentati il *fair value* è determinato con riferimento alla quotazione di borsa rilevata (*bid price*) al termine delle negoziazioni alla data di chiusura del periodo.

Nel caso in cui per l'investimento non sia disponibile una valutazione di mercato, il *fair value* viene determinato o in base al valore corrente di mercato di un altro strumento finanziario sostanzialmente uguale o tramite l'utilizzo di appropriate tecniche finanziarie, quali il *discount cash flow* (DCF analisi dei flussi di cassa attualizzati).

Gli acquisti o le vendite regolate secondo i "prezzi di mercato" sono rilevati secondo la data di negoziazione che corrisponde alla data in cui il Gruppo si impegna ad acquistare o vendere l'attività.

Gli "investimenti posseduti fino a scadenza" (cat. 2) e i "finanziamenti e crediti" (cat. 3) vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il tasso di interesse effettivo e tenendo conto di eventuali sconti o premi ottenuti al momento dell'acquisizione per rilevarli lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza. Gli utili o le perdite vengono rilevati a Conto Economico o nel momento in cui l'investimento giunge a maturazione o al manifestarsi di una perdita di valore, così come vengono rilevati durante il normale processo di ammortamento previsto dal criterio del costo ammortizzato.

Gli investimenti in attività finanziarie possono essere eliminati contabilmente (processo di *derecognition*) solo quando sono scaduti i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari derivanti dagli investimenti (es. rimborso finale di obbligazioni sottoscritte) o quando il Gruppo trasferisce l'attività finanziaria e con essa tutti i rischi e benefici connessi alla stessa.

B) INFORMATIVA SETTORIALE

4. SETTORI OPERATIVI

In ottemperanza a quanto previsto dall'IFRS 8, si forniscono di seguito le informazioni per i settori operativi di *business* e i relativi indicatori di *performance* che rappresentano la prevalente base sulla quale vengono prese le decisioni strategiche del Gruppo.

Essendo quindi l'analisi per settori di *business* prevalente ai fini decisionali, l'analisi per area geografica non viene esposta.

Settori di *business*

Con riferimento ai settori di *business* vengono fornite le informazioni relative alle tre *business units*: Aria e Raffreddamento, Sospensioni e Filtrazione. Vengono inoltre riportati i dati relativi alla Capogruppo Sogefi S.p.A. e alla controllata Sogefi Gestion S.A.S. al fine di una riconciliazione con i valori consolidati.

Le seguenti tabelle presentano dati economici e patrimoniali del Gruppo per gli esercizi 2016 e 2017:

| (in migliaia di Euro) | Anno 2016 | | | | | |
|--|-----------------|----------------|----------------|---|------------------|-----------------------|
| | Aria e Raffred. | Sospensioni | Filtrazione | Sogefi S.p.A. / Sogefi Gestion S.A.S. | Rettifiche | Consolidato Sogefi |
| RICAVI | | | | | | |
| Vendite a terzi | 479.294 | 561.435 | 533.362 | - | - | 1.574.091 |
| Vendite intersettoriali | 942 | 1.371 | 1.699 | 25.986 | (29.998) | - |
| TOTALE RICAVI | 480.236 | 562.806 | 535.061 | 25.986 | (29.998) | 1.574.091 |
| RISULTATI | | | | | | |
| EBIT | 23.277 | 35.611 | 25.104 | (3.861) | (5.624) | 74.507 |
| Oneri finanziari netti | | | | | | (31.458) |
| Proventi da partecipazioni | | | | | | 3.975 |
| Oneri da partecipazioni | | | | | | (392) |
| Risultato prima delle imposte | | | | | | 46.632 |
| Imposte sul reddito | | | | | | (32.637) |
| Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi | | | | | | (4.659) |
| RISULTATO NETTO | | | | | | 9.336 |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA | | | | | | |
| ATTIVITA' | | | | | | |
| Attività del settore | 285.077 | 401.200 | 335.370 | 655.127 | (720.521) | 956.253 |
| Partecipazioni in collegate | - | - | - | - | - | - |
| Attività non ripartite | - | - | - | - | 151.431 | 151.431 |
| TOTALE ATTIVITA' | 285.077 | 401.200 | 335.370 | 655.127 | (569.090) | 1.107.684 |
| PASSIVITA' | | | | | | |
| Passività del settore | 182.262 | 259.841 | 250.984 | 472.246 | (246.718) | 918.615 |
| TOTALE PASSIVITA' | 182.262 | 259.841 | 250.984 | 472.246 | (246.718) | 918.615 |
| ALTRE INFORMAZIONI | | | | | | |
| Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali | 24.396 | 35.180 | 28.482 | 1.203 | (200) | 89.061 |
| Ammortamenti e perdite di valore | 17.944 | 26.185 | 29.820 | (12.537) | 17.157 | 78.569 |

| (in migliaia di Euro) | Anno 2017 | | | | | |
|--|-----------------|----------------|----------------|---|------------------|-----------------------|
| | Aria e Raffred. | Sospensioni | Filtrazione | Sogefi S.p.A. / Sogefi Gestion S.A.S. | Rettifiche | Consolidato Sogefi |
| RICAVI | | | | | | |
| Vendite a terzi | 503.324 | 605.307 | 563.765 | - | - | 1.672.396 |
| Vendite intersettoriali | 713 | 1.522 | 1.972 | 30.086 | (34.293) | - |
| TOTALE RICAVI | 504.037 | 606.829 | 565.737 | 30.086 | (34.293) | 1.672.396 |
| RISULTATI | | | | | | |
| EBIT | 28.282 | 37.964 | 24.149 | (6.022) | 990 | 85.363 |
| Oneri finanziari netti | | | | | | (31.679) |
| Proventi da partecipazioni | | | | | | - |
| Oneri da partecipazioni | | | | | | - |
| Risultato prima delle imposte | | | | | | 53.684 |
| Imposte sul reddito | | | | | | (22.950) |
| Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi | | | | | | (4.130) |
| RISULTATO NETTO | | | | | | 26.604 |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA | | | | | | |
| ATTIVITA' | | | | | | |
| Attività del settore | 328.657 | 409.323 | 334.490 | 608.443 | (727.977) | 952.936 |
| Partecipazioni in collegate | - | - | - | - | - | - |
| Attività non ripartite | - | - | - | - | 148.583 | 148.583 |
| TOTALE ATTIVITA' | 328.657 | 409.323 | 334.490 | 608.443 | (579.394) | 1.101.519 |
| PASSIVITA' | | | | | | |
| Passività del settore | 190.641 | 268.777 | 260.226 | 408.126 | (233.007) | 894.763 |
| TOTALE PASSIVITA' | 190.641 | 268.777 | 260.226 | 408.126 | (233.007) | 894.763 |
| ALTRE INFORMAZIONI | | | | | | |
| Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali | 25.004 | 36.534 | 35.944 | 6.433 | (3.987) | 99.928 |
| Ammortamenti e perdite di valore | 19.785 | 25.546 | 30.435 | 4.292 | 399 | 80.457 |

Si precisa che la *business unit* Aria e Raffreddamento include il valore netto contabile del Gruppo Systemes Moteurs (società ora rinominata Sogefi Air & Cooling S.A.S.) riveniente dai bilanci locali (i.e. che non recepiscono gli adeguamenti al *fair value* delle attività nette risultanti dalla *Purchase Price Allocation* effettuata nel 2011) e i soli adeguamenti derivanti dalla *Purchase Price Allocation* relativi alla variazione del fondo garanzia prodotti (passività potenziali iscritte in sede di PPA); i restanti adeguamenti derivanti dalla *Purchase Price Allocation* sono esposti nella colonna "Rettifiche".

Le rettifiche nella voce "Vendite intersettoriali" si riferiscono principalmente alle prestazioni svolte dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. e dalla controllata Sogefi Gestion S.A.S. verso le altre società del Gruppo (si rimanda alla nota 40 per maggiori dettagli sulla natura delle prestazioni fornite). La voce include, inoltre, le vendite intersettoriali tra le *business unit*. Le transazioni intrasettoriali vengono svolte secondo la *policy* di *transfer pricing* di Gruppo.

Le rettifiche nella voce "EBIT" si riferiscono principalmente agli ammortamenti relativi alle rivalutazioni dei cespiti generatesi per l'acquisto nell'anno 2011 del Gruppo Systemes Moteurs.

Nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria le rettifiche nella voce "Attività del settore" si riferiscono allo storno delle partecipazioni e dei crediti *intercompany*.

Le rettifiche nella voce "Attività non ripartite" includono principalmente i *goodwill* e le rivalutazioni dei cespiti generatesi durante le acquisizioni del Gruppo Allevard Resorts

Automobile, della Sogefi Rejna S.p.A., del Gruppo Filtrauto, del 60% della Sogefi-MNR Engine Systems India Pvt Ltd e del Gruppo Systemes Moteurs.

Le rettifiche nella voce “Attività non ripartite” includono principalmente i *goodwill* e le rivalutazioni dei cespiti generatesi durante le acquisizioni del Gruppo Allevard Ressorts Automobile, della Sogefi Rejna S.p.A., del Gruppo Filtrauto, del 60% della Sogefi M.N.R. Filtration India Private Ltd (ora fusa nella Sogefi-MNR Engine Systems India Pvt Ltd) e del Gruppo Systemes Moteurs.

La voce “Ammortamenti e perdite di valore” include svalutazioni di immobilizzazioni materiali (Euro 4.240 mila) e immateriali (Euro 6.863 mila), riferite principalmente a controllate europee e alla controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda. La svalutazione di tali cespiti è stata effettuata sulla base del valore recuperabile dei beni alla data di chiusura dell’esercizio.

Informazioni in merito ai principali clienti

Al 31 dicembre 2017 i ricavi realizzati verso clienti terzi con un’incidenza superiore al 10% dei ricavi del Gruppo sono riportati nella tabella seguente:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | | | | |
|-----------------------|---------|------|----------------|--------------------|----------------|
| | Gruppo | | BU Filtrazione | BU Aria e Raffred. | BU Sospensioni |
| | Importo | % | | | |
| Ford | 201.247 | 12,0 | 54.540 | 77.276 | 69.431 |
| FCA/CNH Industrial | 200.936 | 12,0 | 81.598 | 66.199 | 53.139 |
| Renault/Nissan | 192.300 | 11,5 | 58.823 | 43.251 | 90.226 |
| PSA | 185.062 | 11,1 | 53.514 | 64.241 | 67.307 |

Informazioni in merito alle aree geografiche

I ricavi delle vendite per area geografica di “destinazione”, ovvero con riferimento alla nazionalità del cliente, vengono analizzati sia nella Relazione degli Amministratori, sia nei commenti della presente nota alle voci del Conto Economico.

Di seguito si riporta il totale delle attività per area geografica di origine:

| (in migliaia di Euro) | Anno 2016 | | | | | |
|-----------------------|-----------|-------------|--------------|---------|------------|--------------------|
| | Europa | Sud America | Nord America | Asia | Rettifiche | Consolidato Sogefi |
| TOTALE ATTIVITA' | 1.470.182 | 102.122 | 130.518 | 142.814 | (737.952) | 1.107.684 |

| (in migliaia di Euro) | Anno 2017 | | | | | |
|-----------------------|-----------|-------------|--------------|---------|------------|--------------------|
| | Europa | Sud America | Nord America | Asia | Rettifiche | Consolidato Sogefi |
| TOTALE ATTIVITA' | 1.477.869 | 84.706 | 134.900 | 132.727 | (728.683) | 1.101.519 |

C) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

C 1) ATTIVO

5. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide ammontano a Euro 103.889 mila contro Euro 93.661 mila del 31 dicembre 2016 e sono così composte:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---------------------------|----------------|---------------|
| Investimenti in liquidità | 103.850 | 93.607 |
| Denaro e valori in cassa | 39 | 54 |
| TOTALE | 103.889 | 93.661 |

Gli “Investimenti in liquidità” sono remunerati a tasso variabile.

Per maggiori dettagli si rimanda all’Analisi della Posizione Finanziaria Netta alla nota 22 e al Rendiconto Finanziario consolidato incluso nei prospetti contabili.

Al 31 dicembre 2017 il Gruppo ha linee di credito non utilizzate per Euro 274.342 mila in relazione alle quali tutte le condizioni sono rispettate e pertanto disponibili per l’utilizzo a semplice richiesta.

Si precisa che la voce include Peso argentino 54.253 mila, pari a Euro 2.366 mila al cambio del 31 dicembre 2017 (Peso argentino 18.595 mila, pari a Euro 1.110 mila al cambio del 31 dicembre 2016) detenuti dalle controllate argentine.

6. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le “Altre attività finanziarie” sono analizzabili come segue:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|--------------|--------------|
| Crediti finanziari | 653 | 1.676 |
| Investimenti posseduti sino a scadenza | - | 3.950 |
| Crediti finanziari per derivati | 857 | 255 |
| TOTALE | 1.510 | 5.881 |

Gli “Investimenti posseduti sino a scadenza” sono valutati al costo ammortizzato e includono depositi bancari a termine.

I “Crediti finanziari per derivati” ammontano a Euro 857 mila e si riferiscono al *fair value* dei contratti a termine in valuta. Per maggiori dettagli si rimanda all’analisi degli strumenti finanziari contenuta nella nota 39.

7. RIMANENZE

La composizione delle giacenze nette di magazzino è la seguente:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | | | 31.12.2016 | | |
|---|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | Lordo | Svalut. | Netto | Lordo | Svalut. | Netto |
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 64.242 | 5.036 | 59.206 | 63.216 | 4.690 | 58.526 |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 16.117 | 626 | 15.491 | 16.251 | 384 | 15.867 |
| Lavori in corso su ordinazioni ed acconti | 36.786 | 250 | 36.536 | 41.001 | 54 | 40.947 |
| Prodotti finiti e merci | 54.773 | 6.692 | 48.081 | 55.955 | 6.318 | 49.637 |
| TOTALE | 171.918 | 12.604 | 159.314 | 176.423 | 11.446 | 164.977 |

Il valore lordo delle rimanenze diminuisce di Euro 4.505 mila rispetto all'esercizio precedente (a cambi costanti la voce presenta un incremento pari a Euro 2.778 mila).

Le rettifiche di valore per svalutazione sono costituite da accantonamenti prevalentemente realizzati a fronte di giacenze di materie prime non più utilizzabili per la produzione corrente e di prodotti finiti, merci e materie sussidiarie obsoleti o a lenta rotazione. Il fondo si incrementa per Euro 1.158 mila a seguito di ulteriori accantonamenti (Euro 2.388 mila) in parte compensati dalla rottamazione di prodotti giacenti effettuata nell'esercizio (Euro 770 mila) e da un effetto cambi negativo per Euro 460 mila.

8. CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

I crediti dell'attivo circolante sono analizzabili come segue:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Verso clienti | 172.136 | 157.163 |
| Meno: fondo svalutazione | 4.236 | 4.977 |
| Verso clienti netti | 167.900 | 152.186 |
| Verso controllante | 6.484 | 6.280 |
| Per imposte | 23.062 | 24.192 |
| Verso altri | 5.508 | 6.820 |
| Altre attività | 2.304 | 3.689 |
| TOTALE | 205.258 | 193.167 |

I crediti "Verso clienti netti" sono infruttiferi e hanno una scadenza media di 36 giorni, rispetto a 34 giorni registrata alla fine dell'esercizio precedente.

Si precisa che al 31 dicembre 2017 il Gruppo ha ceduto, tramite operazioni di *factoring*, crediti commerciali per un ammontare di Euro 94.885 mila (Euro 98.937 mila al 31 dicembre 2016), di cui Euro 83.582 mila (Euro 60.804 mila al 31 dicembre 2016) non notificati per i quali il Gruppo continua a gestire il servizio di incasso. I rischi ed i benefici correlati ai crediti sono stati trasferiti al cessionario; si è pertanto proceduto ad eliminare i crediti dall'attivo della Situazione Patrimoniale e Finanziaria in corrispondenza del corrispettivo ricevuto dalle società di *factoring*.

Se si escludono le operazioni di *factoring* (Euro 94.885 mila al 31 dicembre 2017 e Euro 98.937 mila al 31 dicembre 2016) e l'effetto dei tassi di cambio (Euro 9.225 mila), i crediti commerciali netti registrano un incremento di Euro 20.887 mila derivante principalmente dall'incremento dell'attività del Gruppo nell'ultimo trimestre dell'esercizio, rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, e al leggero aumento dei giorni medi di incasso.

Nel corso dell'esercizio sono state contabilizzate nel "Fondo svalutazione crediti" ulteriori svalutazioni per Euro 871 mila, contro utilizzi complessivi del fondo pari a Euro 1.462 mila (per maggiori approfondimenti si rimanda alla nota 39). Le svalutazioni, al netto dei mancati utilizzi, sono state rilevate nella voce del Conto Economico "Costi variabili del venduto – Variabili commerciali e di distribuzione".

I crediti "Verso controllante" in essere al 31 dicembre 2017 rappresentano i crediti verso la Capogruppo CIR S.p.A. derivanti dall'adesione al consolidato fiscale delle società italiane del Gruppo. I crediti in essere al 31 dicembre 2016 (pari a Euro 6.280 mila) sono stati incassati per Euro 5.882 mila nell'esercizio 2017.

Per le condizioni e i termini generali relativi ai crediti verso CIR S.p.A. si rimanda al capitolo F.

I crediti "Per imposte" al 31 dicembre 2017 comprendono gli importi vantati dalle società del Gruppo verso l'Erario dei vari paesi. La voce si decrementa per Euro 1.130 mila principalmente per minori crediti IVA.

La voce non comprende le imposte differite che vengono distintamente trattate.

La voce crediti "Verso altri" è così suddivisa:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|--------------|--------------|
| Verso enti previdenziali e assistenziali | 127 | 103 |
| Verso dipendenti | 186 | 202 |
| Anticipi a fornitori | 2.940 | 2.690 |
| Verso altri | 2.255 | 3.825 |
| TOTALE | 5.508 | 6.820 |

Il decremento della voce "Verso altri" si riferisce principalmente a rimborsi assicurativi, rimborsi di contributi versati a fondi pensioni e riclassifiche ad altre voci dei crediti commerciali.

La voce "Altre attività" include principalmente ratei e risconti attivi su premi assicurativi, canoni di locazione, imposte indirette relative ai fabbricati e su costi sostenuti per le attività commerciali.

9. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il valore netto delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 275.795 mila contro Euro 262.482 mila alla fine dell'esercizio precedente ed è così suddiviso:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | | | | |
|---|----------------|---|-------------------|--|---------------|
| | <i>Terreni</i> | <i>Immobili impianti e macchinari e attrezzat. indus. e comm.</i> | <i>Altri beni</i> | <i>Immobiliz- zazioni in corso e acconti</i> | <i>TOTALE</i> |
| <i>Saldo all'1 gennaio</i> | 12.818 | 209.155 | 6.401 | 34.108 | 262.482 |
| Acquisizioni del periodo | - | 25.186 | 1.884 | 41.022 | 68.092 |
| Disinvestimenti del periodo | - | (233) | (126) | (30) | (389) |
| Differenze cambio di conversione del periodo | (102) | (9.760) | (678) | (1.615) | (12.155) |
| Ammortamenti del periodo | - | (36.955) | (2.464) | - | (39.419) |
| (Perdite)/recuperi di valore del periodo | 4 | (4.042) | (202) | - | (4.240) |
| Riclassifica attività possedute per la vendita | - | - | - | - | - |
| Altri movimenti | 318 | 26.739 | 769 | (26.401) | 1.425 |
| <i>Saldo al 31 dicembre</i> | 13.038 | 210.090 | 5.583 | 47.084 | 275.795 |
| Costo storico | 13.089 | 840.857 | 28.806 | 48.133 | 930.885 |
| <i>Di cui Leasing valore lordo</i> | - | 15.008 | 78 | - | 15.086 |
| Fondo ammortamento | 51 | 630.767 | 23.223 | 1.049 | 655.090 |
| <i>Di cui Leasing fondo ammort.</i> | - | 9.236 | 78 | - | 9.314 |
| Valore netto | 13.038 | 210.090 | 5.583 | 47.084 | 275.795 |
| <i>Di cui Leasing valore netto</i> | - | 5.772 | - | - | 5.772 |

| (in migliaia di Euro) | 2016 | | | | |
|---|---------|--|------------|--|----------|
| | Terreni | Immobili impianti e macchinari e attrezzat. indus. e comm | Altri beni | Immobiliz- zazioni in corso e acconti | TOTALE |
| Saldo all'1 gennaio | 14.299 | 201.861 | 5.343 | 30.749 | 252.252 |
| Acquisizioni del periodo | - | 25.648 | 2.634 | 30.481 | 58.763 |
| Disinvestimenti del periodo | (70) | (208) | (10) | 16 | (272) |
| Differenze cambio di conversione del periodo | (197) | 1.702 | (73) | (415) | 1.017 |
| Ammortamenti del periodo | - | (37.073) | (2.339) | - | (39.412) |
| (Perdite)/recuperi di valore del periodo | (56) | (5.609) | (464) | - | (6.129) |
| Riclassifica attività possedute per la vendita | (1.158) | (2.260) | - | - | (3.418) |
| Altri movimenti | - | 25.094 | 1.310 | (26.723) | (320) |
| Saldo al 31 dicembre | 12.818 | 209.155 | 6.401 | 34.108 | 262.482 |
| Costo storico | 12.881 | 831.790 | 28.639 | 35.157 | 908.467 |
| Di cui Leasing valore lordo | - | 16.239 | 89 | 533 | 16.861 |
| Fondo ammortamento | 63 | 622.635 | 22.238 | 1.049 | 645.985 |
| Di cui Leasing fondo ammort. | - | 8.667 | 89 | - | 8.756 |
| Valore netto | 12.818 | 209.155 | 6.401 | 34.108 | 262.482 |
| Di cui Leasing valore netto | - | 7.572 | - | 533 | 8.105 |

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a Euro 68.092 mila rispetto a Euro 58.763 mila dell'esercizio precedente.

I progetti più significativi interessano le categorie "Immobilizzazioni in corso e acconti" e "Immobili, impianti e macchinari e attrezzature industriali e commerciali".

Nella categoria "Immobilizzazioni in corso e acconti" gli investimenti principali hanno riguardato in particolare le controllate Sogefi Filtration Ltd e Sogefi HD Suspensions Germany GmbH per lo sviluppo di nuovi prodotti e il miglioramento dei processi produttivi, la controllata Sogefi Suspensions S.A. per lo sviluppo di nuovi prodotti e per interventi di manutenzione straordinaria, le controllate Sogefi U.S.A. Inc. e Sogefi Filtration S.A. per l'incremento della capacità produttiva e lo sviluppo di nuovi prodotti, la società Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd per lo sviluppo di nuovi prodotti e per il nuovo stabilimento cinese relativo alla *business unit* Sospensioni e, infine, la società Filter Systems Maroc S.a.r.l. per il nuovo stabilimento marocchino di Tangeri relativo alla *business unit* Filtrazione.

Tra i progetti più rilevanti nella categoria "Immobili, impianti e macchinari e attrezzature industriali e commerciali" si segnalano gli investimenti nelle controllate Sogefi Filtration S.A. e Sogefi Air & Cooling S.A.S. per l'incremento della capacità produttiva, Sogefi Suspensions S.A., Sogefi Air & Cooling Canada Corp. e Sogefi Engine Systems Mexico S. de R.L. de C.V. per lo sviluppo di nuovi prodotti e il

miglioramento dei processi produttivi, ISSA S.A. per il miglioramento dei processi produttivi e l'incremento della capacità produttiva.

Gli "Ammortamenti del periodo" sono contabilizzati nell'apposita voce del Conto Economico.

La linea "(Perdite)/recuperi di valore del periodo" ammonta complessivamente a Euro 4.240 mila e si riferisce per Euro 3.597 mila alla controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda (per maggiori dettagli si rimanda al successivo paragrafo *Impairment test* Sogefi Filtration do Brasil Ltda) e per la parte restante principalmente a società europee.

Le perdite di valore, al netto dei recuperi, sono state iscritte tra gli "Altri costi (ricavi) non operativi".

La linea "Altri movimenti" si riferisce al completamento dei progetti "in itinere" alla fine dello scorso esercizio e alla conseguente riclassificazione nelle voci di pertinenza.

Il saldo al 31 dicembre 2017 della voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" include Euro 958 mila di acconti per investimenti.

I principali cespiti inattivi, per un valore totale netto di Euro 4.226 mila, inclusi nella voce "Immobilizzazioni materiali" sono relativi principalmente a complessi immobiliari della Capogruppo Sogefi S.p.A. (in Mantova ed in San Felice del Benaco, per un totale di Euro 4.191 mila). Il *fair value* di tali cespiti, determinato attraverso l'ausilio di una perizia indipendente risulta superiore al valore netto contabile di tali attività. Il valore contabile di tali cespiti sarà recuperato attraverso una vendita invece che tramite l'utilizzo continuo. Non essendoci un'aspettativa di vendita entro un anno, tali beni non rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 5 e continuano ad essere regolarmente ammortizzati.

Nel corso dell'esercizio 2017 non sono stati capitalizzati oneri finanziari nella voce "Immobilizzazioni materiali".

Garanzie

Le immobilizzazioni materiali risultano gravate al 31 dicembre 2017 da vincoli di ipoteca o da privilegi verso istituti finanziatori a garanzia di finanziamenti ottenuti per Euro 1.828 mila, rispetto a Euro 5.580 mila al 31 dicembre 2016. Le garanzie in essere al 31 dicembre 2017 si riferiscono alla controllata Sogefi Air & Cooling Canada Corp..

Impegni di acquisto

Al 31 dicembre 2017 risultano impegni vincolanti per acquisti di immobilizzazioni materiali per Euro 785 mila (Euro 2.373 mila al 31 dicembre 2016) riferiti alla controllata Sogefi Suspensions S.A.. Tali impegni saranno regolati entro 12 mesi.

Leasing

Il valore di carico delle immobilizzazioni detenute in *leasing* finanziario al 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 15.086 mila e il relativo fondo ammortamento a Euro 9.314 mila. Gli aspetti finanziari e la suddivisione temporale dei canoni in essere sono descritti in nota 16.

Impairment test Sogefi Filtration do Brasil Ltda

Al termine dell'esercizio 2017, a seguito dei negativi risultati economici e finanziari della controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda e del debole andamento del mercato automobilistico sudamericano, è stata effettuata una verifica su eventuali riduzioni di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali. Tale verifica è stata effettuata seguendo la procedura richiesta dallo IAS 36, confrontando il valore netto contabile di tali *assets* (pari a Euro 5,5 milioni relativi alle immobilizzazioni materiali) con il valore in uso dato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati che si suppone deriveranno dall'uso continuativo dell'attività oggetto di *impairment test*.

Si è utilizzata la metodologia dei flussi di cassa operativi attualizzati (*Discounted Cash Flow Unlevered*). La controllata ha preso in considerazione gli andamenti attesi risultanti dal budget 2018 e dai successivi 5 anni (si stima che tale arco temporale corrisponda alla residua vita utile dei cespiti) approvati dal Consiglio Consultivo della stessa in data 20 febbraio 2018.

Il budget e il piano sono stati preparati tenendo conto delle previsioni sull'andamento del settore *automotive* in Brasile elaborate dalle più importanti fonti del settore, e prevedendo un recupero del fatturato e dei margini per ritornare ai livelli di redditività antecedenti al periodo di crisi.

Il tasso di attualizzazione utilizzato, basato sul costo medio ponderato del capitale, è pari al 17,50%.

Il costo medio del capitale è la risultante della media ponderata del costo del debito (elaborato considerando i tassi di riferimento più uno "*spread*") e del costo del capitale proprio, costruito sulla base dei parametri relativi ad un gruppo di aziende operanti nel settore della componentistica auto europea giudicate "*peers*" di Sogefi da parte dei principali analisti finanziari che seguono tale comparto. I valori utilizzati nel calcolo del costo medio del capitale (estrapolati dalle principali fonti finanziarie) sono i seguenti:

- struttura finanziaria di settore: 15%
- *beta levered* di settore: 1,06
- tasso *risk free*: 10,29% (media annuale dei titoli di Stato brasiliani a 10 anni)
- premio per il rischio: 8,5% (media del premio per il rischio, calcolato da una fonte indipendente)
- costo del debito: 11%

La verifica effettuata del valore attuale dei flussi di cassa attesi evidenzia un valore d'uso degli *assets* inferiore al valore contabile delle stesse; pertanto è stata apportata una svalutazione pari a Euro 5.751 mila di cui Euro 3.597 mila relativa alle immobilizzazioni materiali e Euro 2.154 relativa alle immobilizzazioni immateriali.

10. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il saldo netto di tale voce al 31 dicembre 2017 è pari a Euro 272.608 mila rispetto a Euro 281.650 mila alla fine dell'esercizio precedente ed è così composto:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | | | | | | |
|--|-------------------|---|--|-------------------|--------------------------------|----------|----------|
| | Costi di sviluppo | Diritti di brevetto industriale, concess., licenze e marchi | Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti | Relazione Clienti | Denominazione Systemes Moteurs | Goodwill | TOTALE |
| Saldo all'1 gennaio | 81.391 | 32.714 | 20.972 | 13.853 | 6.081 | 126.639 | 281.650 |
| Acquisizioni del periodo | 15.215 | 4.415 | 12.206 | - | - | - | 31.836 |
| Disinvestimenti del periodo | (112) | - | - | - | - | - | (112) |
| Differenze cambio di conversione del periodo | (2.953) | (71) | (944) | - | - | - | (3.968) |
| Ammortamenti del periodo | (24.312) | (3.472) | (726) | (990) | (435) | - | (29.935) |
| Perdite di valore del periodo | (6.544) | - | (319) | - | - | - | (6.863) |
| Altri movimenti | 10.532 | 90 | (10.622) | - | - | - | - |
| Saldo al 31 dicembre | 73.217 | 33.676 | 20.567 | 12.863 | 5.646 | 126.639 | 272.608 |
| Costo storico | 214.872 | 68.784 | 26.007 | 19.215 | 8.437 | 149.537 | 486.852 |
| Fondo ammortamento / Impairment | 141.655 | 35.108 | 5.440 | 6.352 | 2.791 | 22.898 | 214.244 |
| Valore netto | 73.217 | 33.676 | 20.567 | 12.863 | 5.646 | 126.639 | 272.608 |

| (in migliaia di Euro) | 2016 | | | | | | |
|--|-------------------|---|--|-------------------|--------------------------------|----------|----------|
| | Costi di sviluppo | Diritti di brevetto industriale, concess., licenze e marchi | Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti | Relazione Clienti | Denominazione Systemes Moteurs | Goodwill | TOTALE |
| Saldo all'1 gennaio | 79.362 | 34.505 | 22.185 | 14.843 | 6.516 | 126.639 | 284.050 |
| Acquisizioni del periodo | 18.653 | 1.485 | 10.159 | - | - | - | 30.297 |
| Disinvestimenti del periodo | (59) | - | - | - | - | - | (59) |
| Differenze cambio di conversione del periodo | (1) | (40) | 136 | - | - | - | 95 |
| Ammortamenti del periodo | (24.021) | (3.405) | (530) | (990) | (435) | - | (29.381) |
| Perdite di valore del periodo | (3.257) | - | - | - | - | - | (3.257) |
| Altri movimenti | 10.713 | 169 | (10.978) | - | - | - | (96) |
| Saldo al 31 dicembre | 81.391 | 32.714 | 20.972 | 13.853 | 6.081 | 126.639 | 281.650 |
| Costo storico | 211.718 | 65.031 | 25.253 | 19.215 | 8.437 | 149.537 | 479.191 |
| Fondo ammortamento / Impairment | 130.327 | 32.317 | 4.281 | 5.362 | 2.356 | 22.898 | 197.541 |
| Valore netto | 81.391 | 32.714 | 20.972 | 13.853 | 6.081 | 126.639 | 281.650 |

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a Euro 31.836 mila.

Gli incrementi nella voce "Costi di sviluppo" pari a Euro 15.215 mila si riferiscono alla capitalizzazione di costi sostenuti dalle società del Gruppo per lo sviluppo di nuovi prodotti in collaborazione con le principali case automobilistiche (una volta ottenuta la *nomination* da parte del cliente). Gli investimenti più rilevanti si riferiscono alle controllate Sogefi Filtration S.A., Sogefi Air & Cooling Canada Corp., Sogefi Engine Systems Mexico S. de R.L. de C.V. e Sogefi Air & Cooling S.A.S..

Gli incrementi nella voce “Diritti di brevetto industriale, concessioni, licenze e marchi” pari ad Euro 4.415 mila si riferiscono principalmente ai costi per lo sviluppo e implementazione in corso del sistema informativo integrato all’interno del Gruppo Sogefi. Tale sistema informativo integrato viene ammortizzato su base decennale, in funzione della vita utile stimata, a partire dalla data di implementazione in ogni singola controllata.

Gli incrementi nella voce “Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti” pari a Euro 12.206 mila si riferiscono principalmente ai numerosi investimenti per lo sviluppo di nuovi prodotti non ancora entrati in produzione. I costi di sviluppo più consistenti sono stati registrati nelle controllate Sogefi Suspensions S.A., Sogefi Air & Cooling S.A.S., Sogefi Filtration Italy S.p.A., Sogefi U.S.A. Inc. e Sogefi Filtration d.o.o..

La voce “Relazione Clienti” che ammonta a Euro 12.863 mila, rappresenta il valore attribuito, durante il processo di “*Purchase Price Allocation*”, al portafoglio clienti del Gruppo Systemes Moteurs alla data di acquisizione del controllo.

La voce “Denominazione Systemes Moteurs” che ammonta a Euro 5.646 mila rappresenta il valore attribuito, durante il processo di “*Purchase Price Allocation*”, al nome “Systemes Moteurs” alla data di acquisizione del controllo.

La voce “Perdite di valore”, pari a Euro 6.863 mila, si riferisce a progetti di ricerca e sviluppo non più recuperabili principalmente nelle controllate Sogefi Filtration do Brasil Ltda, Sogefi Filtration Italy S.p.A., Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd e nelle controllate francesi Sogefi Filtration S.A., Sogefi Air & Cooling S.A.S. e Sogefi Suspensions S.A.. La voce non include anticipi erogati a fornitori per l’acquisto di immobilizzazioni.

La voce “Costi di sviluppo” include in prevalenza costi generati internamente, mentre i “Diritti di brevetto industriale, concessioni, licenze e marchi” accolgono fattori prevalentemente acquisiti esternamente.

La voce “Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti” include costi generati internamente per Euro 16.021 mila circa.

Non esistono immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita ad eccezione del *goodwill*.

Goodwill e impairment test

Il *goodwill* non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente alla verifica di riduzione di valore (*impairment test*).

La società ha identificato cinque Unità Generatrici di Cassa (C.G.U.):

- filtrazione
- aria e raffreddamento
- sospensioni auto

- sospensioni veicoli industriali
- molle di precisione

Le C.G.U. in cui è possibile identificare i *goodwill* derivanti da acquisizioni esterne sono al momento tre: filtrazione, aria e raffreddamento e sospensioni auto.

Il *goodwill* specifico della C.G.U. “filtrazione” è pari a Euro 77.030 mila, il *goodwill* della C.G.U. “aria e raffreddamento” è pari a Euro 32.560 mila, e il *goodwill* della C.G.U. “sospensioni auto” è pari a Euro 17.049 mila.

E’ stata effettuata una verifica su eventuali riduzioni di valore del *goodwill*, seguendo la procedura richiesta dallo IAS 36 confrontando il valore contabile delle singole C.G.U. con il valore in uso dato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati che si suppone deriveranno dall’uso continuativo dell’attività oggetto di *impairment test*.

Si è utilizzata la metodologia dei flussi di cassa operativi attualizzati (*Discounted Cash Flow Unlevered*). Il Gruppo ha preso in considerazione, con riferimento al periodo esplicito, gli andamenti attesi risultanti dal budget per il 2018 (approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 22 gennaio 2018) e, per gli anni successivi, le previsioni incluse nel piano 2019-2022 (rettificati al fine di escludere i benefici stimati rivenienti da progetti futuri e da future riorganizzazioni) approvate dal Consiglio di Amministrazione nella medesima data. Il budget e il piano sono stati preparati tenendo conto delle previsioni sull’andamento del settore *automotive*, elaborate dalle più importanti fonti del settore.

Il tasso di attualizzazione utilizzato, basato sul costo medio ponderato del capitale, è pari al 8,89%. Il tasso di attualizzazione è il medesimo per tutte e tre le C.G.U. Si stima infatti, che il rischio sia il medesimo sulla base del fatto che le tre C.G.U. operano nello stesso settore e con la stessa tipologia di clienti.

Infine il valore terminale è stato calcolato con la formula della “rendita perpetua”, ipotizzando un tasso di crescita (“*g-rate*”) del 2% (che si considera prudenziale se confrontato alle previsioni sull’andamento del settore *automotive* elaborate dalle più importanti fonti del settore) e considerando un flusso di cassa operativo basato sull’ultimo anno di proiezione (2022), rettificato al fine di proiettare “in perpetuo” una situazione stabile, utilizzando in particolare le seguenti ipotesi principali:

- bilanciamento tra investimenti ed ammortamenti (nella logica di considerare un livello di investimenti necessario per il “mantenimento” del *business*);
- variazione di capitale circolante pari a zero.

Il costo medio del capitale è la risultante della media ponderata del costo del debito (elaborato considerando i tassi di riferimento più uno “*spread*”) e del costo del capitale proprio, costruito sulla base dei parametri relativi ad un gruppo di aziende operanti nel settore della componentistica auto europea giudicate “*peers*” di Sogefi da parte dei principali analisti finanziari che seguono tale comparto. I valori utilizzati nel calcolo del costo medio del capitale (estrapolati dalle principali fonti finanziarie) sono i seguenti:

- struttura finanziaria di settore: 15,0%
- *beta levered* di settore: 1,06
- tasso *risk free*: 3,2% (media annuale dei titoli *risk free* a 10 anni dei principali paesi in cui opera il Gruppo ponderata in base al fatturato)

- premio per il rischio: 6,3% (media del premio per il rischio, calcolato da una fonte indipendente, dei principali paesi in cui opera il Gruppo, ponderato in base al fatturato)
- *spread* sul costo del debito: 3,3% (stimato sulla base del budget 2018)

In tema di analisi di sensitività si precisa che:

- l'*impairment test* raggiunge un livello di *break even* con i seguenti tassi di attualizzazione (mantenendo inalterato il tasso di crescita del valore terminale al 2% e tutte le altre assunzioni del piano): 20,1% per la C.G.U. filtrazione, 29,0% per la C.G.U. aria e raffreddamento e 13,7% per la C.G.U. sospensioni auto;
- l'*impairment test* raggiunge un livello di *break even* con una riduzione significativa dell'Ebit nel periodo esplicito di piano e trascinata anche nel valore terminale (mantenendo inalterate tutte le altre assunzioni del piano): -62,6% nella C.G.U. filtrazione, -77,4% nella C.G.U. aria e raffreddamento e -42,7% nella C.G.U. sospensioni auto;
- l'*impairment test* raggiunge un livello di *break even* con i seguenti tassi di riduzione ("g- rate") del valore terminale (mantenendo inalterate tutte le altre assunzioni del piano): -20,9% nella C.G.U. filtrazione, -102,8% nella C.G.U. aria e raffreddamento e -5,0% nella C.G.U. sospensioni auto.

La verifica effettuata del valore attuale dei flussi di cassa attesi evidenzia un valore d'uso delle C.G.U. superiore al valore contabile delle stesse; pertanto non è stata apportata alcuna svalutazione.

11. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO

Al 31 dicembre 2017 non risultano partecipazioni in società a controllo congiunto.

12. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Ammontano al 31 dicembre 2017 a Euro 46 mila, invariate rispetto al precedente esercizio.

13. CREDITI FINANZIARI E ALTRI CREDITI NON CORRENTI

I crediti finanziari non correnti ammontano a Euro 2.215 mila (Euro 15.770 mila al 31 dicembre 2016) e si riferiscono al *fair value* dei contratti di copertura rischio cambio *cross currency swap*. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39.

Il dettaglio della voce "Altri crediti" è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| <i>Indemnification asset</i> | 9.735 | 9.955 |
| Altri crediti | 27.647 | 19.863 |
| TOTALE | 37.382 | 29.818 |

La voce "Altri crediti" include un *indemnification asset* pari a Euro 9.735 mila (Euro 9.955 mila al 31 dicembre 2016) verso il venditore delle azioni di Sogefi Air & Cooling

S.A.S. (iscritto in sede di PPA del Gruppo Systemes Moteurs) per il recupero di costi rivenienti da contestazioni relative alla qualità dei prodotti, sulla base delle garanzie rilasciate dallo stesso venditore.

Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 2, “Principi di consolidamento e criteri di valutazione – Stime e assunzioni critiche”.

La voce “Altri crediti non correnti” include, inoltre, crediti fiscali per l’attività di ricerca e sviluppo delle controllate francesi, altri crediti fiscali e depositi cauzionali infruttiferi versati per gli immobili in locazione.

I suddetti crediti, che verranno incassati nei prossimi anni, mostrano un aumento pari a Euro 7.784 mila, di cui Euro 5.100 mila relativi a crediti fiscali per l’attività di ricerca e sviluppo delle controllate francesi.

14. IMPOSTE ANTICIPATE

La voce ammonta al 31 dicembre 2017 a Euro 40.080 mila rispetto a Euro 56.810 mila al 31 dicembre 2016.

L’importo è relativo ai benefici attesi su differenze temporanee deducibili, tenendo conto della probabilità del loro realizzo. Si rinvia alla nota 20 per ulteriori approfondimenti sul tema.

15. ATTIVITA’ NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA

Al 31 dicembre 2017 le attività non correnti possedute per la vendita ammontano complessivamente a Euro 3.418 mila e si riferiscono al terreno e fabbricato del sito di Lieusaint della controllata Sogefi Suspensions S.A., riclassificati nella voce di bilancio “Attività non correnti possedute per la vendita” in quanto la vendita è prevista nel corso dell’esercizio 2018.

C 2) PASSIVO

16. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIAMENTI

Sono così composti:

Parte corrente

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|---------------|----------------|
| Debiti correnti verso banche | 14.170 | 11.005 |
| Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine | 66.584 | 137.203 |
| <i>Di cui leasing</i> | 1.679 | 1.721 |
| Totale finanziamenti con scadenza entro l'anno | 66.584 | 137.203 |
| TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE | 80.754 | 148.208 |
| Altre passività finanziarie a breve termine per derivati | 2.678 | 400 |
| TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE | 83.432 | 148.608 |

Parte non corrente

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|----------------|----------------|
| Finanziamenti a medio lungo termine | 101.993 | 48.291 |
| Altri finanziamenti a medio lungo termine | 186.224 | 209.906 |
| <i>Di cui leasing</i> | 6.408 | 9.039 |
| TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE | 288.217 | 258.197 |
| Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati | - | 7.550 |
| TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE | 288.217 | 265.747 |

Debiti correnti verso banche

Per maggiori dettagli si rimanda all'Analisi della Posizione Finanziaria Netta alla nota 22 e al Rendiconto Finanziario consolidato incluso nei prospetti contabili.

Quota corrente e non corrente di finanziamenti a medio lungo termine

Il dettaglio è il seguente:

Situazione al 31 dicembre 2017 (in migliaia di Euro):

| Società | Banca/Istituto credito | Data stipula | Data Scadenza | Ammontare originario prestito | Tasso applicato | Quota corrente | Quota non corrente | Saldo complessivo | Garanzie reali |
|-------------------------------------|------------------------|--------------|---------------|-------------------------------|-------------------------|----------------|--------------------|-------------------|----------------|
| Sogefi S.p.A. | BNP Paribas S.A. | Sett - 2014 | Nov - 2019 | 35.000 | Euribor trim. + 153 bps | - | 34.993 | 34.993 | N/A |
| Sogefi S.p.A. | ING Bank | Lug - 2015 | Sett - 2022 | 55.000 | Euribor trim. + 165 bps | 10.000 | 34.876 | 44.876 | N/A |
| Sogefi S.p.A. | Mediobanca S.p.A. | Giu - 2017 | Giu - 2020 | 20.000 | Euribor trim. + 110 bps | - | 19.976 | 19.976 | N/A |
| Sogefi S.p.A. | Banco do Brasil S.A. | Sett - 2015 | Sett - 2018 | 19.000 | Euribor trim. + 130 bps | 7.580 | - | 7.580 | N/A |
| Sogefi S.p.A. | Banca Carige S.p.A. | Nov - 2015 | Giu - 2019 | 10.000 | Euribor sem. + 130 bps | 2.885 | 1.425 | 4.310 | N/A |
| Sogefi Filtration S.A. | Société Générale | Apr - 2017 | Ott - 2019 | 5.000 | Euribor trim. + 75 bps | 2.490 | 2.510 | 5.000 | N/A |
| Sogefi Suspensions S.A. | Société Générale | Apr - 2017 | Ott - 2019 | 5.000 | Euribor trim. + 75 bps | 2.491 | 2.509 | 5.000 | N/A |
| Sogefi Air&Cooling S.A.S. | Société Générale | Mag - 2017 | Nov - 2019 | 5.000 | Euribor trim. + 75 bps | 2.491 | 2.509 | 5.000 | N/A |
| Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd | Intesa SanPaolo S.p.A. | Ago - 2017 | Mag - 2018 | 5.941 | 106.4% PBOC sem. | 5.941 | - | 5.941 | N/A |
| Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd | Unicredit S.p.A. | Nov - 2017 | Nov - 2018 | 6.347 | 107% PBOC sem. | 6.347 | - | 6.347 | N/A |
| Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd | Commerz bank | Lug - 2017 | Gen - 2018 | 705 | 106% PBOC sem. | 705 | - | 705 | N/A |
| Sogefi Air & Cooling Canada Corp. | Ge Capital | Sett - 2015 | Sett - 2019 | 3.990 | 4,207% fisso | 1.028 | 800 | 1.828 | SI |
| Sogefi Filtration do Brasil Ltda | Banco do Brasil | Ago - 2017 | Ago - 2018 | 1.166 | 3.84% fisso | 1.166 | - | 1.166 | N/A |
| Sogefi Filtration do Brasil Ltda | Banco Itau | Nov - 2017 | Mag - 2018 | 600 | 5% fisso | 600 | - | 600 | N/A |
| Sogefi Filtration do Brasil Ltda | Banco do Brasil | Apr - 2017 | Apr - 2018 | 1.458 | 4,05% fisso | 1.458 | - | 1.458 | N/A |
| S.C. Sogefi Air & Cooling S.r.l | ING Bank | Mag - 2016 | Mag - 2020 | 4.602 | ROBOR 3m + 1,75% | 1.416 | 2.124 | 3.540 | N/A |
| Altri finanziamenti | | | | | | 19.986 | 272 | 20.257 | |
| TOTALE | | | | | | 66.584 | 101.993 | 168.577 | |

La quota corrente della linea “Altri finanziamenti” include Euro 13.698 mila relativi al prestito obbligazionario di USD 115.000 mila.

La voce include, inoltre, finanziamenti minori, comprese le quote dei *leasing* finanziari ai sensi dello IAS 17.

Situazione al 31 dicembre 2016 (in migliaia di Euro):

| Società | Banca/Istituto credito | Data stipula | Data Scadenza | Ammontare originario prestito | Tasso applicato | Quota corrente | Quota non corrente | Saldo complessivo | Garanzie reali |
|-------------------------------------|------------------------|--------------|---------------|-------------------------------|-------------------------|----------------|--------------------|-------------------|----------------|
| Sogefi S.p.A. | BNP Paribas S.A. | Sett - 2014 | Sett - 2017 | 25.000 | Euribor trim. + 190 bps | 24.939 | - | 24.939 | N/A |
| Sogefi S.p.A. | ING Bank | Lug - 2015 | Sett - 2020 | 30.000 | Euribor trim. + 190 bps | - | 29.879 | 29.879 | N/A |
| Sogefi S.p.A. | Banca Carige S.p.A. | Lug - 2011 | Sett - 2017 | 25.000 | Euribor trim. + 225 bps | 4.026 | - | 4.026 | N/A |
| Sogefi S.p.A. | Banco do Brasil S.A. | Dic - 2012 | Apr - 2017 | 15.000 | Euribor trim. + 315 bps | 3.742 | - | 3.742 | N/A |
| Sogefi S.p.A. | Mediobanca S.p.A. | Lug - 2015 | Gen - 2017 | 20.000 | Euribor trim. + 130 bps | 19.996 | - | 19.996 | N/A |
| Sogefi S.p.A. | Mediobanca S.p.A. | Dic - 2015 | Giu - 2017 | 20.000 | Euribor trim. + 125 bps | 19.983 | - | 19.983 | N/A |
| Sogefi S.p.A. | Banco do Brasil S.A. | Sett - 2015 | Sett - 2018 | 19.000 | Euribor trim. + 130 bps | 7.600 | 7.552 | 15.152 | N/A |
| Sogefi S.p.A. | Banca Carige S.p.A. | Nov - 2015 | Giu - 2019 | 10.000 | Euribor sem. + 130 bps | 2.848 | 4.289 | 7.137 | N/A |
| Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd | ING Bank | Mar - 2015 | Gen - 2017 | 9.358 | 160% PBOC annuo | 9.358 | - | 9.358 | N/A |
| Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd | Intesa SanPaolo S.p.A. | Nov - 2016 | Mag - 2017 | 5.350 | 120% PBOC trim. | 5.350 | - | 5.350 | N/A |
| Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd | Unicredit S.p.A. | Nov - 2016 | Nov - 2017 | 4.097 | 115% PBOC trim. | 4.097 | - | 4.097 | N/A |
| Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd | Commerz bank | Lug - 2016 | Giu - 2017 | 3.005 | 105% PBOC sem. | 3.005 | - | 3.005 | N/A |
| Sogefi Air & Cooling Canada Corp. | Ge Capital | Sett - 2015 | Sett - 2019 | 4.229 | 4,207% fisso | 1.045 | 1.938 | 2.983 | SI |
| Sogefi Filtration do Brasil Ltda | Banco do Brasil | Lug - 2014 | Ago - 2017 | 3.322 | 8% fisso | 3.322 | - | 3.322 | N/A |
| Sogefi Filtration do Brasil Ltda | Banco do Brasil | Sett - 2015 | Ago - 2018 | 2.915 | 17,96% fisso | 1.206 | 804 | 2.010 | SI |
| Sogefi Filtration do Brasil Ltda | Banco Itau | Mar - 2016 | Mar - 2017 | 2.591 | 6,2% fisso | 791 | - | 791 | N/A |
| S.C. Sogefi Air & Cooling S.r.l. | ING Bank | Mag - 2016 | Mag - 2020 | 4.723 | ROBOR 3m + 2,8% | 1.090 | 3.633 | 4.723 | N/A |
| Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd | Bank of China | Lug - 2016 | Gen - 2017 | 2.049 | 105% PBOC sem. | 2.049 | - | 2.049 | N/A |
| Altri finanziamenti | | | | | | 22.756 | 196 | 22.951 | |
| TOTALE | | | | | | 137.203 | 48.291 | 185.494 | |

La Capogruppo Sogefi S.p.A. nel corso dell'esercizio 2017 ha rimborsato interamente i finanziamenti in essere al 31 dicembre 2016 con Mediobanca S.p.A., sottoscritto a luglio 2015 e scadente a gennaio 2017, per complessivi Euro 20 milioni, con Banco do Brasil S.A., sottoscritto a dicembre 2012 e scadente ad aprile 2017, per l'ammontare residuo pari ad Euro 3,8 milioni e con Banca Carige S.p.A., sottoscritto a luglio 2011 e scadente a settembre 2017 per l'importo residuo di Euro 4 milioni. Il finanziamento di Euro 20 milioni sottoscritto con Mediobanca S.p.A. nel mese di dicembre 2015 e scadente nel mese di giugno 2017 è stato sostituito da un finanziamento di pari importo sottoscritto sempre con lo stesso istituto nel mese di giugno 2017 e scadenza finale nel mese di giugno 2020 ad un tasso variabile collegato all'Euribor trimestrale maggiorato di uno spread di 110 *basis points*. In riferimento al prestito obbligazionario di originari USD 115 Milioni scadente nel maggio 2023, la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha estinto nel

mese di maggio la prima rata, prevista contrattualmente, per un importo di USD 16,4 milioni.

Nel corso del secondo semestre 2017 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha rinegoziato i finanziamenti sottoscritti con Bnp Paribas S.A., Unicredit S.p.A. e Ing Bank N.V..

Il finanziamento sottoscritto con Bnp Paribas S.A. di originari Euro 55 milioni, di cui Euro 25 milioni *bullet* e Euro 30 milioni revolving, è stato rinegoziato ampliando gli importi a disposizione che sono attualmente pari ad Euro 35 milioni *bullet* ed Euro 35 milioni revolving con scadenza finale nel mese di novembre 2019 e migliorando gli spread applicati; al 31 dicembre 2017 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha in utilizzo l'intera quota *bullet* di Euro 35 milioni ad un tasso collegato all'Euribor trimestrale maggiorato di uno spread pari a 153 *basis points*.

Il finanziamento sottoscritto con Ing Bank N.V. di originari Euro 30 milioni revolving, è stato rinegoziato ampliando gli importi a disposizione che sono attualmente pari ad Euro 55 milioni revolving con scadenza finale nel mese di settembre 2022 e migliorando gli spread applicati; al 31 dicembre 2017 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha in utilizzo il finanziamento per un importo pari ad Euro 45 milioni ad un tasso collegato all'Euribor trimestrale maggiorato di uno spread pari a 165 *basis points*.

Il finanziamento sottoscritto con Unicredit S.p.A. di originari Euro 50 milioni revolving, è stato rinegoziato mantenendo l'importo complessivo a disposizione ma allungando la scadenza finale nel mese di settembre 2022 e rivedendo a condizioni più favorevoli la griglia degli spread applicabili al finanziamento; al 31 dicembre 2017 la Capogruppo Sogefi S.p.A. non ha effettuato alcun tiraggio sul finanziamento sopra indicato.

I finanziamenti in essere non prevedono il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della Capogruppo Sogefi S.p.A.. Si precisa inoltre che, contrattualmente, gli spread legati ai finanziamenti della Capogruppo Sogefi S.p.A. sono rivisti semestralmente sulla base della verifica del ratio PFN consolidata / EBITDA consolidato normalizzato. Per un'analisi dei *covenant* relativi alle posizioni debitorie esistenti alla fine del periodo si rimanda alla nota 22 - "Analisi della posizione finanziaria netta".

Altre passività finanziarie a breve termine per derivati

La voce include la quota a breve del *fair value* dei contratti di copertura del rischio di cambio.

Si rimanda al capitolo E per ulteriori approfondimenti sul tema.

Altri finanziamenti a medio lungo termine

Il dettaglio al 31 dicembre 2017 è il seguente (in migliaia di Euro):

| Società | Banca/Istituto di credito | Data stipula | Data Scadenza | Ammontare originario (in migliaia) | Tasso applicato | Saldo complessivo al 31/12/2017 (in migliaia di Euro) | Garanzie reali |
|---------------------|---------------------------------------|--------------|---------------|------------------------------------|-----------------------|---|----------------|
| Sogefi S.p.A. | Prestito obbligazionario | Mag - 2013 | Mag - 2023 | USD 115.000 | Cedola fissa 600 bps | 68.253 | N/A |
| Sogefi S.p.A. | Prestito obbligazionario | Mag - 2013 | Mag - 2020 | Euro 25.000 | Cedola fissa 505 bps | 24.967 | N/A |
| Sogefi S.p.A. | Prestito obbligazionario convertibile | Mag - 2014 | Mag - 2021 | Euro 100.000 | Cedola fissa 2% annuo | 85.678 | N/A |
| Altri finanziamenti | | | | | | 7.326 | |
| TOTALE | | | | | | 186.224 | |

Si precisa che Euro 13.698 mila relativi al prestito obbligazionario di USD 115.000 mila sono stati classificati nella voce “Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine” in quanto il rimborso è previsto nell’esercizio 2018.

La linea “Altri finanziamenti” include altri finanziamenti minori, comprese le quote dei *leasing* finanziari ai sensi dello IAS 17.

Il dettaglio al 31 dicembre 2016 è il seguente (in migliaia di Euro):

| Società | Banca/Istituto di credito | Data stipula | Data Scadenza | Ammontare originario (in migliaia) | Tasso applicato | Saldo complessivo al 31/12/2016 (in migliaia di Euro) | Garanzie reali |
|---------------------|---------------------------------------|--------------|---------------|------------------------------------|-----------------------|---|----------------|
| Sogefi S.p.A. | Prestito obbligazionario | Mag - 2013 | Mag - 2023 | USD 115.000 | Cedola fissa 600 bps | 93.228 | N/A |
| Sogefi S.p.A. | Prestito obbligazionario | Mag - 2013 | Mag - 2020 | Euro 25.000 | Cedola fissa 505 bps | 24.953 | N/A |
| Sogefi S.p.A. | Prestito obbligazionario convertibile | Mag - 2014 | Mag - 2021 | Euro 100.000 | Cedola fissa 2% annuo | 82.035 | N/A |
| Altri finanziamenti | | | | | | 9.689 | |
| TOTALE | | | | | | 209.906 | |

Il decremento nel saldo in Euro del prestito obbligazionario di USD 115.000 mila si riferisce al rimborso della quota di USD 16,4 milioni avvenuta nel corso dell’esercizio 2017 e alla variazione del cambio Euro/USD (tale variazione è stata oggetto di copertura, si veda il capitolo E).

Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati

La voce è pari a zero al 31 dicembre 2017. Si rimanda al capitolo E per ulteriori approfondimenti sul tema.

Leasing finanziari

Il Gruppo ha *leasing* finanziari e contratti di noleggio e affitto per immobilizzazioni, impianti e macchinari che per loro tipologia arrivano a coprire la pressoché totalità della vita utile del bene. Tali contratti di *leasing*, noleggio e affitto, in accordo con quanto previsto dallo IAS 17, sono contabilizzati come se si riferissero a cespiti di proprietà del Gruppo, con evidenza in bilancio di tutte le loro componenti, valore storico di acquisto, ammortamento, componente finanziaria per interessi e debito residuo.

I pagamenti futuri derivanti da tali contratti possono essere così riassunti:

| (in migliaia di Euro) | Canoni | Quota capitale |
|--|--------------|----------------|
| Entro un anno | 2.044 | 1.679 |
| Oltre un anno, ma entro 5 anni | 6.555 | 5.828 |
| Oltre 5 anni | 586 | 580 |
| Totale canoni da <i>leasing</i> | 9.185 | 8.087 |
| Interessi | (1.098) | - |
| TOTALE VALORE ATTUALE CANONI DA LEASING | 8.087 | 8.087 |

I contratti inclusi in tale voce si riferiscono alle seguenti controllate:

- Sogefi Filtration Ltd ha in essere un contratto di affitto a lungo termine per il sito produttivo di Tredegar. La scadenza del contratto è stabilita in settembre 2022, l'ammontare originario di tale contratto era di Euro 2.987 mila, la quota capitale residua ammonta a Euro 1.511 mila e il tasso annuo applicato dal locatore è pari all'11,59%.

A fronte di tale contratto il Gruppo ha fornito garanzie fidejussorie.

Tale contratto di locazione è stato assoggettato al trattamento contabile previsto dallo IAS 17 per i *leasing* finanziari dal momento che il valore attuale dei canoni corrispondeva approssimativamente al *fair value* del bene al momento della stipula del contratto.

- Sogefi U.S.A. Inc. ha stipulato i seguenti contratti di leasing per il sito produttivo di Prichard relativi a:

a) impianti, macchinari e migliorie sul fabbricato per un ammontare originario di Euro 1.334 mila. La scadenza del contratto è stabilita nel maggio 2019, la quota capitale residua ammonta a Euro 222 mila e il tasso annuo applicato dal locatore è pari al 3,92%.

A fronte di tale contratto il Gruppo ha fornito garanzie fidejussorie;

b) impianti, macchinari e migliorie sul fabbricato per un ammontare originario di Euro 2.399 mila. La scadenza del contratto è stabilita nel luglio 2019, la quota capitale residua ammonta a Euro 460 mila e il tasso annuo applicato dal locatore è pari al 3%. A fronte di tale contratto il Gruppo ha fornito garanzie fidejussorie.

c) impianti, macchinari e migliorie sul fabbricato per un ammontare originario di Euro 6.870 mila. La scadenza del contratto è stabilita nel giugno 2023, la quota capitale

residua ammonta a Euro 5.894 mila e il tasso annuo applicato dal locatore è pari al 3,24%. A fronte di tale contratto il Gruppo ha fornito garanzie fidejussorie.

Non esistono restrizioni di alcun tipo collegate a tali *leasing*. Alla scadenza dei contratti la proprietà dei beni viene trasferita al locatario senza il pagamento di alcun prezzo di acquisto. Tali contratti sono stati pertanto contabilizzati alla stregua di *leasing* finanziari, così come previsto dallo IAS 17.

17. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI

Gli importi riportati in bilancio sono suddivisi nelle seguenti categorie:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Debiti commerciali e altri debiti | 373.181 | 339.086 |
| Debiti per imposte sul reddito | 7.817 | 8.664 |
| TOTALE | 380.998 | 347.750 |

Il dettaglio dei debiti commerciali e altri debiti è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|----------------|----------------|
| Verso fornitori | 283.805 | 262.884 |
| Verso controllante | 4.611 | 3.254 |
| Tributari per imposte indirette e altre | 9.287 | 11.359 |
| Verso istituti di previdenza e sicurezza | 20.354 | 20.668 |
| Verso il personale dipendente | 31.871 | 31.992 |
| <i>Fair value put option</i> | 14.977 | - |
| Altri debiti | 8.276 | 8.929 |
| TOTALE | 373.181 | 339.086 |

I debiti “Verso fornitori” non sono soggetti ad interessi e sono mediamente regolati a 67 giorni (66 giorni al 31 dicembre 2016).

Non vi sono concentrazioni di debiti significativi verso uno o pochi fornitori.

I debiti “Verso fornitori” mostrano un incremento per Euro 20.921 mila (incremento pari a Euro 29.952 mila a parità di cambio) riconducibile principalmente all’incremento dell’attività nell’ultima parte dell’esercizio 2017 rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio e al leggero aumento dei tempi medi di pagamento.

La voce “Verso controllante” si riferisce per Euro 1.943 mila al compenso riconosciuto a fronte della cessione di eccedenze fiscali da parte di società partecipanti al consolidato del Gruppo CIR, per Euro 2.553 mila per il debito d’imposta, al netto dei relativi acconti, delle controllate italiane relativo al consolidato fiscale del Gruppo CIR e per Euro 114 mila a compensi da liquidare agli amministratori riversati alla controllante CIR S.p.A.. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 40.

La voce “*Fair value put option*” rappresenta il *fair value* della passività riveniente dall’esercizio della *put option* detenuta dai soci di minoranza della controllata Sogefi M.N.R. Engine Systems India Pvt Ltd, con riferimento al 30% del capitale della stessa.

Il *fair value* della passività, che rappresenta una stima ragionevole del prezzo di esercizio dell'opzione, è stato determinato con la metodologia dei flussi di cassa operativi attualizzati utilizzando i flussi di cassa del budget 2018 e del piano per gli anni 2019-2022 della controllata coinvolta.

Al 31 dicembre 2016 il *fair value* dell'opzione, pari a Euro 8.997 mila, era classificato nei debiti a lungo termine.

Si precisa che i soci di minoranza hanno esercitato l'opzione nel mese di ottobre del 2017.

I "Debiti per imposte sul reddito" riflettono le imposte maturate nell'esercizio 2017.

18. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

La voce "Altre passività correnti", pari a Euro 8.626 mila (Euro 8.197 mila al 31 dicembre 2016), include le poste rettificative di costi e ricavi dell'esercizio al fine di garantirne il principio di competenza (ratei e risconti passivi), il margine differito sulle vendite di *tooling* e gli acconti ricevuti dai clienti per forniture ancora non effettuate.

19. FONDI A LUNGO TERMINE E ALTRI DEBITI

La voce è così dettagliata:

Viene di seguito fornito un dettaglio delle principali voci.

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Fondi pensione | 48.713 | 53.198 |
| Trattamento di fine rapporto | 5.425 | 5.996 |
| Fondo ristrutturazioni | 2.623 | 2.106 |
| Fondo garanzia prodotti | 18.214 | 19.081 |
| Cause legali e altri rischi | 12.074 | 8.936 |
| TOTALE | 87.049 | 89.317 |

Fondi pensione

L'ammontare pari a Euro 48.713 mila rappresenta quanto accantonato alla fine dell'esercizio dalle varie società estere del Gruppo a fronte delle passività dei diversi fondi pensione. Di seguito la movimentazione del fondo pensione avvenuta nel corso dell'esercizio:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|---------------|---------------|
| Saldo iniziale | 53.198 | 42.575 |
| Costo dei benefici a conto economico | 3.816 | 3.380 |
| Importi riconosciuti negli "Altri utili (perdite) complessivi" | (3.416) | 12.929 |
| Contributi pagati | (4.091) | (2.939) |
| Differenze cambio | (794) | (2.747) |
| TOTALE | 48.713 | 53.198 |

La tabella seguente illustra l'ammontare complessivo delle obbligazioni derivanti dai "Fondi pensione" e il valore attuale delle attività al servizio dei piani per l'esercizio 2017 e per i due precedenti.

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Valore attuale delle obbligazioni dei fondi | 213.141 | 221.176 | 221.701 |
| Fair value attività dei piani | 164.428 | 167.978 | 179.126 |
| Deficit | 48.713 | 53.198 | 42.575 |

Di seguito si riporta la movimentazione del "Valore attuale delle obbligazioni dei fondi" avvenuta nell'esercizio 2017:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|----------------|----------------|
| Valore attuale delle obbligazioni all'inizio del periodo | 221.176 | 221.701 |
| Costo corrente del servizio | 1.895 | 1.638 |
| Oneri finanziari | 5.586 | 7.353 |
| Rideterminazione (utili)/ perdite: | | |
| - (Utili)/ perdite attuariali derivanti da cambiamenti di assunzioni demografiche | 586 | (6.777) |
| - (Utili)/ perdite attuariali derivanti da cambiamenti di assunzioni finanziarie | 234 | 39.275 |
| - (Utili)/ perdite attuariali derivanti dall'esperienza | (632) | (5.176) |
| - (Utili) Perdite attuariali relativi agli "Altri benefici a lungo termine" - Jubilee benefit | 112 | 332 |
| Contributi versati dai partecipanti al piano | 157 | 183 |
| Estinzioni/Riduzioni | 195 | (310) |
| Differenze cambio | (6.708) | (28.952) |
| Benefici liquidati | (9.460) | (8.091) |
| Valore attuale delle obbligazioni al termine del periodo | 213.141 | 221.176 |

Gli "(Utili)/perdite attuariali derivanti da cambiamenti di assunzioni demografiche" derivano principalmente dalla revisione delle ipotesi di turnover nei fondi francesi e delle ipotesi relative alla richiesta di pensionamento anticipato e *lump sum* nei fondi pensione inglesi.

Gli "(Utili)/perdite attuariali derivanti da cambiamenti di assunzioni finanziarie" riflettono principalmente la riduzione del tasso di attualizzazione nei fondi pensione inglesi in parte bilanciato dall'effetto dell'aumento del tasso di attualizzazione nei fondi pensioni francesi.

Gli "(Utili)/perdite attuariali derivanti dall'esperienza" riflettono la differenza tra le precedenti ipotesi attuariali e quanto si è effettivamente verificato (ad esempio in termini di *turnover* dei dipendenti, incremento salariale o tasso di inflazione).

Gli "(Utili)/perdite attuariali relativi agli Altri benefici a lungo termine" si riferiscono alle controllate francesi.

Con riferimento ai valori delle società con valute funzionali diverse dall'Euro si precisa che le voci di Conto Economico sono state convertite al cambio medio del periodo; il valore attuale delle obbligazioni all'inizio e alla fine del periodo è stato convertito al rispettivo cambio puntuale alla data.

La movimentazione del *fair value* delle attività a servizio dei piani è evidenziata nella tabella seguente:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------------|------------|
| <i>Fair value</i> delle attività all'inizio del periodo | 167.978 | 179.126 |
| Proventi finanziari | 4.520 | 6.175 |
| Rideterminazione (utili)/ perdite: | | |
| Rendimento delle attività a servizio del piano | 3.604 | 14.393 |
| Costi non di gestione delle attività a servizio del piano | (548) | (542) |
| Contributi versati dalla società | 2.405 | 1.737 |
| Contributi versati dai partecipanti al piano | 138 | 183 |
| Estinzioni/Riduzioni | - | - |
| Differenze cambio | (5.896) | (26.205) |
| Benefici liquidati | (7.773) | (6.889) |
| <i>Fair value</i> delle attività alla fine del periodo | 164.428 | 167.978 |

Con riferimento ai valori delle società con valute funzionali diverse dall'Euro si precisa che le voci di Conto Economico sono state convertite al cambio medio del periodo mentre il *fair value* delle attività all'inizio e alla fine del periodo è stato convertito al rispettivo cambio puntuale alla data.

Di seguito si riporta il dettaglio degli ammontari riconosciuti negli Altri utili (perdite) complessivi:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------------|------------|
| Rendimento (utile)/perdita effettivo delle attività al servizio del piano (esclusi gli importi compresi negli interessi netti sulla passività (attività) netta) | (3.604) | (14.393) |
| (Utili)/ perdite attuariali derivanti da cambiamenti di assunzioni demografiche | 586 | (6.777) |
| (Utili)/ perdite attuariali derivanti da cambiamenti di assunzioni finanziarie | 234 | 39.275 |
| (Utili)/ perdite attuariali derivanti dall'esperienza | (632) | (5.176) |
| Valore della passività (attività) netta da rilevare negli "Altri utili (perdite) complessivi" | (3.416) | 12.929 |

Gli ammontari rilevati nel Conto Economico possono essere così riassunti:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|--------------|--------------|
| Costo corrente del servizio | 1.895 | 1.638 |
| Oneri finanziari netti | 1.066 | 1.178 |
| (Utili) Perdite attuariali rilevati nell'anno relativi agli "Altri benefici a lungo termine" - Jubilee benefit | 112 | 332 |
| Costi non di gestione delle attività a servizio del piano | 548 | 542 |
| Estinzioni/Riduzioni | 195 | (310) |
| TOTALE | 3.816 | 3.380 |

Le voci "Costo corrente del servizio" e "Costi non di gestione delle attività a servizio del piano" sono incluse nelle linee del "Costo del lavoro" delle varie voci del Conto Economico.

La linea "Oneri finanziari netti" è inclusa nella voce "Oneri (proventi) finanziari netti".

Gli “(Utili) Perdite attuariali rilevati nell’anno” relativi ai *jubilee benefit* e le “Estinzioni/Riduzioni” sono inclusi nella voce “Altri costi (ricavi) non operativi”.

I piani a benefici definiti espongono il Gruppo ai seguenti rischi attuariali:

- Rischio di investimento (applicabile solo alle controllate inglesi in cui sono presenti attività al servizio del piano): il valore attuale dell’obbligazione per benefici definiti è calcolato utilizzando un tasso di sconto determinato con riferimento ai rendimenti dei *corporate bonds* dell’area Euro o dei *corporate bonds* UK con *rating* AA; se il rendimento delle attività poste al servizio del piano è inferiore a questo tasso si avrà un *deficit* del piano. Per tale ragione e, tenuto conto della natura a lungo termine della passività del piano, i fondi delle società inglesi hanno differenziato il proprio portafoglio includendo investimenti immobiliari, strumenti di debito e strumenti di capitale.
- Rischio di interesse: un decremento nel tasso di sconto determinerà un incremento della passività del piano; in presenza di attività al servizio del piano, tale incremento verrà però parzialmente annullato da un incremento del rendimento degli investimenti del piano.
- Rischio di longevità: il valore dell’obbligazione per benefici definiti è calcolato tenendo conto della migliore stima possibile del tasso di mortalità dei partecipanti al piano; un incremento dell’aspettativa di vita determina un incremento dell’obbligazione.
- Rischio di inflazione/incremento salariale: il valore del piano per benefici definiti con riferimento ai dipendenti in servizio è calcolato tenendo conto degli incrementi salariali futuri e del tasso di inflazione: un incremento di queste due determinanti genera un incremento dell’obbligazione.

Di seguito viene riportata la composizione dei “Fondi pensione” in funzione delle aree geografiche d’appartenenza delle società controllate interessate:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2016 | | | |
|---|---------------|---------|-------|---------|
| | Gran Bretagna | Francia | Altri | TOTALE |
| Valore attuale delle obbligazioni dei fondi | 190.788 | 26.734 | 3.654 | 221.176 |
| <i>Fair value</i> attività dei fondi | 167.781 | - | 197 | 167.978 |
| <i>Deficit</i> | 23.007 | 26.734 | 3.457 | 53.198 |

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | | | |
|---|---------------|---------|-------|---------|
| | Gran Bretagna | Francia | Altri | TOTALE |
| Valore attuale delle obbligazioni dei fondi | 185.194 | 24.367 | 3.580 | 213.141 |
| <i>Fair value</i> attività dei fondi | 164.186 | - | 242 | 164.428 |
| <i>Deficit</i> | 21.008 | 24.367 | 3.338 | 48.713 |

La riduzione del *Deficit* in Francia è dovuto principalmente all’incremento del tasso di attualizzazione. La riduzione del *Deficit* in Gran Bretagna è dovuto principalmente alle contribuzioni effettuate dalla società al fondo.

Si precisa che le valutazioni attuariali dei “Fondi pensione” vengono effettuate con l’ausilio di società esterne specializzate nel settore.

Vengono di seguito riassunti i trattamenti previdenziali esistenti nelle aree geografiche di maggior impatto del Gruppo: Gran Bretagna e Francia.

Gran Bretagna

In Gran Bretagna i piani previdenziali hanno prevalentemente natura privatistica e sono stipulati con società di gestione e amministrati indipendentemente dalla società.

Vengono classificati come piani a prestazione definita, soggetti a valutazione attuariale e contabilizzati secondo quanto previsto e consentito dallo IAS 19.

In merito alla *governance* del piano, gli amministratori, costituiti da rappresentanti dei dipendenti, degli ex dipendenti e del datore di lavoro, per legge devono agire nell’interesse del fondo e di tutti i principali *stakeholders* e sono responsabili delle politiche di investimento con riferimento alle attività del piano.

Per quanto riguarda la natura dei benefici ai dipendenti, questi hanno diritto di ricevere, successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro, un importo annuo calcolato moltiplicando una quota del salario percepito all’età di pensionamento per ogni anno di servizio prestato fino all’età di pensionamento.

Le principali ipotesi utilizzate per la stima attuariale di tali “Fondi pensione” sono state le seguenti:

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|------------|------------|
| Tasso di attualizzazione % | 2,7 | 2,8 |
| Tasso di incremento salariale atteso % | 3,6 | 2,2-3,7 |
| Tasso annuo di inflazione % | 2,1-3,1 | 2,2-3,2 |
| Età di pensionamento | 65 | 65 |

La riduzione del “Tasso di attualizzazione” rispetto all’anno precedente riflette il *trend* in ribasso dei rendimenti dei *corporate bonds UK* con *rating AA* registrato nel 2017. Il “Tasso di attualizzazione” è calcolato partendo dai rendimenti dei *corporate bonds UK* con *rating AA* di durata media 15 anni e adeguando poi il calcolo alla maggiore durata media dell’obbligazione (19 anni).

Di seguito si riporta la movimentazione del valore attuale dell’obbligazione per i fondi inglesi, intercorsa nel corso degli esercizi 2017 e 2016:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------------|------------|
| Valore attuale delle obbligazioni all'inizio del periodo | 190.788 | 195.409 |
| Costo corrente del servizio | 178 | 208 |
| Oneri finanziari | 5.118 | 6.704 |
| Rideterminazione (utili)/ perdite: | | |
| - (Utili)/ perdite attuariali derivanti da cambiamenti di assunzioni demografiche | 1.550 | (6.845) |
| - (Utili)/ perdite attuariali derivanti da cambiamenti di assunzioni finanziarie | 1.679 | 35.911 |
| - (Utili)/ perdite attuariali derivanti dall'esperienza | - | (4.941) |
| Costo passato del servizio | - | - |
| Contributi versati dai partecipanti al piano | 138 | 183 |
| Estinzioni/Riduzioni | 195 | - |
| Differenze cambio | (6.691) | (28.956) |
| Benefici liquidati | (7.761) | (6.885) |
| Valore attuale delle obbligazioni al termine del periodo | 185.194 | 190.788 |

La movimentazione del *fair value* delle attività a servizio dei piani inglesi è evidenziata nella tabella seguente:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------------|------------|
| <i>Fair value</i> delle attività all'inizio del periodo | 167.781 | 179.031 |
| Proventi finanziari | 4.508 | 6.168 |
| Rideterminazione (utili)/ perdite: | | |
| Rendimento effettivo delle attività a servizio del piano (esclusi gli importi compresi nei proventi finanziari) | 3.603 | 14.391 |
| Costi non di gestione delle attività a servizio del piano | (548) | (542) |
| Contributi versati dalla società | 2.365 | 1.645 |
| Contributi versati dai partecipanti al piano | 138 | 183 |
| Estinzioni/Riduzioni | - | - |
| Differenze cambio | (5.900) | (26.210) |
| Benefici liquidati | (7.761) | (6.885) |
| <i>Fair value</i> delle attività alla fine del periodo | 164.186 | 167.781 |

Si riporta di seguito l'allocazione del *fair value* delle attività al servizio del piano sulla base della tipologia di strumento finanziario:

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--------------------------|------------|------------|
| Strumenti di debito | 17,3% | 17,7% |
| Strumenti di capitale | 33,9% | 29,1% |
| Investimenti immobiliari | 0,3% | 0,3% |
| Cassa | 11,2% | 11,3% |
| Derivati | 28,3% | 31,2% |
| Altre attività | 9,0% | 10,4% |
| TOTALE | 100,0% | 100,0% |

Il *fair value* di tali strumenti finanziari è stato determinato sulla base delle quotazioni reperibili in mercati attivi.

Gli strumenti di debito sono costituiti in prevalenza da titoli *corporate* stranieri. Gli strumenti di capitale sono costituiti in prevalenza da titoli stranieri (minima è la quota dei titoli dei paesi emergenti).

Il *Trustee Boards* rivede periodicamente le strategie di investimento del piano differenziando in base ai rischi e alla redditività delle attività. Tali strategie tengono in considerazione la natura e durata della passività, le esigenze di finanziamento del fondo e la capacità del datore di lavoro di rispettare gli impegni del fondo. Il fondo della controllata Sogefi Filtration Ltd utilizza strumenti finanziari derivati per coprire il rischio di variazione della passività collegato ai tassi di interesse, tassi di cambio e di inflazione.

In merito all'effetto del piano a benefici definiti delle società inglesi sui flussi finanziari futuri del Gruppo, i contributi ai piani previsti per il prossimo esercizio sono pari ad Euro 2.335 mila.

La durata media dell'obbligazione al 31 dicembre 2017 è pari a circa 19 anni.

Come richiesto dallo IAS 19 è stata effettuata una *sensitivity analysis* al fine di individuare come cambia il valore attuale dell'obbligazione al modificarsi delle ipotesi attuariali ritenute più significative, tenute costanti le altre assunzioni attuariali.

Tenuto conto del peculiare funzionamento dei fondi inglesi, le assunzioni attuariali ritenute significative sono:

- Tasso di attualizzazione
- Tasso di incremento salariale
- Aspettativa di vita

Di seguito si riepiloga la variazione del valore attuale dell'obbligazione al variare delle suddette ipotesi attuariali:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | |
|-------------------------------|------------|--------|
| | +1% | -1% |
| Tasso di attualizzazione | (30.764) | 40.053 |
| Tasso di incremento salariale | 93 | (89) |

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | |
|-----------------------|------------|----------|
| | + 1 anno | - 1 anno |
| Aspettativa di vita | 5.788 | (5.971) |

Francia

In Francia le pensioni sono fondate su piani statali e la responsabilità della società è limitata al pagamento dei contributi stabiliti per legge.

In aggiunta a tale assistenza garantita dallo Stato i dipendenti che vanno in pensione hanno diritto ad ammontari aggiuntivi definiti dal contratto collettivo e determinati sulla base dell'anzianità di servizio e del livello salariale, da corrispondere solo se il dipendente raggiunge l'età pensionabile in azienda. Tali ammontari non vengono riconosciuti se il dipendente lascia la società prima del raggiungimento dell'età pensionabile.

I benefici aggiuntivi vengono riconosciuti come passività per l'azienda e, in accordo con lo IAS 19, vengono considerati come piani a prestazione definita e sono soggetti a valutazione attuariale.

In aggiunta all'indennità di pensionamento, viene riconosciuto, in base ad un accordo collettivo, un "Jubilee benefit" (calcolato con modalità differenti in ognuna delle controllate francesi) in occasione del raggiungimento dei 20, 30, 35 e 40 anni di lavoro prestati in azienda. Il "Jubilee benefit" è considerato in accordo con lo IAS 19 nella categoria residuale degli "Altri benefici a lungo termine" ed è soggetto a valutazione attuariale; gli utili (perdite) attuariali devono essere riconosciute nel Conto Economico dell'esercizio. Tale premio maturato in occasione degli anniversari di permanenza in azienda non viene riconosciuto se il dipendente lascia la società prima del raggiungimento delle soglie sopra indicate.

Le principali ipotesi utilizzate per la stima attuariale di tali "Fondi pensione" sono state le seguenti:

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|------------|------------|
| Tasso di attualizzazione % | 1,6 | 1,5 |
| Tasso di incremento salariale atteso % | 2,5 | 2,5 |
| Tasso annuo di inflazione % | 1,8 | 1,8 |
| Età di pensionamento | 62-67 | 62-67 |

Il "Tasso di attualizzazione" è calcolato sulla base dei rendimenti dei *corporate bonds* dell'area Euro con *rating* AA (durata media 15 anni).

La movimentazione del "Valore attuale delle obbligazioni dei fondi" è la seguente:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------------|------------|
| Valore attuale delle obbligazioni all'inizio del periodo | 26.734 | 22.650 |
| Costo corrente del servizio | 1.583 | 1.314 |
| Oneri finanziari | 397 | 568 |
| Rideterminazione (utili)/ perdite: | | |
| - (Utili)/ perdite attuariali derivanti da cambiamenti di assunzioni demografiche | (964) | (36) |
| - (Utili)/ perdite attuariali derivanti da cambiamenti di assunzioni finanziarie | (1.370) | 3.243 |
| - (Utili)/ perdite attuariali derivanti dall'esperienza | (699) | (99) |
| - (Utili) Perdite attuariali relativi agli "Altri benefici a lungo termine" - Jubilee benefit | 105 | 332 |
| Estinzioni/Riduzioni | - | (310) |
| Benefici liquidati | (1.419) | (928) |
| Valore attuale delle obbligazioni al termine del periodo | 24.367 | 26.734 |

Gli "(Utili)/perdite attuariali derivanti dall'esperienza" riflettono la differenza tra le precedenti ipotesi attuariali e quanto si è effettivamente verificato (ad esempio in termini di *turnover* dei dipendenti, incremento salariale o tasso di inflazione).

L'analisi di sensitività con riferimento ai fondi francesi è stata effettuata facendo variare le seguenti ipotesi attuariali:

- Tasso di attualizzazione
- Tasso di incremento salariale

Di seguito si riepiloga la variazione del valore attuale dell'obbligazione al variare delle suddette ipotesi attuariali:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | |
|-------------------------------|------------|---------|
| | +1% | -1% |
| Tasso di attualizzazione | (2.862) | 3.802 |
| Tasso di incremento salariale | 3.451 | (2.814) |

Trattamento di fine rapporto

Tale aspetto riguarda esclusivamente le società italiane del Gruppo, dove le pensioni sono rappresentate da piani statali e la responsabilità della società è limitata al regolare pagamento dei contributi sociali mensili.

Secondo quanto previsto dalla normativa nazionale, in aggiunta alla previdenza pubblica ogni dipendente ha diritto all'indennità di fine rapporto (TFR) che matura in funzione del servizio prestato ed è erogata nel momento in cui il dipendente lascia la società.

Il trattamento dovuto alla cessazione del rapporto di lavoro è calcolato in base alla sua durata e alla retribuzione imponibile di ciascun dipendente.

La passività viene accantonata in un apposito fondo e, per gli ammontari accantonati negli anni precedenti, è soggetta a rivalutazione annuale in ragione dell'indice ufficiale del costo della vita e degli interessi di legge, non è associata ad alcuna condizione o periodo di maturazione, né ad alcun obbligo di provvista finanziaria; non esistono pertanto, attività al servizio del fondo.

Il TFR è considerato come fondo a prestazione definita pertanto soggetto a valutazione attuariale per la parte relativa ai futuri benefici previsti e relativi a prestazioni già corrisposte (che rappresenta la parte soggetta a rivalutazione annuale).

Si ricorda che, a seguito delle modifiche apportate al "Fondo trattamento di fine rapporto" dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, per le aziende con almeno 50 dipendenti (Sogefi Filtration Italy S.p.A.), le quote maturate a partire dall'1 gennaio 2007 sono destinate, su opzione dei dipendenti, o al Fondo di Tesoreria presso l'INPS o alle forme di previdenza complementare, assumendo la natura di "piani a contributi definiti". Tali quote non sono, pertanto, soggette a valutazione attuariale e non vengono più accantonate al "Fondo trattamento di fine rapporto". Il "Fondo trattamento di fine rapporto" maturato al 31 dicembre 2006 rimane un "piano a benefici definiti" con la conseguente necessità di effettuare conteggi attuariali, che però non terranno più conto della componente relativa agli incrementi salariali futuri.

Per le società con meno di 50 dipendenti (Capogruppo Sogefi S.p.A.), ai sensi dello IAS 19 il fondo al 31 dicembre 2017 è contabilizzato interamente come "Piano a prestazioni definite" quindi soggetto a valutazione con tecnica attuariale.

Le ipotesi considerate in sede di valutazione attuariale del "Trattamento di fine rapporto (TFR)" sono state:

- Ipotesi macroeconomiche:

1. tasso annuo di attualizzazione (indice IBoxx Eurozone Corporate AA): 0,88% (0,86% al 31 dicembre 2016);
2. tasso annuo di inflazione: 1,5% (al 31 dicembre 2016: 1,5%);

3. tasso annuo incremento TFR: 2,625% (al 31 dicembre 2016: 2,625%);

- Ipotesi demografiche:

1. tasso di dimissioni volontarie: 3% - 10% dell'organico (stesse ipotesi al 31 dicembre 2016);
2. età di pensionamento: si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti validi per l'assicurazione generale obbligatoria (stesse ipotesi al 31 dicembre 2016);
3. probabilità di morte: sono state utilizzate le tavole di mortalità RG48 prodotte dalla Ragioneria Generale dello Stato (stesse ipotesi al 31 dicembre 2016);
4. per le probabilità di anticipazione si è supposto un valore anno per anno pari al 2% - 3% (stesse ipotesi al 31 dicembre 2016);
5. per le probabilità di inabilità sono state utilizzate le tavole INPS differenziate in funzione dell'età e del sesso (stesse ipotesi al 31 dicembre 2016).

Nel corso del periodo in esame il fondo ha subito le seguenti variazioni:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|--------------|--------------|
| Saldo iniziale | 5.996 | 6.316 |
| Accantonamenti del periodo | 124 | 147 |
| Importi riconosciuti negli "Altri utili (perdite) complessivi" | (14) | (13) |
| Contributi pagati | (681) | (454) |
| TOTALE | 5.425 | 5.996 |

Gli ammontari rilevati nel Conto Economico possono essere così riassunti:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Costo corrente del servizio | 72 | 62 |
| Curtailment | - | - |
| Oneri finanziari | 52 | 85 |
| TOTALE | 124 | 147 |

La durata media dell'obbligazione al 31 dicembre 2017 è pari a circa 8 anni.

Di seguito si riporta l'analisi di sensitività per il fondo trattamento di fine rapporto. La seguente tabella riporta la variazione del fondo al variare delle seguenti ipotesi attuariali:

- Tasso di sconto
- Crescita salariale

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | |
|-------------------------------|------------|-------|
| | +0,5% | -0,5% |
| Tasso di attualizzazione | (77) | 280 |
| Tasso di incremento salariale | 5 | (2) |

Fondo ristrutturazioni

Rappresenta gli importi accantonati per operazioni di ristrutturazione annunciate e comunicate alle controparti interessate così come richiesto dai principi contabili.

Nel corso del periodo in esame il fondo ha subito le seguenti variazioni:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Saldo iniziale | 2.106 | 5.194 |
| Accantonamenti del periodo | 1.696 | 1.216 |
| Utilizzi | (890) | (3.621) |
| Mancati utilizzi del periodo | (278) | (758) |
| Altri movimenti | - | 25 |
| Differenze cambio | (11) | 50 |
| TOTALE | 2.623 | 2.106 |

La movimentazione degli “Accantonamenti del periodo” al netto dei “Mancati utilizzi del periodo” (ammontari accantonati in esercizi precedenti risultati poi in eccesso rispetto a quanto effettivamente erogato), pari a Euro 1.418 mila, è registrata a Conto Economico nella linea “Costi di ristrutturazione”.

Fondo garanzia prodotti

Nel corso del periodo in esame il fondo ha subito le seguenti variazioni:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo iniziale | 19.081 | 19.716 |
| Accantonamenti del periodo | 1.248 | 2.279 |
| Utilizzi | (2.062) | (2.422) |
| Mancati utilizzi del periodo | (15) | (515) |
| Altri movimenti | - | 37 |
| Differenze cambio | (38) | (14) |
| TOTALE | 18.214 | 19.081 |

La voce include prevalentemente le passività legate a rischi di garanzia prodotti del Gruppo Systemes Moteurs pari a Euro 16.300 mila. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 2, “Principi di consolidamento e criteri di valutazione – Stime e assunzioni critiche”.

La voce include, inoltre, accantonamenti minori per rischi di garanzia prodotti effettuati dalle società del Gruppo.

Cause legali e altri rischi

Nel corso del periodo in esame il fondo ha subito le seguenti variazioni:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|------------------------------|---------------|--------------|
| Saldo iniziale | 8.936 | 5.414 |
| Accantonamenti del periodo | 7.824 | 5.188 |
| Utilizzi | (2.943) | (2.364) |
| Mancati utilizzi del periodo | (650) | (229) |
| Altri movimenti | (103) | 620 |
| Differenze cambio | (990) | 307 |
| TOTALE | 12.074 | 8.936 |

Il fondo include passività verso dipendenti e terze parti. Gli importi in bilancio rappresentano la miglior stima possibile delle passività alla data di chiusura dell'esercizio.

L'accantonamento di Euro 7.824 mila si riferisce principalmente a rischi connessi a contenziosi, in essere o possibili, relativi alle controllate inglesi, francesi e brasiliane. Tale importo include l'avvenuta definizione in via transattiva della vicenda relativa alla equalizzazione di alcuni fondi pensione inglesi, di cui si è dato atto nel precedente esercizio.

Altri debiti

La voce "Altri debiti" ammonta a Euro 6.696 mila (Euro 15.046 mila al 31 dicembre 2016). Il decremento della voce, pari a Euro 8.350 mila, è riconducibile principalmente alla riclassifica nei debiti correnti di Euro 8.997 mila relativi al *fair value*, al termine del precedente esercizio, della passività riveniente dall'esercizio della *put option* detenuta dai soci di minoranza della controllata Sogefi M.N.R. Engine Systems India Pvt Ltd, così come commentato alla nota 17.

20. IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

Alla luce delle disposizioni dettate dai principi contabili internazionali in tema di informativa di bilancio vengono di seguito esposti i dettagli delle imposte anticipate e differite.

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|---|---------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|-----------------|
| | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto fiscale | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto fiscale |
| Imposte anticipate: | | | | |
| Svalutazioni crediti | 2.161 | 539 | 2.342 | 595 |
| Ammortamenti/svalutazioni immobilizzazioni | 30.669 | 7.871 | 31.488 | 7.934 |
| Svalutazioni magazzino | 5.400 | 1.656 | 4.828 | 1.540 |
| Fondi ristrutturazione | 1.397 | 367 | 732 | 236 |
| Altri fondi rischi e oneri - Altri debiti | 65.631 | 16.412 | 87.502 | 21.837 |
| Fair value derivati | 5.013 | 1.203 | 9.267 | 2.224 |
| Altri | 17.974 | 5.464 | 16.072 | 5.280 |
| Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio | 14.894 | 4.239 | 454 | 113 |
| Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali di esercizi precedenti | 22.198 | 2.329 | 54.031 | 17.051 |
| TOTALE | 165.337 | 40.080 | 206.716 | 56.810 |
| Imposte differite: | | | | |
| Ammortamenti anticipati/eccedenti | 87.933 | 21.737 | 87.747 | 25.238 |
| Differenze nei criteri di valutazione del magazzino | 652 | 163 | 557 | 139 |
| Capitalizzazioni costi R&D | 41.358 | 12.401 | 43.303 | 13.383 |
| Altri | 24.464 | 5.444 | 42.997 | 5.190 |
| TOTALE | 154.407 | 39.745 | 174.604 | 43.950 |
| Imposte anticipate (differite) nette | | 335 | | 12.860 |
| Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate (differite): | | | | |
| Perdite fiscali riportabili a nuovo | 77.617 | 24.889 | 89.356 | 28.079 |

L'effetto fiscale è stato calcolato sulla base delle aliquote applicabili nei singoli paesi che risultano in linea con l'esercizio precedente, ad eccezione della controllata statunitense, per la quale l'aliquota è passata dal 40% al 25,63% per le imposte differite che si prevede si riverseranno a partire dal 2018, delle controllate argentine, per le quali l'aliquota è passata dal 35% al 30% per le imposte differite che si prevede si riverseranno a partire dal 2018, e delle controllate francesi, per le quali l'aliquota diminuirà gradualmente passando dal 34,43% fino al 25,85% per le imposte differite che si prevede si riverseranno a partire dal 2022.

La variazione in riduzione nella linea "Imposte anticipate (differite) nette" rispetto al 31 dicembre 2016 è pari a Euro 12.525 mila e differisce per Euro 4.389 mila da quanto registrato nel Conto Economico alla voce "Imposte sul reddito – Imposte differite (anticipate)" (Euro 8.136 mila) per:

- movimenti di poste patrimoniali che non hanno avuto effetti economici e pertanto il relativo effetto fiscale negativo pari a Euro 2.978 mila è stato contabilizzato negli Altri

utili (perdite) complessivi: effetto negativo relativo al *fair value* dei derivati designati in *cash flow hedge* per Euro 1.021 mila; effetto negativo relativo agli utili/perdite attuariali derivanti dall'applicazione dello IAS 19 per Euro 994 mila; effetto negativo relativo ad altre riclassifiche effettuate principalmente nelle controllate Sogefi USA Inc. e Sogefi Filtration d.o.o. per Euro 963 mila;

- effetto negativo, sul saldo delle imposte anticipate nette, relativo alla riclassifica di perdite fiscali di anni precedenti da imposte differite a credito verso CIR per Euro 1.258 mila (senza impatto sul Conto Economico consolidato); tale importo è relativo alla quota parte delle perdite fiscali dell'esercizio 2014 compensata dall'imponibile fiscale generato dal consolidato fiscale del Gruppo CIR, a cui la società aderisce, per gli esercizi 2016 e 2017;

- differenze cambio per un effetto negativo pari a Euro 153 mila.

Il decremento dell'effetto fiscale relativo alla voce "Altri fondi rischi e oneri - Altri debiti", deriva principalmente dal decremento delle passività legate ai fondi rischi della controllata francese Sogefi Air & Cooling S.A.S..

Il decremento dell'effetto fiscale relativo alla voce "*Fair value* derivati" si riferisce principalmente alla Capogruppo Sogefi S.p.A. ed è relativo alla variazione di *fair value* sui CCS e al rilascio a Conto Economico della quota di riserva precedentemente iscritta a Altri utili (perdite) complessivi relativa ai contratti di IRS non più in *hedge accounting*.

La voce "Altri" delle imposte anticipate comprende poste di varia natura tra le quali, a titolo esemplificativo, costi con deducibilità fiscale differita (ad esempio emolumenti e retribuzioni stanziati per competenza nell'esercizio 2017 ma non ancora liquidati).

Le "Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio", pari a Euro 4.239 mila, si riferiscono alla controllata Sogefi Air & Cooling S.A.S.. L'iscrizione di tali imposte è avvenuta in quanto si ritiene probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale le perdite fiscali possano essere utilizzate.

Le "Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali di esercizi precedenti" fanno riferimento alle controllate Sogefi Filtration Italy S.p.A. (Euro 12 mila, Euro 43 mila al 31 dicembre 2016) Sogefi U.S.A. Inc. (Euro 1.145 mila, Euro 8.221 mila al 31 dicembre 2016), Sogefi Filtration Spain S.A.U. (Euro 1.021 mila; Euro 2.197 mila al 31 dicembre 2016), United Springs S.A.S. (Euro 151 mila; Euro 493 mila al 31 dicembre 2016). L'iscrizione di tali imposte è avvenuta in quanto si ritiene probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale le perdite fiscali possano essere utilizzate. Tale probabilità si evince dal fatto che le perdite si sono generate per circostanze non ordinarie, quali ristrutturazioni passate o in atto, che è improbabile che si ripetano. Inoltre si segnala che le perdite delle controllate francesi e della controllata spagnola sono illimitatamente riportabili nel tempo ma, sulla base di una legge emanata nel 2012 in Francia e nel 2016 in Spagna, l'importo utilizzabile ogni anno è limitato, allungando in tale modo il periodo di recupero. Le perdite della controllata americana sono riportabili nel tempo per un periodo massimo di 20 anni dalla data della loro formazione. Per quanto riguarda le perdite della controllata Sogefi Filtration Italy S.p.A.

si evidenzia che è probabile il recupero di tali imposte tenuto anche conto del carattere di permanenza acquisito dall'adesione delle società al consolidato fiscale CIR.

Si precisa che le imposte anticipate relative alla "Svalutazione crediti" e alla "Svalutazione magazzino" includono importi che si riverseranno prevalentemente nei dodici mesi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Il decremento dell'effetto fiscale relativo alla voce "Ammortamenti anticipati/eccedenti" delle imposte differite, nonostante la stabilità dell'"Ammontare delle differenze temporanee", deriva principalmente dalla riduzione dell'aliquota applicata nella controllata Sogefi U.S.A. Inc..

La colonna "Ammontare delle differenze temporanee" della voce "Altri" delle imposte differite passive comprende:

- Euro 9.874 mila relativi a dividendi che saranno distribuiti dalle controllate brasiliana, canadese e argentine, di cui si prevede il pagamento nel breve periodo, che scontano un'imposta al momento del pagamento pari a, rispettivamente, il 15%, il 5% e il 10%;
- Euro 3.099 mila relativi alla quota tassata dei dividendi che verranno incassati nel breve periodo dalle controllate francesi e dalla Capogruppo Sogefi S.p.A.;
- Euro 9.735 mila relativi al credito residuo verso il venditore delle azioni di Systemes Moteurs.
- altre voci minori per Euro 1.756 mila.

In relazione agli ammontari inclusi nella voce "Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate (differite)", va osservato che non sono state iscritte imposte anticipate in quanto non sussistevano a fine esercizio condizioni che potessero confortare sulla probabilità della loro recuperabilità. Le "Perdite fiscali riportabili a nuovo" si riferiscono alle controllate Sogefi Suspensions S.A., Allevard IAI Suspensions Pvt Ltd, Sogefi Filtration do Brasil Ltda, S. ARA Composite S.A.S. e Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd.

21. CAPITALE SOCIALE E RISERVE

Capitale sociale

Il capitale sociale della Capogruppo Sogefi S.p.A. è interamente versato e ammonta al 31 dicembre 2017 a Euro 62.394 mila (Euro 62.065 mila al 31 dicembre 2016), diviso in n. 119.987.992 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 cadauna (n. 119.356.455 azioni al 31 dicembre 2016).

Non esistono azioni gravate da diritti, privilegi e vincoli nella distribuzione di dividendi.

Alla data del 31 dicembre 2017, la Società ha in portafoglio n. 2.698.195 azioni proprie pari al 2,25% del capitale.

Viene di seguito esposta la movimentazione delle azioni in circolazione:

| (Azioni in circolazione) | 2017 | 2016 |
|---|-------------|-------------|
| <i>Numero azioni di inizio periodo</i> | 119.356.455 | 118.618.055 |
| Numero azioni emesse per sottoscrizione di <i>stock options</i> | 631.537 | 738.400 |
| Numero azioni ordinarie al 31 dicembre | 119.987.992 | 119.356.455 |
| Azioni proprie | (2.698.195) | (2.878.451) |
| <i>Numero azioni in circolazione al 31 dicembre</i> | 117.289.797 | 116.478.004 |

Di seguito si riporta l'evoluzione del patrimonio netto di Gruppo:

| (in migliaia di Euro) | Capitale sociale | Riserva da sovrapprezzo azioni | Riserva per azioni proprie in portafoglio | Azioni proprie in portafoglio | Riserva legale | Riserva piani di incentivazione basati su azioni | Riserva di conversione | Riserva cash flow hedge | Riserva utili/perdite attuariali | Imposte su voci imputate ad Altri utili (perdite) complessivi | Altre riserve | Utili a nuovo | Utile del periodo | Totale |
|--|------------------|--------------------------------|---|-------------------------------|----------------|--|------------------------|-------------------------|----------------------------------|---|---------------|---------------|-------------------|----------|
| Saldi al 31 dicembre 2015 | 61.681 | 14.924 | 7.425 | (7.425) | 12.640 | 4.661 | (31.587) | (11.767) | (29.422) | 8.565 | 12.201 | 127.827 | 1.120 | 170.843 |
| Aumenti di capitale a pagamento | 384 | 382 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 766 |
| Destinazione utile 2015: | | | | | | | | | | | | | | |
| Riserva legale | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dividendi | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ripporto utili | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.120 | (1.120) | - |
| Costo figurativo piani basati su azioni | - | - | - | - | - | 248 | - | - | - | - | - | - | - | 248 |
| Fair value del derivato implicito (opzione di conversione) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Altre variazioni | - | 853 | (853) | 853 | - | (1.917) | - | - | - | - | - | 994 | - | (70) |
| Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata ad Altri utili (perdite) complessivi | - | - | - | - | - | - | - | (625) | - | - | - | - | - | (625) |
| Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota riclassificata a conto economico | - | - | - | - | - | - | - | 2.837 | - | - | - | - | - | 2.837 |
| Utili (perdite) attuariali | - | - | - | - | - | - | - | - | (12.916) | - | - | - | - | (12.916) |
| Imposte su voci imputate ad Altri utili (perdite) complessivi | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.526 | - | - | - | 1.526 |
| Differenze cambio da conversione | - | - | - | - | - | - | 993 | - | - | - | - | - | - | 993 |
| Risultato del periodo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 9.336 | 9.336 |
| Saldi al 31 dicembre 2016 | 62.065 | 16.159 | 6.572 | (6.572) | 12.640 | 2.992 | (30.594) | (9.555) | (42.338) | 10.091 | 12.201 | 129.941 | 9.336 | 172.938 |
| Aumenti di capitale a pagamento | 329 | 972 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.301 |
| Destinazione utile 2016: | | | | | | | | | | | | | | |
| Riserva legale | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dividendi | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ripporto utili | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 9.336 | (9.336) | - |
| Costo figurativo piani basati su azioni | - | - | - | - | - | 510 | - | - | - | - | - | - | - | 510 |
| Altre variazioni | - | 411 | (411) | 411 | - | (974) | - | - | - | - | - | 1.615 | - | 1.052 |
| Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata ad Altri utili (perdite) complessivi | - | - | - | - | - | - | - | 1.414 | - | - | - | - | - | 1.414 |
| Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota riclassificata a conto economico | - | - | - | - | - | - | - | 2.840 | - | - | - | - | - | 2.840 |
| Utili (perdite) attuariali | - | - | - | - | - | - | - | - | 3.430 | - | - | - | - | 3.430 |
| Imposte su voci imputate ad Altri utili (perdite) complessivi | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (2.015) | - | - | - | (2.015) |
| Differenze cambio da conversione | - | - | - | - | - | - | (19.046) | - | - | - | - | - | - | (19.046) |
| Risultato del periodo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 26.604 | 26.604 |
| Saldi al 31 dicembre 2017 | 62.394 | 17.542 | 6.161 | (6.161) | 12.640 | 2.528 | (49.640) | (5.301) | (38.908) | 8.076 | 12.201 | 140.892 | 26.604 | 189.028 |

Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a Euro 17.542 mila rispetto a Euro 16.159 mila dell'esercizio precedente.

L'incremento di Euro 972 mila è derivato dalla sottoscrizione di azioni previste nell'ambito dei piani di *Stock Option*.

La Capogruppo Sogefi S.p.A. nel corso dell'esercizio 2017 ha ripristinato per Euro 411 mila la riserva da sovrapprezzo azioni in seguito all'assegnazione, a titolo gratuito, di n. 180.256 azioni proprie a beneficiari dei piani di *Stock Grant* 2011, 2012, 2013, 2014 e 2015.

Azioni proprie in portafoglio

La voce "Azioni proprie in portafoglio" corrisponde al costo di acquisto delle azioni proprie in portafoglio. I movimenti dell'anno ammontano a Euro 411 mila e si riferiscono all'assegnazione a titolo gratuito di n. 180.256 azioni proprie come riportato nel commento alla "Riserva piani di incentivazione basati su azioni".

Riserva di conversione

Tale riserva è utilizzata per registrare le differenze cambio derivanti dalla traduzione dei bilanci delle controllate estere.

I movimenti del periodo evidenziano un decremento di Euro 19.046 mila, dovuto alla rivalutazione dell'Euro verso tutte le principali valute.

Riserva utili/perdite attuariali

La riserva accoglie l'effetto netto sugli altri utili (perdite) attuariali al 1° gennaio 2012 derivante dall'applicazione dell'emendamento al principio IAS 19 "Benefici ai dipendenti". Sono inoltre inclusi nella voce gli utili e le perdite attuariali maturati successivamente al 1° gennaio 2012 e riconosciuti negli Altri utili (perdite) complessivi.

Riserva piani di incentivazione basati su azioni

La riserva si riferisce al valore del costo figurativo dei piani di incentivazione basati su azioni assegnate ad amministratori, dipendenti e collaboratori, deliberati successivamente alla data del 7 novembre 2002, ivi inclusa la quota relativa al piano di *stock grant* deliberato nell'anno 2017.

A seguito dell'esercizio nel 2017 di diritti derivanti dai piani di *Stock Grant* 2011, 2012, 2013, 2014 e 2015 e della conseguente assegnazione ai beneficiari di n. 180.256 azioni proprie a titolo gratuito, l'importo di Euro 974 mila, corrispondente al *fair value* delle stesse azioni alla data di assegnazione dei diritti (Units), è riclassificato dalla "Riserva piani di incentivazione basati su azioni" alla "Riserva da sovrapprezzo azioni" (incrementata per Euro 411 mila) e alla "Riserva utili a nuovo" (incrementata per Euro 563 mila).

Riserva cash flow hedge

La riserva si movimenta con la contabilizzazione dei flussi finanziari derivanti da strumenti che, ai fini dello IAS 39, vengono destinati come "strumenti a copertura dei flussi finanziari". I movimenti del periodo rilevano una variazione positiva per Euro 4.254 mila così composto:

- decremento per Euro 1.771 mila corrispondenti alla variazione del *fair value* rispetto al 31 dicembre 2016 dei contratti efficaci in essere;

- incremento per Euro 2.483 mila corrispondente alla quota parte della riserva relativa ai contratti non più in *hedge accounting* che viene riclassificata a Conto Economico nel medesimo arco temporale dei differenziali relativi al sottostante oggetto di precedente copertura.

Altre riserve

Ammontano a Euro 12.201 mila (invariate rispetto al 31 dicembre 2016).

Utili a nuovo

Ammontano a Euro 140.892 mila e includono gli importi per utili non distribuiti.

L'incremento di Euro 1.615 mila si riferisce a:

- variazione della percentuale di possesso dal 95,65% al 95,79% nella S.ARA Composite S.A.S. da parte della controllata Sogefi Suspensions S.A., attraverso un aumento di capitale sociale non sottoscritto da terzi, che ha generato una riclassifica tra patrimonio netto di terzi e patrimonio netto di gruppo di un importo negativo pari a Euro 70 mila;
- variazione della percentuale di possesso dal 74,23% al 75,67% nella Allevard IAI Suspensions Pvt Ltd da parte della controllata Sogefi Suspensions S.A., attraverso un aumento di capitale sociale non sottoscritto in modo proporzionale da terzi, che ha generato una riclassifica tra patrimonio netto di terzi e patrimonio netto di gruppo di un importo negativo pari a Euro 39 mila;
- riclassifica dalla "Riserva piani di incentivazione basati su azioni" sopra citata per un totale di Euro 563 mila.
- altre variazioni per Euro 1.161 mila.

Imposte su voci imputate ad Altri utili (perdite) complessivi

Di seguito si riporta l'ammontare delle imposte sul reddito relativo a ciascuna voce degli Altri utili (perdite) complessivi:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | | | 2016 | | |
|---|--------------|---------|--------------|--------------|---------|--------------|
| | Valore lordo | Imposte | Valore Netto | Valore lordo | Imposte | Valore Netto |
| - Utili (perdite) iscritti a riserva <i>cash flow hedge</i> | 4.254 | (1.021) | 3.233 | 2.212 | (533) | 1.679 |
| - Utili (perdite) attuariali | 3.430 | (994) | 2.436 | (12.916) | 2.059 | (10.857) |
| - Utili (perdite) iscritti a riserva di conversione | (19.250) | - | (19.250) | 899 | - | 899 |
| - Totale Altri utili (perdite) complessivi | (11.566) | (2.015) | (13.581) | (9.805) | 1.526 | (8.279) |

Vincoli fiscali cui soggiacciono talune riserve

La controllante Sogefi S.p.A. ha nel proprio patrimonio netto Riserve in sospensione di imposta nonché vincoli in sospensione di imposta costituiti sul proprio capitale sociale a seguito di precedenti utilizzi di riserve di rivalutazione per un ammontare complessivamente pari ad Euro 24.164 mila.

La società controllante non ha stanziato imposte differite passive relative a tali riserve, che in caso di distribuzione concorrerebbero alla formazione del reddito imponibile della Società, in quanto la loro distribuzione non è ritenuta probabile.

Capitale e riserve di terzi

Il saldo ammonta a Euro 17.728 mila e si riferisce alla quota di patrimonio netto di competenza degli Azionisti Terzi.

Nel corso dell'esercizio la riserva ha subito un incremento di Euro 109 mila (iscritto alla riga "Altri movimenti" del "Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato") riconducibile alla variazione della percentuale di possesso, sopra ricordato, nelle controllate S.ARA Composite S.A.S. e Allevard IAI Suspensions Pvt Ltd.

Di seguito si riporta il dettaglio del capitale e riserve di terzi:

| (in migliaia di Euro) | Area Geogr. | % posseduta da terzi | | Utile (perdita) di pertinenza di terzi | | Patrimonio netto di pertinenza di terzi | |
|--|-------------|----------------------|------------|--|------------|---|------------|
| | | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Ragione sociale | | | | | | | |
| S.ARA Composite S.A.S. | Francia | 4,21% | 4,35% | (71) | (207) | 325 | 326 |
| Iberica de Suspensiones S.L. | Spagna | 50,00% | 50,00% | 4.410 | 4.941 | 14.407 | 12.496 |
| Shanghai Allevard Spring Co., Ltd | Cina | 39,42% | 39,42% | (92) | 17 | 2.335 | 2.695 |
| Allevard IAI Suspensions Pvt Ltd | India | 24,33% | 25,77% | (126) | (96) | 588 | 545 |
| Sogefi M.N.R. Engine Systems India Pvt Ltd | India | 30,00% | 30,00% | - | - | - | - |
| Sogefi Filtration Italy S.p.A. | Italia | 0,12% | 0,12% | 4 | 1 | 42 | 45 |
| Sogefi Suspensions Passenger Car Italy Srl | Italia | 0,12% | 0,12% | 2 | 1 | 19 | 6 |
| Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy Srl | Italia | 0,12% | 0,12% | 3 | 2 | 12 | 18 |
| TOTALE | | | | 4.130 | 4.659 | 17.728 | 16.131 |

In base a quanto richiesto dall'IFRS 12 si riporta di seguito una sintesi dei principali indicatori finanziari delle società aventi *non-controlling interests* significativi:

| (in migliaia di Euro) | Shanghai Alleward Spring Co., Ltd | | Iberica de Suspensiones S.L. | | Sogefi M.N.R. Engine Systems India Pvt Ltd | |
|--|-----------------------------------|------------|------------------------------|------------|--|------------|
| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Attività correnti | 4.031 | 4.982 | 29.814 | 25.982 | 28.224 | 25.342 |
| Attività non-correnti | 2.785 | 3.247 | 13.940 | 11.097 | 16.718 | 15.829 |
| Passività correnti | 616 | 1.116 | 14.844 | 11.937 | 18.413 | 17.747 |
| Passività non-correnti | - | - | 96 | 148 | 4.826 | 5.833 |
| Patrimonio netto attribuibile agli azionisti di maggioranza | 3.865 | 4.418 | 14.407 | 12.496 | 21.703 | 17.591 |
| Interessi di minoranza | 2.335 | 2.695 | 14.407 | 12.496 | - | - |
| Ricavi | 3.016 | 3.956 | 79.103 | 74.159 | 60.771 | 46.015 |
| Costo del venduto | 1.727 | 2.222 | 49.223 | 43.424 | 41.846 | 32.146 |
| Altri costi variabili | 295 | 267 | 5.147 | 4.936 | 1.675 | 1.295 |
| Costi fissi | 1.199 | 1.408 | 12.282 | 11.677 | 8.107 | 6.577 |
| Costi non operativi | 25 | 12 | 201 | 221 | 749 | 997 |
| Imposte sul reddito | 1 | 5 | 3.430 | 4.019 | 2.913 | 1.732 |
| Utile (Perdita) del periodo | (231) | 42 | 8.820 | 9.882 | 5.481 | 3.268 |
| Utile (Perdita) attribuibile agli azionisti di maggioranza | (141) | 25 | 4.410 | 4.941 | 5.481 | 3.268 |
| Utile (Perdita) attribuibile alle minoranze | (92) | 17 | 4.410 | 4.941 | - | - |
| Utile (Perdita) del periodo | (233) | 42 | 8.820 | 9.882 | 5.481 | 3.268 |
| Altri utili (perdite) complessivi attribuibili agli azionisti di maggioranza | (255) | (153) | - | - | (1.385) | 215 |
| Altri utili (perdite) complessivi attribuibili alle minoranze | (166) | (99) | - | - | - | - |
| Altri utili (perdite) complessivi del periodo | (421) | (252) | - | - | (1.385) | 215 |
| Totale utili complessivi attribuibili agli azionisti di maggioranza | (396) | (128) | 4.410 | 4.941 | 4.096 | 3.483 |
| Totale utili complessivi attribuibili alle minoranze | (258) | (82) | 4.410 | 4.941 | - | - |
| Totale utili complessivi del periodo | (654) | (210) | 8.820 | 9.882 | 4.096 | 3.483 |
| Dividendi pagati alle minoranze | 102 | 226 | 2.500 | 8.000 | - | - |
| Cassa netta generata (utilizzata) da attività operative | 437 | 433 | 11.651 | 10.088 | 6.820 | 4.833 |
| Cassa netta generata (utilizzata) da investimenti | (145) | (112) | (797) | (3.715) | (4.455) | (3.242) |
| Cassa netta generata (utilizzata) da attività finanziarie | (259) | (574) | (5.000) | (16.000) | (1.175) | 28 |
| Cassa netta generata (utilizzata) | 33 | (253) | 5.854 | (9.627) | 1.190 | 1.619 |

22. ANALISI DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella riporta il dettaglio della posizione finanziaria netta così come richiesto dalla Consob con comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e la riconciliazione con la posizione finanziaria netta risultante dalla tabella riportata nella Relazione sulla gestione:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|-----------------|----------------|
| A. Cassa | 103.889 | 93.661 |
| B. Altre disponibilità liquide (Investimenti posseduti sino a scadenza) | - | 3.950 |
| C. Titoli tenuti per la negoziazione | - | - |
| D. Liquidità (A) + (B) + (C) | 103.889 | 97.611 |
| E. Crediti finanziari correnti | 1.510 | 1.931 |
| F. Debiti bancari correnti | 14.170 | 11.005 |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente | 66.584 | 137.203 |
| H. Altri debiti finanziari correnti | 2.678 | 400 |
| I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) | 83.432 | 148.608 |
| J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D) | (21.967) | 49.066 |
| K. Debiti bancari non correnti | 101.993 | 48.291 |
| L. Obbligazioni emesse | 178.898 | 200.216 |
| M. Altri debiti non correnti | 7.326 | 17.240 |
| N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M) | 288.217 | 265.747 |
| O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N) | 266.250 | 314.813 |
| Crediti finanziari non correnti (derivati in <i>cash flow hedge</i>) | 2.215 | 15.770 |
| Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti (come da "Posizione finanziaria netta" risultante nella tabella riportata nella Relazione sulla gestione) | 264.035 | 299.043 |

Di seguito si riporta una descrizione dei *covenant* relativi alle posizioni debitorie esistenti alla fine dell'esercizio (si rimanda alla nota n. 16 per maggiori dettagli sui finanziamenti):

- prestito di Euro 20.000 mila Mediobanca S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di Euro 50.000 mila Unicredit S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di Euro 70.000 mila BNP Paribas S.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di Euro 55.000 mila Ing Bank N.V.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito obbligazionario di USD 115.000 mila: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto

tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;

- prestito obbligazionario di Euro 25.000 mila: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4.

Al 31 dicembre 2017 tali *covenant* risultano rispettati.

D) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO

23. RICAVI

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nell'esercizio 2017, il Gruppo Sogefi ha conseguito ricavi pari a Euro 1.672,4 milioni, in crescita del 6,2% rispetto a Euro 1.574,1 milioni nel 2016 e del 7,3% a cambi costanti.

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

| (in migliaia di Euro) | 2017 | | 2016 | |
|--------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | Importo | % | Importo | % |
| Sospensioni | 606.829 | 36,3 | 562.806 | 35,8 |
| Filtrazione | 565.737 | 33,8 | 535.061 | 34,0 |
| Aria e Raffreddamento | 504.037 | 30,1 | 480.237 | 30,5 |
| Eliminazioni infragruppo | (4.207) | (0,2) | (4.013) | (0,3) |
| TOTALE | 1.672.396 | 100,0 | 1.574.091 | 100,0 |

Allo sviluppo del Gruppo hanno contribuito tutte le *business unit*. Le Sospensioni hanno registrato un incremento del 7,8% (+8,9% a cambi costanti), la Filtrazione del 5,7% (+7,1% a cambi costanti) e il settore Aria e Raffreddamento del 5,0% (+5,6% a cambi costanti).

Per area geografica di "origine":

| (in migliaia di Euro) | 2017 | | 2016 | |
|--------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | Importo | % | Importo | % |
| Europa | 1.031.708 | 61,7 | 988.902 | 62,8 |
| Sud America | 195.034 | 11,7 | 172.228 | 10,9 |
| Nord America | 296.686 | 17,7 | 290.582 | 18,5 |
| Asia | 163.244 | 9,8 | 134.993 | 8,6 |
| Eliminazioni infragruppo | (14.276) | (0,9) | (12.614) | (0,8) |
| TOTALE | 1.672.396 | 100,0 | 1.574.091 | 100,0 |

Tutte le aree geografiche hanno contribuito all'aumento del fatturato nel 2017. In Europa i ricavi sono cresciuti del 4,3%, con un andamento migliore del mercato di riferimento (+1,1%). Ancora in crescita le attività in Nord America (+2,1%), nonostante l'andamento negativo del mercato (-4,0%). In Asia ed in Sud America i ricavi sono aumentati del 20,9% e del 13,2% rispettivamente.

24. COSTI VARIABILI DEL VENDUTO

Il dettaglio è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|--|------------------|------------------|
| Materiali | 908.428 | 846.907 |
| Costo del lavoro diretto | 125.848 | 123.237 |
| Costi energetici | 35.780 | 36.185 |
| Lavorazioni esterne | 46.288 | 40.320 |
| Materiali ausiliari | 21.647 | 20.477 |
| Variabili commerciali e di distribuzione | 49.331 | 48.390 |
| Royalties a terzi su vendite | 5.529 | 5.648 |
| Altri costi variabili | 1.135 | (946) |
| TOTALE | 1.193.986 | 1.120.218 |

In termini percentuali l'incidenza dei "Costi variabili del venduto" sui ricavi aumenta dal 71,4% dal 71,2% dell'esercizio 2016, a causa dell'aumento del costo dei Materiali.

La voce "Altri costi variabili" rappresenta l'effetto generato dal costo del lavoro diretto e di struttura produttiva legato all'incremento del magazzino prodotti finiti e semilavorati.

25. COSTI FISSI DI PRODUZIONE, RICERCA E SVILUPPO

Il dettaglio della voce è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|---|----------------|----------------|
| Costo del lavoro | 111.418 | 110.545 |
| Materiali e spese di manutenzione e riparazione | 33.105 | 31.245 |
| Affitti e noleggi | 10.702 | 9.838 |
| Servizi per il personale | 9.152 | 7.962 |
| Consulenze tecniche | 10.286 | 6.988 |
| Lavorazioni esterne | 2.459 | 2.074 |
| Assicurazioni | 2.915 | 2.875 |
| Spese per utenze | 4.858 | 4.527 |
| Capitalizzazioni per costruzioni interne | (27.770) | (29.277) |
| Altri | 318 | 754 |
| TOTALE | 157.443 | 147.531 |

I "Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo" mostrano un incremento di Euro 9.912 mila (a parità di cambi la voce presenterebbe un incremento di Euro 11.098 mila).

L'incremento è dovuto principalmente alle voci "Materiali e spese di manutenzione e riparazione", "Affitti e noleggi", "Servizi per il personale" e "Consulenze tecniche".

L'incremento nella voce "Materiali e spese di manutenzione e riparazione" di Euro 1.860 mila è dovuto principalmente a una svalutazione di materiali di ricambio obsoleti nella *business unit* Filtrazione per Euro 600 mila e a manutenzioni straordinarie legate alla maggiore attività produttiva in Europa, Sud America e Messico per la restante parte.

L'incremento della voce "Affitti e noleggi" di Euro 864 mila si riferisce principalmente al nuovo sito produttivo in Messico, alla controllata Sogefi Suspension Argentina S.A. (per la rinegoziazione del contratto di affitto) e alla controllata canadese.

L'incremento della voce "Servizi per il personale" di Euro 1.190 mila si riferisce principalmente a spese di formazione e a spese di viaggio.

L'incremento della voce "Consulenze tecniche" di Euro 3.298 mila è da ricondursi principalmente alle controllate francesi per maggiori consulenze tecniche orientate al miglioramento della performance industriale.

Le "Capitalizzazioni per costruzioni interne" si riferiscono principalmente alla capitalizzazione di costi per lo sviluppo dei prodotti quando il loro beneficio futuro è ritenuto ragionevolmente certo.

Il raggruppamento di costi dedicati alla Ricerca e Sviluppo (non riportato in tabella), escluse le capitalizzazioni, ammonta a Euro 38.682 mila (2,3% sul fatturato) in aumento rispetto a Euro 38.112 mila dell'anno precedente.

26. AMMORTAMENTI

Il dettaglio è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|--|---------------|---------------|
| Ammortamento beni materiali | 39.419 | 39.414 |
| <i>di cui: beni materiali in leasing finanziario</i> | <i>1.508</i> | <i>1.504</i> |
| Ammortamento beni immateriali | 29.935 | 29.379 |
| TOTALE | 69.354 | 68.793 |

La voce "Ammortamenti" ammonta a Euro 69.354 mila con un aumento di Euro 561 mila rispetto all'anno precedente. A cambi costanti l'incremento sarebbe stato di Euro 1.061 mila.

Gli ammortamenti dei beni materiali ammontano a Euro 39.419 mila, stabili rispetto al 2016.

Gli ammortamenti dei beni immateriali aumentano di Euro 556 mila, principalmente nelle controllate europee e nordamericane dove si concentra l'attività di ricerca e sviluppo.

27. COSTI FISSI DI VENDITA E DISTRIBUZIONE

La voce si articola nelle seguenti principali componenti:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Costo del lavoro | 28.887 | 29.410 |
| Lavorazioni esterne | 5.131 | 5.486 |
| Pubblicità, propaganda e promozioni | 4.249 | 3.809 |
| Servizi per il personale | 2.469 | 2.701 |
| Affitti e noleggi | 1.937 | 1.726 |
| Consulenze | 964 | 1.006 |
| Altri | 641 | 748 |
| TOTALE | 44.278 | 44.886 |

I “Costi fissi di vendita e distribuzione” diminuiscono di Euro 608 mila rispetto al 2016. A parità di cambio la voce avrebbe registrato un decremento di Euro 301 mila.

Il decremento è concentrato nelle voci “Costo del lavoro” (in riduzione di Euro 523 mila rispetto al precedente esercizio principalmente nella divisione filtrazione) e “Lavorazioni esterne” (che mostra un decremento di Euro 355 mila principalmente grazie al contenimento dei costi per la gestione esterna dei magazzini).

La voce “Pubblicità, propaganda, e promozioni” aumenta di Euro 440 mila per un incremento delle attività di *marketing* e comunicazione nel settore *aftermarket*.

28. SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI

Il dettaglio della voce è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|--|---------------|---------------|
| Costo del lavoro | 39.358 | 37.804 |
| Servizi per il personale | 5.278 | 4.563 |
| Spese di manutenzione e riparazione | 1.811 | 2.331 |
| Pulizia e sorveglianza uffici | 2.150 | 1.954 |
| Consulenze (*) | 11.627 | 7.892 |
| Spese per utenze | 3.203 | 3.129 |
| Affitti e noleggi | 3.788 | 3.765 |
| Assicurazioni | 1.610 | 1.531 |
| <i>Participation des salaries</i> | 192 | 994 |
| Assistenza amministrativa, fiscale e finanziaria e altri servizi prestati dalla società controllante | 663 | 500 |
| Costi di revisione e spese accessorie | 1.652 | 1.599 |
| Emolumenti agli organi sociali | 840 | 749 |
| Lavorazioni esterne | 1.027 | 1.033 |
| Capitalizzazioni per costruzioni interne | (2.625) | (1.043) |
| Imposte indirette | 7.472 | 8.869 |
| Altri oneri tributari | 3.616 | 3.728 |
| Altri | 7.197 | 6.808 |
| TOTALE | 88.859 | 86.206 |

(*) Al 31 dicembre 2017 è stata rivista la classificazione di alcune voci di costo. A fini comparativi è stata effettuata la seguente riclassifica nei valori dell’esercizio 2016: l’importo di Euro 1.140 mila è stato riclassificato dalla linea “Altri costi e ricavi non operativi” alla voce “Spese amministrative e generali”.

La voce “Spese amministrative e generali” mostra un incremento di Euro 2.653 mila rispetto al 2016; a parità di cambio l’incremento sarebbe stato di Euro 3.279 mila.

La voce “Costo del lavoro” aumenta di Euro 1.554 mila principalmente nelle controllate francesi.

L’incremento della voce “Servizi per il personale”, pari a Euro 715 mila, si riferisce principalmente all’aumento delle spese di viaggio.

Le “Spese di manutenzione e riparazione” mostrano un decremento di Euro 520 mila riconducibile principalmente a minori costi di manutenzione nell’area IT.

L’incremento della voce “Consulenze” di Euro 3.735 mila è dovuto principalmente a maggiori consulenze IT per lo sviluppo di progetti informatici.

La riduzione della linea “*Participation des salaries*” è da ricondurre a minori risultati nella controllata Sogefi Filtration S.A..

Relativamente ai servizi dalla società controllante CIR S.p.A., nell’ambito delle sue attività, la Capogruppo Sogefi S.p.A. si avvale di servizi di supporto gestionale e servizi di carattere amministrativo, finanziario, fiscale, societario e di *investor relation* della controllante CIR S.p.A. per un canone annuo pari ad Euro 547 mila (Euro 500 mila nel 2016); inoltre, a partire da gennaio 2017 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha in essere un contratto di locazione di uffici per un importo pari ad Euro 116 mila.

Le “Imposte indirette” accolgono oneri tributari quali le imposte sui fabbricati, sul fatturato (*taxe organique* delle 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.

29. COSTI DEL PERSONALE

Personale

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

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|---|----------------|----------------|
| Salari, stipendi e contributi | 300.961 | 296.913 |
| Costi pensionistici: piani a benefici definiti | 2.515 | 2.242 |
| Costi pensionistici: piani a contribuzione definita | 2.021 | 1.842 |
| <i>Participation des salaries</i> | 192 | 994 |
| Costo figurativo piani <i>stock option</i> e <i>stock grant</i> | 510 | 248 |
| Altri costi | 192 | 212 |
| TOTALE | 306.391 | 302.451 |

I “Costi del personale” aumentano rispetto all’esercizio precedente per Euro 3.940 mila (+1,3%). A parità di cambio i “Costi del personale” mostrano un incremento di Euro 6.641 mila (+2,2%).

L’incidenza dei “Costi del personale” sul fatturato scende dal 19,2% dell’esercizio precedente al 18,3%.

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 dell’organico del Gruppo, suddiviso per categoria, è riportato nella tabella sottostante:

| (Numero di dipendenti) | 2017 | 2016 |
|------------------------|-------|-------|
| Dirigenti | 111 | 106 |
| Impiegati | 1.881 | 1.872 |
| Operai | 4.835 | 4.799 |
| TOTALE | 6.827 | 6.777 |

Benefici per i dipendenti

Sogefi S.p.A. attua piani di incentivazione basati su azioni di Sogefi S.p.A. destinati a dipendenti 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.

Oltre a quello emesso nel 2017, il Gruppo ha emesso piani dal 2008 al 2016 di cui si riportano nel seguito le caratteristiche principali.

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 26 aprile 2017, il Consiglio di Amministrazione ha dato esecuzione al piano di *stock grant* 2017 (approvato dall'Assemblea degli Azionisti in pari data per un numero massimo di 750.000 diritti condizionati) riservato a dipendenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi n. 287.144 *Units* (di cui n. 117.295 *Time-based Units* e n. 169.849 *Performance Units*).

Le *Time-based Units* matureranno in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 26 luglio 2019 al 26 aprile 2021.

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.

Alla data del 31 dicembre 2017 n. 7.009 *Time-based Units* e n. 10.600 *Performance Units* sono decadute a termine di regolamento.

Il *fair value* dei diritti assegnati nel corso del 2017 è stato calcolato, al momento dell'assegnazione, con il modello binomiale per la valutazione di opzioni americane (c.d. modello di Cox, Ross e Rubinstein) ed è complessivamente pari a Euro 1.106 mila.

In particolare i dati di *input* utilizzati per la valutazione del *fair value* del piano di *Stock Grant* 2017 sono di seguito riassunti:

- curva dei tassi di interesse EUR/GBP/SEK/CHF-*riskless* alla data del 26 aprile 2017;
- prezzi del sottostante (uguale al prezzo del titolo Sogefi S.p.A. al 26 aprile 2017 e pari a Euro 4,324) e dei titoli presenti nel paniere *benchmark*, sempre rilevati al 26 aprile 2017;
- prezzi normali del titolo Sogefi S.p.A. e dei titoli presenti nel paniere *benchmark* dal 25 marzo 2017 al 25 aprile 2017, per la determinazione della barriera delle *Performance Units* dello *Stock Grant*;
- volatilità storiche a 260 giorni dei titoli e dei cambi, osservate al 26 aprile 2017;
- *dividend yield* nullo per la valutazione dello *stock grant*;
- serie storiche dei rendimenti logaritmici dei titoli coinvolti e dei cambi EUR/GBP, EUR/SEK e EUR/CHF 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), calcolati per il periodo intercorrente dal 26 aprile 2016 al 26 aprile 2017.

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 al Consigliere che ricopriva la carica di Amministratore Delegato della Capogruppo alla data di emissione del relativo piano e a dipendenti 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*).

La maturazione delle *Time-based Units* era prevista in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 aprile 2013 al 20 gennaio 2015.

La maturazione delle *Performance Units* era prevista 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 fosse almeno pari alla percentuale di Valore iniziale indicata nel regolamento.

Alla data del 31 dicembre 2017 n. 29.837 *Time-based Units* e n. 134.866 *Performance Units* sono decadute a termine di regolamento, n. 290.850 *Time-based Units* e n. 298.333 *Performance Units* sono state esercitate.

- piano di *stock grant* 2012 per un numero massimo di 1.600.000 diritti condizionati, riservato al Consigliere che ricopriva la carica di Amministratore Delegato della Capogruppo alla data di emissione del relativo piano e a dipendenti 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*).

La maturazione delle *Time-based Units* era prevista in *tranches* trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 aprile 2014 al 31 gennaio 2016.

La maturazione delle *Performance Units* era prevista 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 fosse superiore all'incremento dell'Indice di Settore (come definito dal regolamento) alla medesima data.

Alla data del 31 dicembre 2017 n. 82.374 *Time-based Units* e n. 596.630 *Performance Units* sono decadute a termine di regolamento, n. 389.559 *Time-based Units* e n. 74.852 *Performance Units* sono state esercitate.

- piano di *stock grant* 2013 per un numero massimo di 1.700.000 diritti condizionati, riservato a dipendenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi n. 1.041.358 *Units* (di cui n. 432.434 *Time-based Units* e n. 608.924 *Performance Units*).

Le *Time-based Units* maturano in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 aprile 2015 al 31 gennaio 2017.

Le *Performance Units* maturano 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 dal regolamento) alla medesima data.

Alla data del 31 dicembre 2017 n. 256.954 *Time-based Units* e n. 608.924 *Performance Units* sono decadute a termine di regolamento, n. 162.534 *Time-based Units* sono state esercitate.

- piano di *stock grant* 2014 per un numero massimo di 750.000 diritti condizionati, riservato a dipendenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi n. 378.567 *Units* (di cui n. 159.371 *Time-based Units* e n. 219.196 *Performance Units*).

Le *Time-based Units* maturano in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 aprile 2016 al 20 gennaio 2018.

Le *Performance Units* maturano 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 dal regolamento) alla medesima data.

Alla data del 31 dicembre 2017 n. 110.447 *Time-based Units* e n. 165.319 *Performance Units* sono decadute a termine di regolamento, n. 39.029 *Time-based Units* sono state esercitate.

- piano di *stock grant* 2015 per un numero massimo di 1.500.000 diritti condizionati, riservato a dipendenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi 441.004 *Units* (di cui n. 190.335 *Time-based Units* e n. 250.669 *Performance Units*).

Le *Time-based Units* maturano in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 ottobre 2017 al 20 luglio 2019.

Le *Performance Units* maturano 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 dal regolamento) alla medesima data.

Alla data del 31 dicembre 2017 n. 50.176 *Time-based Units* e n. 66.081 *Performance Units* sono decadute a termine di regolamento, n. 11.977 *Time-based Units* e n. 15.766 *Performance Units* sono state esercitate.

- piano di *stock grant* 2016 per un numero massimo di 750.000 diritti condizionati, riservato a dipendenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi 500.095 *Units* (di cui n. 217.036 *Time-based Units* e n. 283.059 *Performance Units*).

Le *Time-based Units* matureranno in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 27 luglio 2018 al 27 luglio 2020.

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 dal regolamento) alla medesima data.

Alla data del 31 dicembre 2017 n. 53.993 *Time-based Units* e n. 70.421 *Performance Units* sono decadute a termine di regolamento.

Il costo figurativo di competenza dell'anno 2017 relativo ai piani di *stock grant* in essere è di Euro 510 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 2011-2017:

| | 2017 | 2016 |
|---|-----------|-----------|
| Non esercitati/non esercitabili all'inizio dell'anno | 1.286.966 | 1.877.871 |
| Concessi nel periodo | 287.144 | 500.095 |
| Annullati nel periodo | (357.662) | (717.307) |
| Esercitati nel periodo | (180.256) | (373.693) |
| Non esercitati/non esercitabili alla fine del periodo | 1.036.192 | 1.286.966 |
| Esercitabili alla fine del periodo | 53.490 | 149.724 |

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.

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* 2008 riservato a dipendenti di società controllate estere per massime n. 875.000 azioni (0,73% del capitale sociale al 31 dicembre 2017) 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 (1,95% del capitale sociale al 31 dicembre 2017) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 1,0371, esercitabili tra il 30 settembre 2009 e il 30 settembre 2019;
- seconda *tranche* del piano di *stock option straordinario* 2009 riservato ai soggetti già beneficiari del piano di *phantom stock option* 2008, ancora dipendenti della Società o di sue controllate, previa rinuncia da parte degli stessi dei diritti loro derivanti dal suddetto piano di *phantom stock option* per massime n. 540.000 azioni (pari allo 0,45% del capitale sociale al 31 dicembre 2017), 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 al Consigliere che ricopriva la carica di Amministratore Delegato della Capogruppo alla data di emissione del relativo piano e a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 2.440.000 azioni (2,03% del capitale sociale al 31 dicembre 2017) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 2,3012, esercitabili tra il 30 settembre 2010 e il 30 settembre 2020.

Si evidenzia che il piano di *stock option* 2007 e la prima *tranche* del piano di *stock option* straordinario 2009, riservati a dipendenti della Società e di sue controllate, sono cessati in data 30 settembre 2017 a termine di regolamento.

Nella tabella seguente vengono riportati il numero complessivo di opzioni esistenti con riferimento ai piani del periodo 2007-2010 e il loro prezzo medio di esercizio:

| | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|--|-------------|--------------------------|------------|--------------------------|
| | Numero | Prezzo medio d'esercizio | Numero | Prezzo medio d'esercizio |
| Non esercitate/non esercitabili all'inizio dell'anno | 2.254.737 | 2,77 | 4.190.737 | 3,16 |
| Concesse nell'anno | - | - | - | - |
| Annullate nell'anno | (1.338.200) | 3,29 | (306.800) | 3,26 |
| Esercitate durante l'anno | (631.537) | 2,06 | (738.400) | 1,04 |
| Scadute durante l'anno | - | - | (890.800) | 5,87 |
| Non esercitate/non esercitabili alla fine dell'anno | 285.000 | 1,91 | 2.254.737 | 2,77 |
| Esercitabili alla fine dell'anno | 285.000 | 1,91 | 2.254.737 | 2,77 |

La linea “Non esercitate/non esercitabili alla fine del periodo” 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.

In relazione alle opzioni esercitate durante il 2017, il prezzo medio ponderato dell’azione Sogefi alle date di esercizio è pari a Euro 4,7835.

Di seguito si riporta il dettaglio del numero di opzioni esercitabili al 31 dicembre 2017:

| | Totale |
|--|-------------|
| N° opzioni residue ed esercitabili al 31 dicembre 2016 | 2.254.737 |
| Opzioni maturate nel periodo | - |
| Opzioni annullate nel periodo | (1.338.200) |
| Opzioni esercitate nel periodo | (631.537) |
| Scadute durante l'anno | - |
| N° opzioni residue ed esercitabili al 31 dicembre 2017 | 285.000 |

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.

Si evidenzia che in data 31 marzo 2017 il piano *phantom stock option* 2007 è cessato.

Di seguito si riporta il dettaglio del numero di *phantom stock option* al 31 dicembre 2017:

| | 31.12.2017 |
|--|------------|
| Non esercitate/non esercitabili all'inizio dell'anno | 840.000 |
| Concesse nell'anno | - |
| Annulate nell'anno | (840.000) |
| Esercitate durante l'anno | - |
| Non esercitate/non esercitabili alla fine dell'anno | - |
| Esercitabili alla fine dell'anno | - |

30. COSTI DI RISTRUTTURAZIONE

I costi di ristrutturazione ammontano a Euro 11.175 mila (rispetto a Euro 5.258 mila dell'anno precedente) e si riferiscono principalmente alle controllate europee e sudamericane per progetti di razionalizzazione delle risorse impiegate e industriali.

La voce "Costi di ristrutturazione" include prevalentemente costi del personale ed è composta per Euro 1.418 mila da accantonamenti al "Fondo ristrutturazione", al netto dei mancati utilizzi dei fondi accantonati in esercizi precedenti, e per la differenza (Euro 9.757 mila) da costi sostenuti e liquidati nell'esercizio.

31. MINUSVALENZE (PLUSVALENZE) DA DISMISSIONI

La voce è pari a zero al 31 dicembre 2017 (plusvalenze nette per Euro 698 mila al 31 dicembre 2016).

32. DIFFERENZE CAMBIO (ATTIVE) PASSIVE

Al 31 dicembre 2017 le differenze cambio negative nette ammontano a Euro 3.236 mila (Euro 1.806 mila al 31 dicembre 2016).

33. ALTRI COSTI (RICAIVI) NON OPERATIVI

Ammontano a Euro 18.702 mila rispetto a Euro 25.584 mila dell'anno precedente e nella seguente tabella vengono indicate le principali componenti:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| Svalutazioni immobilizzazioni materiali e immateriali | 11.103 | 9.386 |
| Costi per garanzia prodotti | 1.272 | 6.258 |
| Contenziosi | 6.221 | 3.800 |
| Svalutazioni di attività | - | 3.947 |
| Perdite (utili) attuariali | 112 | 332 |
| Costo figurativo piani <i>stock option</i> e <i>stock grant</i> | 510 | 248 |
| Altri costi ordinari | (516) | 1.613 |
| TOTALE ALTRI COSTI (RICAIVI) NON OPERATIVI (*) | 18.702 | 25.584 |

(*) Al 31 dicembre 2017 è stata rivista la classificazione di alcune voci di costo. A fini comparativi è stata effettuata la seguente riclassifica nei valori dell'esercizio 2016: l'importo di Euro 1.140 mila è stato riclassificato dalla linea "Altri costi e ricavi non operativi" alla voce "Spese amministrative e generali".

La voce “Svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali” ammonta a Euro 11.103 mila e include svalutazioni di immobilizzazioni materiali (Euro 4.240 mila) e immateriali (Euro 6.863 mila) riferite principalmente a controllate europee e alla controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda.

La voce “Contenziosi” ordinari e non ordinari si riferisce principalmente a rischi connessi a contenziosi, in essere o possibili, relativi alle controllate inglesi, francesi e brasiliane. Tale importo include l’avvenuta definizione in via transattiva della vicenda relativa alla equalizzazione di alcuni fondi pensione inglesi, di cui si è dato atto nel precedente esercizio.

34. ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI

Di seguito si riporta il dettaglio degli oneri finanziari:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| Interessi su prestiti obbligazionari | 12.524 | 13.076 |
| Interessi su debiti verso banche | 3.894 | 6.352 |
| Oneri finanziari da contratti di <i>leasing</i> | 426 | 585 |
| Oneri da operazioni di copertura tassi d’interesse | 5.719 | 4.984 |
| Altri interessi e commissioni | 5.706 | 7.950 |
| ONERI RELATIVI ALL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO | 28.269 | 32.947 |
| Componente finanziaria fondi pensione e TFR | 1.069 | 1.195 |
| Adeguamento <i>fair value put option</i> | 6.000 | 2.115 |
| ALTRI ONERI FINANZIARI | 7.069 | 3.310 |
| TOTALE ONERI FINANZIARI | 35.338 | 36.257 |

e dei proventi finanziari:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|--|---------------|---------------|
| Proventi da operazioni di <i>Cross currency swap</i> non più in <i>cash flow hedge</i> | 848 | 1.200 |
| Proventi netti da <i>fair value</i> derivati non più in <i>cash flow hedge</i> | 2.031 | 947 |
| Interessi su crediti verso banche | 524 | 494 |
| Altri interessi e commissioni | 256 | 86 |
| Interessi moratori su <i>Avoir Fiscal</i> | - | 2.072 |
| TOTALE PROVENTI FINANZIARI | 3.659 | 4.799 |
| TOTALE ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI | 31.679 | 31.458 |

Gli “Oneri relativi all’indebitamento finanziario” mostrano un decremento per Euro 4.678 mila in parte bilanciato dall’incremento degli “Altri oneri finanziari”.

Si ricorda che il precedente esercizio beneficiava di interessi positivi non ordinari per Euro 2.072 mila (“Interessi moratori su *Avoir Fiscal*”).

Nel loro complesso gli “Oneri (proventi) finanziari netti” risultano sostanzialmente stabili rispetto all’esercizio precedente.

La voce “Adeguamento *fair value put option*” rappresenta la variazione del *fair value* della passività riveniente dall’esercizio della *put option* detenuta dai soci di minoranza della controllata Sogefi M.N.R. Engine Systems India Pvt Ltd con riferimento al 30% del capitale della stessa. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 17.

Si precisa che la voce “Proventi netti da *fair value* derivati non più in *cash flow hedge*” è costituita da:

- un onere finanziario per Euro 2.483 mila corrispondente alla quota parte della riserva precedentemente iscritta negli Altri utili (perdite) complessivi che è riclassificata a Conto Economico nel medesimo arco temporale dei differenziali relativi al sottostante oggetto di precedente copertura;
- un provento finanziario per Euro 4.514 mila corrispondente alla variazione del *fair value* di tali derivati rispetto al 31 dicembre 2016.

35. ONERI (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI

L’importo della voce è pari zero al 31 dicembre 2017 (provento di Euro 3.583 mila al 31 dicembre 2016).

36. IMPOSTE SUL REDDITO

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| Imposte correnti | 13.378 | 17.247 |
| Imposte differite (anticipate) | 8.136 | 14.413 |
| Oneri (proventi) da adesione al consolidato fiscale | 1.435 | 977 |
| TOTALE | 22.949 | 32.637 |

L’esercizio 2017 ha registrato un *tax rate* del 42,7% rispetto al 70,0% dell’anno precedente.

La tabella di seguito riportata illustra la riconciliazione tra aliquota di imposta ordinaria (quella della Capogruppo Sogefi S.p.A.) e l’aliquota effettiva per i periodi 2017 e 2016. Le imposte sono state calcolate utilizzando le aliquote interne applicabili nei singoli paesi. Le differenze tra le aliquote applicate nei singoli paesi e l’aliquota d’imposta italiana ordinaria vengono incluse nella riga “Altre differenze permanenti e differenziali di aliquota”.

| (in migliaia di Euro) | 2017 | | 2016 | |
|---|---------|------------|---------|------------|
| | | Aliquota % | | Aliquota % |
| Risultato prima delle imposte | 53.684 | 27,5% | 46.632 | 27,5% |
| Imposte sul reddito teoriche | 14.763 | | 12.824 | |
| <i>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota teorica:</i> | | | | |
| Ammortamento civilistico su avviamento | (270) | -0,5% | (166) | -0,4% |
| Costi non deducibili netti | (273) | -0,5% | (946) | -2,0% |
| Utilizzo imposte differite non registrate in esercizi precedenti | (2.324) | -4,3% | (2.699) | -5,8% |
| Imposte differite su perdite dell'esercizio non registrate in bilancio | 5.334 | 9,9% | 6.667 | 14,2% |
| Quota tassata di dividendi | 656 | 1,2% | 2.552 | 5,5% |
| Altre differenze permanenti e differenziali di aliquota | 5.062 | 9,4% | 14.405 | 30,9% |
| Imposte sul reddito nel conto economico consolidato | 22.949 | 42,7% | 32.637 | 70,0% |

La voce "Utilizzo imposte differite non registrate in esercizi precedenti" si riferisce principalmente alla controllata Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd, per la quale non sono state iscritte imposte sui positivi risultati dell'esercizio grazie all'utilizzo di perdite pregresse sulle quali non erano state calcolate imposte differite attive.

Le "Imposte differite su perdite dell'esercizio non registrate in bilancio" sono riconducibili principalmente alla controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda, per la quale, 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 di aliquota" include principalmente:

- Euro 6,1 milioni per la svalutazione di imposte differite attive a seguito di *impairment test*;
- Euro 1,4 milioni per l'onere netto da cessione delle eccedenze fiscali al Gruppo CIR;
- Euro 2,5 milioni per l'effetto positivo della riduzione dell'aliquota fiscale dal 40% circa al 26% circa sulle imposte anticipate nette nella controllata Sogefi U.S.A. Inc.;
- Euro 2 milioni per l'effetto positivo della riduzione dell'aliquota fiscale dal 34,4% al 28% circa sulle imposte anticipate nette nelle controllate francesi;
- Euro 2 milioni derivanti dall'effetto negativo della differenza tra le aliquote applicabili nei singoli paesi e l'aliquota d'imposta italiana ordinaria.

37. DIVIDENDI PAGATI

Nell'anno 2017 non sono stati pagati dividendi agli azionisti della Capogruppo. Agli azionisti terzi sono stati pagati dividendi per Euro 2.606 mila.

La Capogruppo Sogefi S.p.A. 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

| | 2017 | 2016 |
|---|--------------|--------------|
| Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro) | 26.604 | 9.336 |
| Media ponderata di azioni in circolazione durante l'anno (migliaia) | 116.899 | 115.877 |
| Risultato base per azione (Euro) | 0,228 | 0,081 |

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.

| | 2017 | 2016 |
|--|--------------|--------------|
| Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro) | 26.604 | 9.336 |
| Numero medio di azioni in circolazione durante l'anno (migliaia) | 116.899 | 115.877 |
| Media ponderata delle azioni potenzialmente oggetto di opzione nell'anno (migliaia) | 851 | 684 |
| Numero azioni che avrebbero potuto essere state emesse al <i>fair value</i> (migliaia) | (448) | (417) |
| Media ponderata rettificata di azioni in circolazione durante l'anno (migliaia) | 117.302 | 116.144 |
| Risultato diluito per azione (Euro) | 0,227 | 0,080 |

La “Media ponderata delle azioni potenzialmente oggetto di opzione nell’anno” rappresenta la media delle azioni che avrebbero 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 avrebbero potuto essere state emesse 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 2017 a Euro 4,0293 mentre nel 2016 era di Euro 1,7004.

Si precisa che nel calcolo dell’utile diluito per azione 2017 non sono incluse 155.137 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 2017 delle azioni ordinarie di Sogefi S.p.A..

E) 39. STRUMENTI FINANZIARI E GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Strumenti finanziari

La seguente tabella riporta il confronto del valore contabile e del *fair value* per tutti gli strumenti finanziari del Gruppo.

Dall'analisi della tabella si evince che solo per i debiti finanziari a breve e a lungo termine a tasso fisso il *fair value* è diverso dal valore contabile. Tale differenza, pari a Euro 30.414 mila, viene generata da un ricalcolo del valore di tali finanziamenti alla data di chiusura in base ai tassi correnti di mercato.

Gli spread dei finanziamenti a tasso variabile sono in linea con il mercato.

Il *fair value* dei debiti finanziari a tasso fisso è classificato al livello 2 della gerarchia del *fair value* (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Categorie di attività e passività finanziarie esposte in bilancio e gerarchia del *fair value*") ed è stato determinato attraverso i modelli generalmente riconosciuti di attualizzazione dei flussi di cassa, utilizzando un tasso di attualizzazione basato sul "*free-risk*".

Il *fair value* del prestito obbligazionario convertibile pari a Euro 103.114 mila (Euro 94.482 mila al 31 dicembre 2016) è classificato al livello 1 della gerarchia essendo lo strumento finanziario quotato in un mercato attivo.

| (in migliaia di Euro) | Valore contabile | | Fair Value | |
|--|------------------|------------|------------|------------|
| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Attività finanziarie | | | | |
| Disponibilità liquide | 103.889 | 93.661 | 103.889 | 93.661 |
| Titoli disponibili per la negoziazione | - | - | - | - |
| Investimenti posseduti sino a scadenza | - | 3.950 | - | 3.950 |
| Crediti finanziari per derivati | 857 | 255 | 857 | 255 |
| Crediti finanziari correnti | 653 | 1.676 | 653 | 1.676 |
| Crediti commerciali | 174.384 | 158.466 | 174.384 | 158.466 |
| Altri crediti | 5.508 | 6.820 | 5.508 | 6.820 |
| Altre attività | 2.304 | 3.689 | 2.304 | 3.689 |
| Altre attività finanziarie disponibili per la vendita | 46 | 46 | 46 | 46 |
| Crediti commerciali non correnti | 4 | 4 | 4 | 4 |
| Crediti finanziari non correnti | 2.215 | 15.770 | 2.215 | 15.770 |
| Altri crediti non correnti | 37.382 | 29.818 | 37.382 | 29.818 |
| Passività finanziarie | | | | |
| Debiti finanziari a breve termine a tasso fisso | 20.792 | 25.313 | 21.487 | 25.871 |
| Debiti finanziari a breve termine a tasso variabile | 59.962 | 122.895 | 59.962 | 122.895 |
| Altre passività finanziarie a breve termine per derivati | 2.678 | 400 | 2.678 | 400 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 373.181 | 339.086 | 373.181 | 339.086 |
| Altre passività correnti | 8.626 | 8.197 | 8.626 | 8.197 |
| Altre passività non correnti | 6.696 | 15.046 | 6.696 | 15.046 |
| Debiti finanziari a medio lungo termine a tasso fisso | 101.364 | 130.634 | 113.647 | 147.326 |
| Prestito obbligazionario convertibile | 85.678 | 82.035 | 103.114 | 94.482 |
| Debiti finanziari a medio lungo termine a tasso variabile | 101.175 | 45.528 | 101.175 | 45.528 |
| Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati | - | 7.550 | - | 7.550 |

Gestione dei rischi finanziari

Essendo il Gruppo operativo su tutti i mercati mondiali, la sua attività è esposta a diverse tipologie di rischi finanziari includendo fra queste variazioni, anche negative, nei tassi di interesse, nei tassi di cambio e rischi di *cash flow* (per flussi finanziari generati fuori dell'area Euro). Ai fini di minimizzare tali rischi, pertanto, il Gruppo usa strumenti derivati nell'ambito delle sua attività di "gestione del rischio" mentre non vengono utilizzati e detenuti strumenti derivati o similari per puro scopo di negoziazione.

Il Gruppo ha poi a sua disposizione una serie di strumenti finanziari diversi dai derivati, quali, ad esempio, finanziamenti bancari, *leasing* finanziari, locazioni, depositi a vista, debiti e crediti derivanti dalla normale attività operativa.

Il Gruppo gestisce a livello centrale le principali operazioni di copertura. Sono state inoltre diramate precise direttive che disciplinano i principi di orientamento in tema di gestione del rischio e sono state introdotte procedure atte a controllare le operazioni effettuate su strumenti derivati.

Rischio tassi di interesse

Il rischio tasso di interesse cui è esposto il Gruppo è originato prevalentemente dai debiti finanziari a lungo termine.

Tali debiti possono essere sia a tasso fisso sia a tasso variabile.

I debiti a tasso variabile, che rappresentano il 42% del valore netto contabile dei finanziamenti del Gruppo, espongono il Gruppo ad un rischio originato dalla volatilità dei tassi (rischio di "*cash flow*").

Relativamente a tale rischio, ai fini della relativa copertura, il Gruppo può fare ricorso a contratti derivati che limitano gli impatti sul Conto Economico delle variazioni del tasso di interesse. Attualmente il valore netto contabile dei debiti del Gruppo a tasso variabile è interamente coperto dalle operazioni di copertura effettuate negli anni precedenti (tale copertura finanziaria e gestionale non sempre rispetta le condizioni per poter essere designata come *hedge accounting* ai sensi dello IAS 39).

La seguente tabella illustra il valore contabile, per scadenza, degli strumenti finanziari attivi e passivi del Gruppo che sono esposti al rischio di tasso di interesse al 31 dicembre 2017, suddivisi a seconda che siano contrattualmente assoggettati a tasso fisso o a tasso variabile (per maggiori dettagli si rimanda alla tabella esposta nell'analisi "Rischio liquidità"):

| (in migliaia di Euro) | entro 1 anno | da 1 a 2 anni | da 2 a 3 anni | da 3 a 4 anni | da 4 a 5 anni | oltre 5 anni | Totale |
|---------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|-----------|
| TOTALE A TASSO FISSO | (20.792) | (16.267) | (40.117) | (100.848) | (15.320) | (14.490) | (207.834) |
| TOTALE A TASSO VARIABILE - ATTIVI | 105.399 | - | - | - | - | - | 105.399 |
| TOTALE A TASSO VARIABILE - PASSIVI | (62.537) | (75.551) | (10.860) | (10.014) | (4.722) | (29) | (163.713) |

Gli strumenti finanziari a “Tasso variabile – Attivi” si riferiscono alle “Disponibilità liquide” e alle “Altre attività finanziarie” (Titoli disponibili per la negoziazione, Investimenti posseduti sino a scadenza, Crediti finanziari per derivati).

Di seguito viene fornita una *sensitivity analysis* che illustra l’effetto sul Conto Economico, al netto dell’effetto fiscale, e sul Patrimonio Netto di una variazione ragionevolmente possibile dei tassi di interesse.

Un incremento/decremento dei tassi di interesse di 100 *basis points*, applicato alle attività e passività finanziarie a tasso variabile esistenti al 31 dicembre 2017, incluse le operazioni di copertura su tassi di interesse, comporterebbe i seguenti effetti economici e patrimoniali:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|-----------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|
| | Utile netto | Patrimonio netto | Utile netto | Patrimonio netto |
| Sensitivity Analysis | | | | |
| + 100 basis points | 1.331 | 1.380 | 2.441 | 2.681 |
| - 100 basis points | (1.335) | (1.384) | (2.488) | (2.734) |

L’effetto sul Patrimonio Netto differisce dall’effetto sul Conto Economico per Euro 48,7 mila (in caso di incremento dei tassi) e per Euro -49,3 mila (in caso di decremento dei tassi) che corrispondono alla variazione del *fair value* degli strumenti di copertura del rischio tassi di interesse.

Rischio valutario (foreign currency risk)

Il Gruppo, operando a livello internazionale, potrebbe essere soggetto al rischio che variazioni nel tasso di cambio di valute estere impattino il *fair value* di talune sue attività o passività.

Peraltro il Gruppo, come si può evincere dalle informazioni settoriali in nota 4, produce e vende principalmente nell’area Euro ma è potenzialmente soggetto a rischio valutario specialmente nei confronti delle valute Sterlina inglese, Real brasiliano, Dollaro statunitense, Peso argentino, Renminbi cinese e Dollaro Canadese.

Nel complesso il Gruppo non è particolarmente esposto al rischio di cambio e questo è peraltro concentrato sulla conversione dei bilanci delle controllate estere, in quanto generalmente le società operative hanno una sostanziale convergenza tra le valute di fatturazione attiva e quelle di fatturazione passiva.

Anche sotto il profilo dei finanziamenti esistono politiche che prevedono che la raccolta dei mezzi finanziari da terzi sia denominata nella valuta della società che ottiene il

finanziamento. Qualora si deroghi da tale principio, si ricorre alla copertura del rischio attraverso delle uguali operazioni di acquisto a termine.

In particolare nel 2013 la capogruppo Sogefi S.p.A. ha concluso un'operazione di U.S. private placement obbligazionario di USD 115 milioni (USD 96,8 milioni al 31 dicembre 2017). Il rischio cambio relativo a tale finanziamento è stato coperto tramite la sottoscrizione di contratti di cross currency swap (per maggiori approfondimenti si rimanda al paragrafo "Attività di copertura – rischio di cambio").

Di seguito viene fornita una sensitivity analysis che illustra l'effetto sul Conto Economico, con riguardo alla linea "Differenze cambio (attive) passive" al netto dell'effetto fiscale, e sul Patrimonio Netto di una variazione ragionevolmente possibile dei tassi di cambio delle principali valute estere. Si precisa che non viene preso in considerazione l'effetto cambi derivante dalla conversione in Euro dei bilanci delle controllate estere.

Sono state prese in considerazione le attività e passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2017 denominate in una valuta diversa da quella di conto utilizzata dalle singole controllate. Nell'analisi è stata considerata anche la variazione del fair value degli strumenti finanziari di copertura del rischio di cambio.

Al 31 dicembre 2017 il rischio di cambio è concentrato principalmente nei rapporti con l'Euro.

Un apprezzamento/deprezzamento del 5% dell'Euro nei confronti delle principali valute estere comporterebbe i seguenti effetti economici e patrimoniali:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|-----------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|
| | Utile netto | Patrimonio netto | Utile netto | Patrimonio netto |
| Sensitivity Analysis | | | | |
| + 5% | (589) | (589) | (487) | (487) |
| - 5% | 670 | 670 | 491 | 491 |

Tali effetti sono dovuti principalmente ai rapporti di cambio:

- EUR/GBP per l'esposizione netta commerciale e finanziaria in Euro delle società inglesi e per l'esposizione netta finanziaria in GBP della controllante Sogefi S.p.A.;
- EUR/USD per l'esposizione netta commerciale e finanziaria in Euro delle controllate statunitensi e per l'esposizione netta finanziaria in USD della controllante Sogefi S.p.A.;
- EUR/BRL derivante dall'esposizione netta commerciale in Euro delle controllate brasiliane;
- EUR/RON derivante dall'esposizione netta commerciale in Euro della controllata rumena S.C. Sogefi Air & Cooling S.r.l..

Si segnala che da una sensitivity analysis effettuata sul rapporto di cambio MEX/USD, l'effetto economico e patrimoniale di un apprezzamento/deprezzamento del 5% del Peso messicano genererebbe un aumento/riduzione di Euro 915 mila dell'Utile netto e del Patrimonio netto di Gruppo. Tale effetto è dovuto all'esposizione debitoria commerciale e finanziaria in USD della controllata messicana.

Inoltre, da un'ulteriore sensitivity analysis effettuata sul rapporto di cambio ARS/USD, l'effetto economico e patrimoniale di un apprezzamento/deprezzamento del 5% del Peso

argentino genererebbe un aumento/riduzione di Euro 176 mila dell'Utile netto e del Patrimonio netto di Gruppo. Tale effetto è dovuto all'esposizione debitoria commerciale e finanziaria in USD delle controllate argentine.

Rischio prezzo (price risk)

Il Gruppo è in parte esposto al rischio prezzo in quanto effettua acquisti di varie materie prime quali, ad esempio, acciaio, prodotti plastici, alluminio, prodotti di cellulosa.

Il rischio viene affrontato e ottimizzato grazie sia alla gestione centralizzata (o a livello di *business unit*) degli acquisti sia alla pratica di ricorrere a più fornitori operanti nelle diverse parti del mondo per ogni tipologia di materia prima.

Si rileva, inoltre, che il rischio prezzo viene generalmente mitigato dalla capacità del Gruppo di trasferire parte della variazione dei costi delle materie prime sui prezzi di vendita.

Il rischio prezzo sugli investimenti detenuti dal Gruppo e classificati come "Titoli disponibili per la negoziazione" e "Altre attività finanziarie disponibili per la vendita" non è significativo.

Rischio credito

Rappresenta il rischio che una delle parti che sottoscrive un contratto avente natura finanziaria non adempia a una obbligazione, provocando così una perdita finanziaria. Tale rischio può derivare sia da aspetti strettamente commerciali (concessione e concentrazione dei crediti), sia da aspetti puramente finanziari (tipologia delle controparti utilizzate nelle transazioni finanziarie).

Da un punto di vista commerciale il Gruppo non ha eccessive concentrazioni di rischio credito in quanto opera su canali distributivi, sia *Original Equipment* (Primo Equipaggiamento), sia *Aftermarket* (mercato del ricambio), che consentono di non dipendere in modo eccessivo dai singoli clienti. In particolare, con riferimento al Primo Equipaggiamento, le vendite sono effettuate alla maggior parte delle case produttrici di automobili e veicoli industriali.

Relativamente al mercato dell'*Aftermarket* i principali clienti del Gruppo sono invece costituiti da importanti gruppi di acquisto internazionali.

Al fine di minimizzare il rischio di credito, sono comunque implementate procedure e azioni volte a limitare l'impatto di eventuali insolvenze da parte della clientela.

Con riferimento alle controparti per la gestione delle risorse finanziarie, il Gruppo ricorre solo a interlocutori di alto e sicuro profilo e di elevato *standing* internazionale.

La massima esposizione al rischio di credito per il Gruppo al 31 dicembre 2017 è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie iscritte in bilancio (Euro 327.242 mila), oltre che dal valore nominale delle garanzie prestate a favore di terzi così come indicato nella nota 43 (Euro 9.751 mila).

L'esposizione al rischio di credito è connessa essenzialmente ai crediti commerciali verso clienti che ammontano al 31 dicembre 2017 a Euro 172.136 mila (Euro 157.163 mila al 31 dicembre 2016) e risultano svalutati per Euro 4.236 mila (Euro 4.977 mila al 31 dicembre 2016).

I crediti risultano coperti da garanzie principalmente assicurative per Euro 4.415 mila (Euro 4.345 mila al 31 dicembre 2016). Il Gruppo non detiene ulteriori garanzie a fronte dei crediti commerciali concessi.

La seguente tabella riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Saldo iniziale | 4.977 | 5.367 |
| Variazione area di consolidamento | - | - |
| Accantonamenti del periodo | 871 | 1.578 |
| Utilizzi | (1.352) | (1.741) |
| Mancati utilizzi | (110) | (294) |
| Altri movimenti | (19) | - |
| Differenze cambio | (131) | 67 |
| TOTALE | 4.236 | 4.977 |

Al fine di valutare la rischiosità dei crediti, si riporta l'analisi per scadenza dei crediti lordi e del relativo fondo svalutazione crediti:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2016 | | |
|---------------------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | Valore lordo | Fondo svalutazione | Valore netto |
| Crediti scaduti: | | | |
| 0-30 giorni | 11.108 | (442) | 10.666 |
| 30-60 giorni | 1.689 | (82) | 1.607 |
| 60-90 giorni | 594 | (26) | 568 |
| > 90 giorni | 6.820 | (4.246) | 2.574 |
| Totale crediti scaduti | 20.211 | (4.796) | 15.415 |
| Totale crediti a scadere | 136.952 | (181) | 136.771 |
| TOTALE | 157.163 | (4.977) | 152.186 |

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | | |
|---------------------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | Valore lordo | Fondo svalutazione | Valore netto |
| Crediti scaduti: | | | |
| 0-30 giorni | 16.157 | (535) | 15.622 |
| 30-60 giorni | 1.745 | (1) | 1.744 |
| 60-90 giorni | 857 | (65) | 792 |
| > 90 giorni | 5.904 | (3.489) | 2.415 |
| Totale crediti scaduti | 24.663 | (4.090) | 20.573 |
| Totale crediti a scadere | 147.473 | (146) | 147.327 |
| TOTALE | 172.136 | (4.236) | 167.900 |

Al 31 dicembre 2017 i crediti lordi scaduti aumentano di Euro 4.452 mila rispetto all'esercizio precedente. L'aumento è concentrato nella fascia di crediti da 0-30 giorni e si riferisce principalmente alle controllate europee per alcuni ritardi negli incassi recuperati nei primi giorni del 2018.

La voce “Totale crediti a scadere” non contiene significative posizioni le cui condizioni sono state rinegoziate.

Considerando la natura dei clienti del Gruppo Sogefi (case produttrici di automobili e veicoli industriali e importanti gruppi di acquisto internazionale) l’analisi del Rischio credito per tipologia di cliente non è ritenuta significativa.

Rischio liquidità

Il Gruppo è soggetto a un minimo rischio di liquidità, ovvero di dover fronteggiare la situazione in cui non sia in grado di reperire risorse finanziarie per far fronte ai propri impegni.

Il Gruppo ha sempre seguito nella propria politica di struttura finanziaria un approccio estremamente prudentiale, con il ricorso a strutture di finanziamento in gran parte a medio e lungo termine, mentre forme di finanziamento a breve termine vengono principalmente impiegate per coprire i picchi di fabbisogno.

La sua solida struttura patrimoniale rende facilmente disponibile al Gruppo il reperimento di ulteriori linee di finanziamento.

Inoltre va osservato che la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha implementato una tesoreria centralizzata per tutte le principali controllate europee, ottimizzando ancor più la gestione di liquidità e flussi di cassa con una dimensione sovranazionale.

La seguente tabella riporta l’analisi per scadenza degli strumenti finanziari attivi e passivi del Gruppo, incluso l’importo degli interessi futuri da pagare, e dei crediti e debiti commerciali:

| (in migliaia di Euro) | entro 1 anno | da 1 a 2 anni | da 2 a 3 anni | da 3 a 4 anni | da 4 a 5 anni | oltre 5 anni | Totale |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Tasso fisso | | | | | | | |
| Leasing finanziario Sogefi Filtration Ltd | (241) | (267) | (300) | (332) | (371) | - | (1.511) |
| Leasing finanziario Sogefi U.S.A. Inc. | (1.438) | (1.267) | (1.061) | (1.097) | (1.133) | (580) | (6.576) |
| Private Placement USD 115 Mio Sogefi S.p.A. | (13.698) | (13.698) | (13.698) | (13.698) | (13.698) | (13.461) | (81.951) |
| Private Placement EUR 25 Mio Sogefi S.p.A. | - | - | (24.967) | - | - | - | (24.967) |
| Prestito obbligazionario convertibile EUR 100 Mio Sogefi S.p.A. | - | - | - | (85.678) | - | - | (85.678) |
| Finanziamenti Sogefi Air & Cooling Canada Corp. | (1.028) | (800) | - | - | - | - | (1.828) |
| Finanziamento Sogefi Filtration do Brasil Ltda | (3.223) | - | - | - | - | - | (3.223) |
| Finanziamenti pubblici | (239) | (229) | (85) | (37) | (118) | (449) | (1.158) |
| Altri finanziamenti a tasso fisso | (924) | (5) | (6) | (6) | - | - | (942) |
| Interessi futuri | (8.930) | (7.734) | (5.941) | (3.185) | (1.396) | (395) | (27.580) |
| Proventi finanziari futuri su derivati - copertura rischio tasso di interesse * | 1.168 | 953 | 936 | 664 | 306 | 90 | 4.116 |
| TOTALE A TASSO FISSO | (28.553) | (23.048) | (45.122) | (103.370) | (16.410) | (14.796) | (231.298) |
| Tasso variabile | | | | | | | |
| Disponibilità liquide | 103.889 | - | - | - | - | - | 103.889 |
| Attività finanziarie | - | - | - | - | - | - | - |
| Crediti finanziari per derivati | 857 | - | - | - | - | - | 857 |
| Crediti finanziari correnti | 653 | - | - | - | - | - | 653 |
| Crediti finanziari non correnti | - | - | - | - | - | - | - |
| Debiti correnti verso banche | (14.170) | - | - | - | - | - | (14.170) |
| Prestiti Sogefi S.p.A. | (20.465) | (66.394) | (10.000) | (10.000) | (4.708) | - | (111.567) |
| Finanziamento Sogefi Suspensions S.A. | (2.491) | (2.509) | - | - | - | - | (5.000) |
| Finanziamento Sogefi Air&Cooling S.A.S. | (2.491) | (2.509) | - | - | - | - | (5.000) |
| Finanziamento Sogefi Filtration S.A. | (2.490) | (2.510) | - | - | - | - | (5.000) |
| Finanziamento S.C. Sogefi Air & Cooling S.r.l. | (1.416) | (1.416) | (708) | - | - | - | (3.540) |
| Finanziamenti Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd | (12.992) | - | - | - | - | - | (12.992) |
| Altri finanziamenti a tasso variabile | (3.447) | (212) | (152) | (14) | (14) | (29) | (3.868) |
| Interessi futuri | (2.165) | (1.409) | (512) | (195) | (26) | (2) | (4.309) |
| Debiti finanziari per derivati - copertura rischio cambi | (102) | - | - | - | - | - | (102) |
| Oneri finanziari futuri su derivati - copertura rischio tasso di interesse * | (2.129) | - | - | - | - | - | (2.129) |
| TOTALE A TASSO VARIABILE | 41.041 | (76.960) | (11.372) | (10.209) | (4.748) | (31) | (62.279) |
| Crediti commerciali | 174.384 | - | - | - | - | - | 174.384 |
| Debiti commerciali e altri debiti | (373.181) | (6.696) | - | - | - | - | (379.877) |
| TOTALE STRUMENTI FINANZIARI ATTIVI | 279.783 | - | - | - | - | - | 279.783 |
| TOTALE STRUMENTI FINANZIARI PASSIVI | (466.092) | (106.704) | (56.494) | (113.579) | (21.158) | (14.827) | (778.852) |

* L'importo differisce dai Debiti finanziari netti per derivati - copertura rischio tasso di interesse (pari a un totale di Euro 361 mila) in quanto rappresenta il flusso di cassa non attualizzato.

Attività di copertura

a) rischio di cambio – non in “hedge accounting”

Il Gruppo Sogefi ha in essere i seguenti contratti per coprire il rischio cambio su posizioni finanziarie e commerciali. Si precisa che il Gruppo, pur considerando questi strumenti di copertura del rischio di cambio dal punto di vista finanziario, non ha scelto come trattamento contabile l’*“hedge accounting”*, ritenuto operativamente non adeguato alle proprie esigenze, e ha valutato tali contratti al *fair value* con imputazione delle variazioni a Conto Economico nella voce “Differenze cambio (attive) passive” (tale variazione si contrappone nel Conto Economico alla variazione di *fair value* dell’attività/passività in valuta).

Il *fair value* di questi strumenti è stato calcolato utilizzando la curva *forward* dei tassi di cambio al 31 dicembre 2017.

Al 31 dicembre 2017, risultano aperti i seguenti contratti di acquisto/vendita a termine per la copertura del rischio di cambio su posizioni finanziarie infragruppo e su posizioni commerciali:

| Società | | Aacquisto/Vendita a termine | Apertura operazione | Scambio valutario | Prezzo a pronti | Chiusura operazione | Prezzo a termine | Fair value (*) al 31.12.2017 |
|---|---|--------------------------------|------------------------|----------------------|--------------------|------------------------|---------------------|---------------------------------|
| Sogefi S.p.A. | A | GBP 8.000.000 | 23/10/2017 | €/valuta | 0,89795 | 23/01/2018 | 0,90000 | 122,9 |
| Sogefi S.p.A. | V | USD 19.000.000 | 27/11/2017 | €/valuta | 1,17500 | 26/01/2018 | 1,17980 | 290,4 |
| Sogefi Filtration S.A. | A | USD 500.000 | 04/12/2017 | €/valuta | 1,18570 | 04/01/2018 | 1,18810 | (4,0) |
| Sogefi Filtration S.A. | A | USD 500.000 | 04/12/2017 | €/valuta | 1,18570 | 05/02/2018 | 1,19045 | (4,1) |
| Sogefi Filtration S.A. | A | USD 500.000 | 29/12/2017 | €/valuta | 1,19610 | 07/03/2018 | 1,20020 | (1,1) |
| S.C. Sogefi Air&Cooling S.r.l. | A | EUR 300.000 | 18/12/2017 | RON/valuta | 4,62700 | 08/01/2018 | 4,63390 | 1,8 |
| S.C. Sogefi Air&Cooling S.r.l. | A | EUR 350.000 | 18/12/2017 | RON/valuta | 4,62700 | 16/02/2018 | 4,65200 | 2,0 |
| Sogefi Air&Cooling Canada Corp. | A | USD 1.000.000 | 22/12/2017 | CAD/valuta | 1,27890 | 07/02/2018 | 1,27790 | (32,9) |
| Sogefi Air&Cooling Canada Corp. | A | USD 1.000.000 | 14/11/2017 | CAD/valuta | 1,27580 | 16/01/2018 | 1,27510 | (28,3) |
| Sogefi Engine Systems Mexico S. de R.L. de C.V. | A | EUR 200.000 | 10/10/2017 | MXN/valuta | 18,61000 | 10/01/2018 | 18,90000 | 86,1 |
| Sogefi Engine Systems Mexico S. de R.L. de C.V. | A | EUR 200.000 | 14/11/2017 | MXN/valuta | 19,16500 | 06/02/2018 | 19,44500 | 291,0 |
| Sogefi Suspension Brasil Ltda | A | EUR 150.000 | 28/12/2017 | BRL/valuta | 3,95950 | 07/02/2018 | 3,98750 | 0,7 |
| Sogefi Suspension Brasil Ltda | A | EUR 200.000 | 24/11/2017 | BRL/valuta | 3,84650 | 18/01/2017 | 3,88570 | 4,3 |
| Sogefi Suspension Brasil Ltda | V | EUR 150.000 | 28/12/2017 | BRL/valuta | 3,30950 | 15/02/2018 | 3,32450 | (0,3) |
| Sogefi Suspension Brasil Ltda | V | USD 250.000 | 28/12/2017 | BRL/valuta | 3,30950 | 22/02/2018 | 3,32700 | (0,3) |
| Sogefi Suspension Brasil Ltda | V | USD 250.000 | 11/12/2017 | BRL/valuta | 3,29110 | 25/01/2018 | 3,30500 | (0,4) |
| Sogefi Suspension Brasil Ltda | V | USD 200.000 | 11/12/2017 | BRL/valuta | 3,29110 | 30/01/2018 | 3,30590 | (0,5) |
| Sogefi Suspension Brasil Ltda | V | USD 250.000 | 24/11/2017 | BRL/valuta | 3,22350 | 04/01/2018 | 3,23600 | (4,5) |
| Sogefi Suspension Brasil Ltda | V | USD 250.000 | 24/11/2017 | BRL/valuta | 3,22350 | 11/01/2018 | 3,23830 | (4,4) |
| Sogefi Suspension Brasil Ltda | V | USD 250.000 | 30/11/2017 | BRL/valuta | 3,26130 | 18/01/2018 | 3,27740 | (3,6) |
| Sogefi Suspension Brasil Ltda | V | USD 300.000 | 15/12/2017 | BRL/valuta | 3,31890 | 08/02/2018 | 3,33540 | 1,9 |
| Sogefi Filtration do Brasil Ltda | A | USD 720.489 | 27/11/2017 | BRL/valuta | 3,28200 | 29/05/2018 | 3,29167 | 4,4 |
| Sogefi-MNR Engine Systems India Pvt Ltd | A | EUR 1.200.000 | 28/11/2017 | INR/valuta | 76,62000 | 28/02/2018 | 78,10000 | (8,5) |
| Alleward IAI Suspensions Pvt Ltd | A | EUR 350.000 | 30/08/2017 | INR/valuta | 76,50000 | 01/02/2018 | 79,19000 | (9,3) |

(*) I fair value con il segno positivo sono stati iscritti nella voce "Altre attività finanziarie - Crediti finanziari per derivati", mentre i fair value con il segno negativo sono stati iscritti nella voce "Altre passività finanziarie a breve termine per derivati".

b) rischio di tasso – in “hedge accounting”

Nel corso dell’esercizio 2013 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha sottoscritto i seguenti contratti di *Interest Rate Swap* che hanno iniziato a scambiare i loro flussi a partire dal mese di giugno 2016, originariamente erano stati designati alla copertura dell’indebitamento futuro della Capogruppo Sogefi S.p.A. ritenuto altamente probabile e che sono stati associati, nel corso dell’esercizio 2015, al finanziamento erogato da Ing

Bank N.V. per complessivi attualmente Euro 55 milioni superando il *test* di efficacia, previsto dallo IAS 39, elaborato al 31 dicembre 2017:

| Descrizione IRS | Apertura contratto | Scadenza contratto | Nozionale (in migliaia di Euro) | Tasso fisso | Fair value al 31.12.2017 (in migliaia di Euro) | Fair value al 31.12.2016 (in migliaia di Euro) |
|---|--------------------|--------------------|---------------------------------|-------------|--|--|
| Copertura finanziamento Ing Bank N.V. Euro 55 Milioni | 21/02/2013 | 01/06/2018 | 10.000 | 1,660% | (100) | (293) |
| Copertura finanziamento Ing Bank N.V. Euro 55 Milioni | 19/02/2013 | 01/06/2018 | 10.000 | 1,650% | (100) | (291) |
| Copertura finanziamento Ing Bank N.V. Euro 55 Milioni | 21/02/2013 | 01/06/2018 | 5.000 | 1,660% | (50) | (147) |
| TOTALE | | | 25.000 | | (250) | (731) |

Tali strumenti finanziari prevedono il pagamento da parte del Gruppo del tasso fisso concordato e l'incasso dalla controparte del tasso variabile che è alla base dell'operazione di finanziamento sottostante.

c) rischio di tasso – non più in “hedge accounting”

Al 31 dicembre 2017 la Capogruppo Sogefi S.p.A. detiene i seguenti contratti di *Interest Rate Swap* che sulla base dei *test* di efficacia effettuati al 30 giugno 2014 (per la prima tabella sotto riportata) e 31 dicembre 2014 (per la seconda tabella sotto riportata) sono divenuti inefficaci (l'obiettivo di questi derivati era quello di coprire il rischio di variabilità dei flussi finanziari rivenienti dal previsto indebitamento futuro della Società) e pertanto la relazione di copertura è stata interrotta con conseguente riclassifica dei contratti derivati a strumenti speculativi. In particolare la variazione di *fair value* rispetto al 31 dicembre 2016 è stata rilevata a conto economico mentre la riserva iscritta negli “Altri Utili (Perdite) complessivi” viene riconosciuta a conto economico nel medesimo arco temporale dei differenziali relativi al sottostante oggetto di copertura.

Il dettaglio è il seguente:

| Descrizione IRS | Apertura contratto | Scadenza contratto | Nozionale (in migliaia di Euro) | Tasso fisso | Fair value al 31.12.2017 (in migliaia di Euro) | Fair value al 31.12.2016 (in migliaia di Euro) |
|--|--------------------|--------------------|---------------------------------|-------------|--|--|
| Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. | 10/02/2011 | 01/06/2018 | 10.000 | 3,679% | (201) | (575) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. | 23/02/2011 | 01/06/2018 | 10.000 | 3,500% | (193) | (570) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. | 11/03/2011 | 01/06/2018 | 10.000 | 3,545% | (195) | (577) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. | 23/03/2011 | 01/06/2018 | 10.000 | 3,560% | (196) | (578) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. | 28/03/2011 | 01/06/2018 | 10.000 | 3,670% | (202) | (596) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. | 13/05/2011 | 01/06/2018 | 10.000 | 3,460% | (191) | (564) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. | 24/06/2011 | 01/06/2018 | 10.000 | 3,250% | (180) | (533) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. | 28/06/2011 | 01/06/2018 | 10.000 | 3,250% | (180) | (533) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. | 28/11/2011 | 01/06/2018 | 10.000 | 2,578% | (149) | (431) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. | 11/02/2013 | 01/06/2018 | 5.000 | 1,225% | (39) | (114) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. | 01/02/2013 | 01/06/2018 | 10.000 | 1,310% | (83) | (240) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. | 06/02/2013 | 01/06/2018 | 10.000 | 1,281% | (81) | (236) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. | 11/02/2013 | 01/06/2018 | 5.000 | 1,220% | (39) | (129) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. | 12/02/2013 | 01/06/2018 | 5.000 | 1,240% | (40) | (115) |
| TOTALE | | | 125.000 | | (1.969) | (5.791) |

| Descrizione IRS | Apertura contratto | Scadenza contratto | Nozionale (in migliaia di Euro) | Tasso fisso | Fair value al 31.12.2017 (in migliaia di Euro) | Fair value al 31.12.2016 (in migliaia di Euro) |
|--|--------------------|--------------------|---------------------------------|-------------|--|--|
| Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. | 07/02/2013 | 01/06/2018 | 15.000 | 1,445% | (134) | (391) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. | 11/02/2013 | 01/06/2018 | 5.000 | 1,425% | (44) | (129) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. | 19/02/2013 | 01/06/2018 | 10.000 | 1,440% | (89) | (260) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. | 11/02/2013 | 01/06/2018 | 5.000 | 1,420% | (44) | (113) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. | 13/02/2013 | 01/06/2018 | 5.000 | 1,500% | (46) | (135) |
| TOTALE | | | 40.000 | | (357) | (1.028) |

La disapplicazione prospettica *dell'hedge accounting* ha comportato i seguenti effetti contabili nel bilancio al 31 dicembre 2017:

- rilevazione immediata a conto economico di un provento finanziario corrispondente alla variazione di *fair value* rispetto al 31 dicembre 2016 per Euro 4.514 mila;
- rilevazione a conto economico di un onere finanziario corrispondente alla quota parte della riserva precedentemente iscritta negli altri utili (perdite) complessivi per Euro 2.483 mila che è riconosciuta a conto economico nel medesimo arco temporale dei differenziali relativi al sottostante oggetto di precedente copertura. Al 31 dicembre 2017 residuano ancora Euro 1.122 mila da riclassificare a conto economico nell'esercizio 2018.

d) rischio di cambio – non più in “hedge accounting”

La Capogruppo Sogefi S.p.A. ha sottoscritto nel corso del 2013 tre contratti di *Cross currency swap (Ccs)*, inizialmente designati in *hedge accounting*, e scadenti a giugno 2023 con la finalità di coprire il rischio di tasso e il rischio di cambio relativi al *private placement* obbligazionario di attuali Usd 98,6 milioni. Tali contratti comportano su base trimestrale l'incasso in dollari dalla controparte di un tasso fisso attivo pari a 600 *basis points* sul nozionale in dollari sottoscritto, contro il pagamento in Euro da parte della Capogruppo Sogefi S.p.A. di un tasso fisso passivo su un nozionale in Euro corrispondente al nozionale in Usd convertito al cambio fisso di 1,3055 (pari a complessivi Euro 75.505 mila).

Sulla base dei *test* effettuati al 31 dicembre 2017 sono divenuti inefficaci e pertanto la relazione di copertura è stata interrotta con conseguente riclassifica dei contratti derivati a strumenti speculativi. In particolare la variazione di *fair value* (limitatamente al rischio di tasso) rispetto al 30 giugno 2017 (ultimo test di efficacia superato) è stata rilevata a conto economico mentre la riserva iscritta negli “Altri Utili (Perdite) complessivi” viene riconosciuta a conto economico nel medesimo arco temporale dei differenziali relativi al sottostante oggetto di copertura.

Il dettaglio di tali contratti è il seguente:

| Descrizione CCSwap | Apertura contratto | Scadenza contratto | Nozionale (in migliaia di Usd) | Tasso fisso | Fair value al 31.12.2017 (in migliaia di Euro) | Fair value al 31.12.2016 (in migliaia di Euro) |
|---|--------------------|--------------------|--------------------------------|---|--|--|
| Prestito Obbligazionario USD 98,6 milioni (03/05/2013 scad. 01/06/2023), Cedola fissa 600 bps | 30/04/2013 | 01/06/2023 | 47.143 | 6,0% USD attivo 5,6775% Euro passivo | 1.103 | 7.646 |
| Prestito Obbligazionario USD 98,6 milioni (03/05/2013 scad. 01/06/2023), Cedola fissa 600 bps | 30/04/2013 | 01/06/2023 | 34.285 | 6,0% USD attivo 5,74% Euro passivo | 752 | 5.396 |
| Prestito Obbligazionario USD 98,6 milioni (03/05/2013 scad. 01/06/2023), Cedola fissa 600 bps | 30/04/2013 | 01/06/2023 | 17.143 | 6,0% USD attivo 5,78% Euro passivo | 360 | 2.728 |
| TOTALE | | | 98.571 | | 2.215 | 15.770 |

La disapplicazione prospettica *dell'hedge accounting*, sulla componente rischio di tasso, ha comportato i seguenti effetti contabili nel bilancio al 31 dicembre 2017:

- rilevazione immediata a conto economico di un onere finanziario corrispondente alla variazione di *fair value* rispetto al 30 giugno 2017 per Euro 176 mila;
- rilevazione a conto economico di un onere finanziario corrispondente alla quota parte della riserva precedentemente iscritta negli altri utili (perdite) complessivi per Euro 367 mila che è riconosciuta a conto economico nel medesimo arco temporale dei differenziali relativi al sottostante oggetto di precedente copertura. Al 31 dicembre 2017 residuano ancora Euro 3.947 mila da riclassificare a conto economico negli esercizi futuri.

e) fair value dei derivati

Il *fair value* di tutti i derivati è stato calcolato utilizzando la curva *forward* dei tassi di interesse e dei tassi di cambio al 31 dicembre 2017, considerando anche un *credit valuation adjustment / debit valuation adjustment*. I *fair value* dei derivati sono classificati come livello 2 sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la rilevanza degli *input* utilizzati nella determinazione del *fair value*.

Gestione del capitale

Gli obiettivi principali perseguiti dal Gruppo nell'ambito della gestione del rischio di capitale sono la creazione di valore per gli azionisti e la salvaguardia della continuità aziendale. Il Gruppo si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale, in modo da ridurre il costo dell'indebitamento e rispettare i requisiti (*covenant*) previsti dagli accordi di debito.

Il Gruppo monitora il capitale sulla base del rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto totale ("*gearing ratio*"). Ai fini della determinazione della posizione finanziaria netta si fa riferimento alla nota 22. Il patrimonio netto totale viene analizzato alla nota 21.

Il *gearing* al 31 dicembre 2017 ammonta a 1,28 (1,58 al 31 dicembre 2016).

Categorie di attività e passività finanziarie esposte in bilancio e gerarchia del fair value

In conformità a quanto richiesto dal principio contabile IFRS 7, nella tabella che segue sono fornite le informazioni relative alle categorie di attività e passività finanziarie del Gruppo in essere al 31 dicembre 2017.

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale e finanziaria al *fair value*, l'IFRS 7 richiede, inoltre, che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la rilevanza degli *input* utilizzati nella determinazione del *fair value*. Si distinguono i seguenti livelli:

- livello 1: se lo strumento finanziario è quotato in un mercato attivo;
- livello 2: se il *fair value* è misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario. In particolare il *fair value* dei derivati è stato determinato utilizzando le curve *forward* dei tassi di cambio e dei tassi di interesse;

- livello 3: se il *fair value* è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato.

La seguente tabella evidenzia pertanto, per le attività e passività finanziarie al 31 dicembre 2017 valutate al *fair value*, il livello gerarchico di valutazione del *fair value*:

| (in migliaia di Euro) | Note | Valore di bilancio 2017 | Crediti e finanziamenti attivi | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Investimenti posseduti sino a scadenza | Passività finanziarie | Fair Value con variazioni a conto economico | |
|--|------|-------------------------|--------------------------------|---|--|-----------------------|---|--------------------------|
| | | | | | | | Importo | Gerarchia del fair value |
| Attivo corrente | | | | | | | | |
| Disponibilità liquide | 5 | 103.889 | 103.889 | - | - | - | - | |
| Titoli disponibili per la negoziazione | 6 | - | - | - | - | - | - | |
| Investimenti posseduti sino a scadenza | 6 | - | - | - | - | - | - | |
| Crediti finanziari per derivati | 6 | 857 | - | - | - | - | 857 | 2 |
| Crediti commerciali | 8 | 174.384 | 174.384 | - | - | - | - | |
| Altri crediti | 8 | 5.508 | 5.508 | - | - | - | - | |
| Altre attività | 8 | 2.304 | 2.304 | - | - | - | - | |
| Attivo non corrente | | | | | | | | |
| Altre attività finanziarie disponibili per la vendita | 12 | 46 | - | 46 * | - | - | - | |
| Crediti commerciali non correnti | 13 | 4 | 4 | - | - | - | - | |
| Crediti finanziari non correnti per derivati | 13 | 2.215 | - | - | - | - | 2.215 | 2 |
| Altri crediti non correnti | 13 | 37.382 | 37.382 | - | - | - | - | |
| Passivo corrente | | | | | | | | |
| Debiti finanziari a breve termine a tasso fisso | 16 | 20.792 | - | - | - | 20.792 | - | |
| Debiti finanziari a breve termine a tasso variabile | 16 | 59.962 | - | - | - | 59.962 | - | |
| Altre passività finanziarie a breve termine per derivati | 16 | 2.678 | - | - | - | - | 2.678 ** | 2 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 17 | 373.181 | - | - | - | 373.181 | - | |
| Altre passività correnti | 18 | 8.626 | - | - | - | 8.626 | - | |
| Passivo non corrente | | | | | | | | |
| Debiti finanziari a medio lungo termine a tasso fisso | 16 | 101.364 | - | - | - | 101.364 | - | |
| Prestito obbligazionario convertibile | 16 | 85.678 | - | - | - | 85.678 | - | |
| Debiti finanziari a medio lungo termine a tasso variabile | 16 | 101.175 | - | - | - | 101.175 | - | |
| Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati | 16 | - | - | - | - | - | - | |

* relativi ad attività finanziarie al costo, così come consentito dallo IAS 39, in quanto non è disponibile un *fair value* attendibile.

** di cui Euro 250 mila relativi a strumenti di copertura contabilizzati secondo il metodo del *cash flow hedge*.

La seguente tabella evidenzia il livello gerarchico di valutazione del *fair value* per le attività e passività finanziarie al 31 dicembre 2016:

| (in migliaia di Euro) | Note | Valore di bilancio 2016 | Crediti e finanziamenti attivi | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Investimenti posseduti sino a scadenza | Passività finanziarie | Fair Value con variazioni a conto economico | |
|--|------|-------------------------|--------------------------------|---|--|-----------------------|---|--------------------------|
| | | | | | | | Importo | Gerarchia del fair value |
| Attivo corrente | | | | | | | | |
| Disponibilità liquide | 5 | 93.661 | 93.661 | - | - | - | - | |
| Titoli disponibili per la negoziazione | 6 | - | - | - | - | - | - | |
| Investimenti posseduti sino a scadenza | 6 | 3.950 | - | - | 3.950 | - | - | |
| Crediti finanziari per derivati | 6 | 255 | - | - | - | - | 255 | 2 |
| Crediti finanziari correnti | 6 | 1.676 | - | - | - | - | - | |
| Crediti commerciali | 8 | 158.466 | 158.466 | - | - | - | - | |
| Altri crediti | 8 | 6.820 | 6.820 | - | - | - | - | |
| Altre attività | 8 | 3.689 | 3.689 | - | - | - | - | |
| Attivo non corrente | | | | | | | | |
| Altre attività finanziarie disponibili per la vendita | | | | | | | | |
| | 12 | 46 | - | 46 * | - | - | - | |
| Crediti commerciali non correnti | 13 | 4 | 4 | - | - | - | - | |
| Crediti finanziari non correnti per derivati | 13 | 15.770 | - | - | - | - | 15.770 | 2 |
| Altri crediti non correnti | 13 | 29.818 | 29.818 | - | - | - | - | |
| Passivo corrente | | | | | | | | |
| Debiti finanziari a breve termine a tasso fisso | | | | | | | | |
| | 16 | 25.313 | - | - | - | 25.313 | - | |
| Debiti finanziari a breve termine a tasso variabile | | | | | | | | |
| | 16 | 122.895 | - | - | - | 122.895 | - | |
| Altre passività finanziarie a breve termine per derivati | | | | | | | | |
| | 16 | 400 | - | - | - | - | 400 | 2 |
| Debiti commerciali e altri debiti | | | | | | | | |
| | 17 | 339.086 | - | - | - | 339.086 | - | |
| Altre passività correnti | | | | | | | | |
| | 18 | 8.197 | - | - | - | 8.197 | - | |
| Passivo non corrente | | | | | | | | |
| Debiti finanziari a medio lungo termine a tasso fisso | | | | | | | | |
| | 16 | 130.634 | - | - | - | 130.634 | - | |
| Prestito obbligazionario convertibile | | | | | | | | |
| | 16 | 82.035 | - | - | - | 82.035 | - | |
| Debiti finanziari a medio lungo termine a tasso variabile | | | | | | | | |
| | 16 | 45.527 | - | - | - | 45.527 | - | |
| Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati | | | | | | | | |
| | 16 | 7.550 | - | - | - | - | 7.550 ** | 2 |

* relativi ad attività finanziarie al costo, così come consentito dallo IAS 39, in quanto non è disponibile un *fair value* attendibile.

** di cui Euro 731 mila relativi a strumenti di copertura contabilizzati secondo il metodo del *cash flow hedge*.

F) 40. RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

Per la definizione di parti correlate si è fatto riferimento sia allo IAS 24 sia alle relative Comunicazioni Consob.

Il Gruppo è controllato dalla Capogruppo CIR S.p.A. (a sua volta controllata dalla società F.lli De Benedetti S.p.A. che costituisce l'ultima entità Capogruppo) che detiene al 31 dicembre 2017 il 55,39% del capitale sociale (56,66% delle azioni in circolazione escludendo quindi le azioni proprie). Le azioni di Sogefi S.p.A. sono quotate al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A., segmento STAR.

Il bilancio consolidato del Gruppo include i bilanci delle società consolidate le cui denominazioni e le relative quote di possesso vengono riportate nel capitolo H.

I rapporti fra le società del Gruppo sono regolati da normali condizioni di mercato, tenendo conto della qualità e della specificità dei servizi prestati.

La Capogruppo Sogefi S.p.A., in virtù del proprio ruolo di *holding* di Gruppo, fornisce servizi di supporto amministrativo, finanziario e gestionale direttamente alle tre *sub-holding* operative francesi (Sogefi Filtration S.A., Sogefi Suspensions S.A. e Sogefi Air & Cooling S.A.S.) le quali, a loro volta, oltre ad intermediare i servizi resi dalla Capogruppo a favore delle società operanti nelle rispettive *business units*, forniscono direttamente a queste ultime ulteriori servizi di supporto ed assistenza operativi e di *business*. Inoltre, per le controllate aderenti alla tesoreria centralizzata di Gruppo, la Capogruppo addebita ed accredita interessi con uno *spread* di mercato. La Capogruppo addebita altresì *royalties* per l'uso del sistema informativo di Gruppo "SAP" alle società controllate per le quali si è completata la relativa implementazione.

La controllata Sogefi Gestion S.A.S. svolge funzioni centrali ed addebita alle società del Gruppo corrispettivi per servizi di supporto amministrativo, finanziario, legale, industriale e IT.

Nell'ambito delle sue attività la Capogruppo Sogefi S.p.A. si avvale dei servizi della controllante CIR S.p.A. in materia di supporto gestionale e di carattere amministrativo, finanziario, fiscale, societario e di *investor relator*. Il rapporto è regolato da contratti a condizioni di mercato e il costo è commisurato al loro effettivo valore per il Gruppo Sogefi in funzione delle risorse dedicate e dei vantaggi economici specifici. Si precisa che l'interesse di Sogefi all'erogazione dei servizi da parte della controllante è ritenuto preferibile rispetto ai servizi da terzi grazie, tra l'altro, all'ampia conoscenza acquisita nel tempo della realtà aziendale e di mercato in cui opera Sogefi.

Nell'esercizio 2017 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha usufruito di servizi erogati da CIR S.p.A. riconoscendo per questi un ammontare di Euro 547 mila (Euro 500 mila nell'esercizio precedente).

La Capogruppo Sogefi S.p.A. ha stipulato un contratto di locazione, con decorrenza dal 1° gennaio 2017, relativo agli uffici situati in Milano, via Ciovassino 1/A ove Sogefi ha la sede operativa.

Al 31 dicembre 2017 le società italiane del Gruppo Sogefi mostrano crediti verso la controllante CIR S.p.A. per Euro 5.976 mila relativi all'adesione al consolidato

fiscale e debiti per Euro 2.553 mila. Al 31 dicembre 2016 i crediti ammontavano a Euro 6.280 mila (incassati nel corso del 2017 per un importo pari a Euro 5.882 mila) e i debiti ammontavano a Euro 1.750 mila.

Al termine del 2017 le controllate italiane presentano un provento per Euro 508 mila (Euro 413 mila nell'esercizio precedente) per la cessione a società partecipanti al consolidato fiscale del Gruppo CIR di eccedenze fiscali per la deducibilità degli interessi; la Capogruppo Sogefi S.p.A. presenta un onere pari a Euro 1.943 mila (Euro 1.390 mila nell'esercizio precedente) per il compenso riconosciuto a fronte della cessione di eccedenze fiscali da parte di società partecipanti al consolidato del Gruppo CIR.

Per quanto riguarda i rapporti economici nell'esercizio 2017 con gli Amministratori, i Sindaci, il Direttore Generale e i Dirigenti con responsabilità strategiche si rimanda alla tabella di seguito riportata.

Al di fuori di quanto sopra evidenziato, nonché riportato nella tabella che segue, alla data del presente bilancio non si rilevano altre operazioni effettuate con altre parti correlate.

La seguente tabella riepiloga i rapporti con le parti correlate:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|--|-------|-------|
| Crediti | | |
| - per consolidato fiscale verso CIR S.p.A. | 5.976 | 5.867 |
| - per proventi da cessione eccedenze fiscali verso Gruppo CIR | 508 | 413 |
| Debiti | | |
| - per onere da cessione eccedenze fiscali dal Gruppo CIR | 1.943 | 1.390 |
| - per riversamento compenso amministratore | 114 | 114 |
| - per consolidato fiscale verso CIR S.p.A. | 2.553 | 1.750 |
| Costi | | |
| - per servizi ricevuti da CIR S.p.A. | 547 | 500 |
| - per godimento di beni di terzi da CIR S.p.A. | 116 | - |
| - per onere da cessione eccedenze fiscali dal Gruppo CIR | 1.943 | 1.390 |
| - per servizi da altre società correlate | - | 33 |
| Ricavi | | |
| - per proventi da cessione eccedenze fiscali verso Gruppo CIR | 508 | 413 |
| Emolumenti per la carica di amministratori e sindaci della Capogruppo | | |
| - compensi amministratori (*) | 427 | 367 |
| - compensi amministratori riversati alla società controllante | 120 | 120 |
| - sindaci | 93 | 93 |
| - oneri contributivi su compensi ad amministratori e sindaci | 107 | 20 |
| Costi per compensi e oneri retributivi al Direttore Generale (**) | 864 | 841 |
| Costi per compensi e oneri retributivi ai Dirigenti con responsabilità strategiche ex Delibera Consob n. 17221/2010 (***) | 483 | 453 |

(*) La voce nel 2016 includeva anche il provento figurativo dei piani di phantom stock option per Euro 8 mila contabilizzato nella voce "Spese amministrative e generali" nonché il costo figurativo dei piani di stock grant per Euro 2 mila contabilizzato nella voce "Altri costi (ricavi) non operativi"

(**) La voce include anche il costo figurativo dei piani di stock grant per Euro 154 mila nel 2017 (Euro 99 mila nel 2016) contabilizzato nella voce "Altri costi (ricavi) non operativi"

(***) La voce include anche il costo figurativo netto dei piani di stock grant per Euro 46 mila nel 2017 (Euro 30 mila nel 2016) contabilizzato nella voce "Altri costi (ricavi) non operativi"

G) IMPEGNI E RISCHI

41. LEASING OPERATIVI

Ai fini contabili sono classificati come operativi i *leasing* e i contratti di noleggio per i quali:

- parte significativa di rischi e benefici connessi con la proprietà sono mantenuti al locatore;
- non esistono opzioni di acquisto a prezzi non rappresentativi del presumibile valore di mercato del bene locato alla fine del periodo;
- la durata del contratto non rappresenta la maggior parte della vita utile del bene locato o noleggiato.

I pagamenti dei canoni per *leasing* operativi sono imputati al Conto Economico in linea con i sottostanti contratti.

I principali *leasing* operativi in essere al 31 dicembre 2017 si riferiscono alle seguenti società:

- Sogefi Filtration do Brasil Ltda per l'affitto del sito produttivo ubicato a Jarinu, il cui contratto scade nel mese di agosto 2034.
Al 31 dicembre 2017 le rate residue ammontano a Euro 24.928 mila, di cui Euro 1.558 mila entro la fine dell'anno. A fronte di tale contratto, la società ha sottoscritto una garanzia bancaria di Euro 1.809 mila.
- Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd per l'affitto del sito produttivo a Wujiang, il cui contratto scade nel mese di settembre 2033.
Al 31 dicembre 2017 le rate residue totali ammontano a Euro 13.789 mila, di cui Euro 746 mila entro l'anno. A fronte di tale contratto il Gruppo non ha fornito alcun tipo di garanzia fideiussoria
- Sogefi Filtration S.A. per l'affitto degli uffici ubicati a Guyancourt. I due contratti scadono rispettivamente nel mese di marzo 2020 e nel mese di maggio 2027. Al 31 dicembre 2017 le rate residue ammontano a Euro 5.192 mila, di cui Euro 682 mila entro l'anno.
A fronte di tale contratto il Gruppo non ha fornito alcuna garanzia fideiussoria;
- Sogefi PC Suspensions Germany GmbH per l'affitto del sito produttivo ubicato a Volklingen. Il contratto scade nel mese di settembre 2020. Le rate residue al 31 dicembre 2017 ammontano a Euro 916 mila, di cui Euro 333 mila entro l'anno.
A fronte di tale contratto il Gruppo non ha fornito alcuna garanzia fideiussoria;
- Sogefi Suspension Argentina S.A. per l'affitto del sito produttivo ubicato a Cordoba. Il contratto scade nel mese di ottobre 2019. Le rate residue al 31 dicembre 2017 ammontano a Euro 1.074 mila, di cui Euro 586 mila entro l'anno. A fronte di tale contratto il Gruppo non ha fornito alcuna garanzia fideiussoria;

- Sogefi Air & Cooling Canada Corp. per l'affitto del sito produttivo ubicato a Montreal. Il contratto scade nel mese di dicembre 2021. Le rate residue al 31 dicembre 2017 ammontano a Euro 2.817 mila, di cui Euro 1.069 mila da estinguere entro l'anno.
A fronte di tale contratto Sogefi S.p.A. ha fornito una garanzia fideiussoria pari a circa il 100% dei canoni residui a scadere;
- Sogefi Engine Systems Mexico S. de R.L. de C.V. per l'affitto di un sito produttivo ubicato a Monterrey. Il contratto scade nel mese di giugno 2031. Le rate residue al 31 dicembre 2017 ammontano a Euro 19.800 mila, di cui Euro 1.385 mila entro l'anno.
A fronte di tale contratto Sogefi S.p.A. ha fornito una garanzia fideiussoria pari a circa il 100% dei canoni residui a scadere.
- Sogefi U.S.A. Inc. per l'affitto del sito produttivo ubicato a Prichard (West Virginia). Il contratto scade nel mese di maggio 2019 e le rate residue al 31 dicembre 2017 ammontano a Euro 498 mila, di cui Euro 360 mila entro l'anno.
A fronte di tale contratto la Sogefi S.p.A. ha fornito una garanzia fideiussoria pari a circa il 81% dei canoni residui a scadere. La garanzia viene rinnovata ogni fine esercizio in base all'importo residuo.
Non esistono restrizioni di alcun tipo collegate a tale *leasing* e, alla fine del contratto, la società statunitense avrà la facoltà di acquistare l'immobile in base ai valori di mercato.

I canoni futuri in relazione ai contratti di *leasing* operativo in essere al 31 dicembre 2017 sono i seguenti:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Entro 1 anno | 12.302 | 11.513 |
| Oltre 1 anno, ma entro 5 anni | 34.926 | 36.525 |
| Oltre 5 anni | 37.954 | 44.165 |
| TOTALE | 85.182 | 92.203 |

42. IMPEGNI PER INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2017 le società del Gruppo hanno impegni vincolanti per investimenti relativi ad acquisti di immobilizzazioni materiali per Euro 785 mila (Euro 2.373 mila alla fine dell'esercizio precedente) come evidenziato nelle note al bilancio relative alle immobilizzazioni materiali.

43. GARANZIE PRESTATE

Il dettaglio delle garanzie è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|--------------|--------------|
| GARANZIE PERSONALI PRESTATE | | |
| a) Fidejussioni a favore di terzi | 7.210 | 7.373 |
| b) Altre garanzie personali a favore di terzi | 2.541 | 2.463 |
| TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE | 9.751 | 9.836 |
| GARANZIE REALI PRESTATE | | |
| a) Per debiti iscritti in bilancio | 2.130 | 7.433 |
| TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE | 2.130 | 7.433 |

Le fidejussioni rilasciate a favore di terzi si riferiscono a garanzie concesse ad alcuni clienti da parte della controllata Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy S.r.l., al fornitore di un contratto di leasing operativo da parte della controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda e alle autorità fiscali per l'IVA e per altre imposte indirette da parte della Capogruppo Sogefi S.p.A. e della controllata Sogefi Filtration Ltd; le fidejussioni sono iscritte per un valore pari all'impegno in essere alla data di bilancio. Tali poste evidenziano i rischi, gli impegni e le garanzie prestate dalle società del Gruppo a terzi.

La voce "Altre garanzie personali a favore di terzi" è relativa all'impegno della controllata Sogefi HD Suspensions Germany GmbH verso il fondo pensione dipendenti dei due rami di azienda al tempo dell'acquisizione avvenuta nel 1996; tale impegno è coperto dagli obblighi contrattuali della società venditrice che è un primario operatore economico tedesco.

Le "Garanzie reali prestate" si riferiscono alle controllate Sogefi Air & Cooling Canada Corp., Allevard IAI Suspensions Pvt Ltd e Sogefi M.N.R. Engine Systems India Pvt Ltd che, a fronte dei finanziamenti ottenuti, hanno concesso agli istituti finanziatori garanzie reali sulle immobilizzazioni materiali e crediti commerciali.

44. ALTRI RISCHI

Il Gruppo al 31 dicembre 2017 ha beni e materiali di terzi presso le società del Gruppo per Euro 14.884 mila (Euro 12.719 mila al 31 dicembre 2016).

45. PASSIVITA' POTENZIALI

Nel mese di gennaio 2014 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha ricevuto due avvisi di accertamento, in relazione al periodo d'imposta 2009, con i quali le Autorità fiscali hanno disconosciuto la deducibilità fiscale ai fini IRES e la relativa detraibilità ai fini Iva dei costi per servizi resi dalla controllante CIR S.p.A. nell'esercizio 2009 dell'importo imponibile di Euro 1,8 milioni.

Si precisa che detti accertamenti sono già stati trattati in Commissione Tributaria Provinciale ed in Commissione Tributaria Regionale con esito favorevole per la Società. Poiché l'Agenzia delle Entrate non ha impugnato nei termini quest'ultima sentenza, la stessa è passata in giudicato ed ha comportato la cessazione del contenzioso.

Nel mese di ottobre 2016 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha ricevuto quattro avvisi di accertamento, relativi ai periodi di imposta 2011 e 2012, a seguito di una verifica fiscale effettuata nel primo semestre 2016, contenente i seguenti due rilievi: i) indebita detrazione di Euro 0,6 milioni di Iva assolta su acquisti di beni e servizi, ii) indebita deducibilità ai fini IRES (e relativa indetraibilità Iva di Euro 0,2 milioni) dei costi per

servizi resi dalla controllante CIR S.p.A. (medesimo rilievo degli avvisi dell'esercizio 2009) per l'importo imponibile complessivo di Euro 1,3 milioni.

Gli avvisi sono già stati impugnati di fronte alla Commissione Tributaria Provinciale, la quale ha emesso una sentenza favorevole alla Capogruppo Sogefi S.p.A..

La sentenza è stata parzialmente appellata dalla Direzione Provinciale di Mantova che ha chiesto la conferma dei soli avvisi di accertamento notificati ai fini IVA.

Gli Amministratori, anche sulla base del parere espresso dal consulente fiscale, ed in riferimento a tutti gli avvisi di accertamento, ritengono i rilievi infondati ed incoerenti con la vigente normativa fiscale applicabile ed, allo stato attuale, il rischio di soccombenza possibile ma non probabile.

Per tale motivo la Società non ha stanziato oneri per rischi fiscali nel bilancio al 31 dicembre 2017.

46. TRANSAZIONI ATIPICHE O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali nel corso dell'esercizio 2017.

47. EVENTI SUCCESSIVI

Non ci sono fatti di rilievo che possano avere impatto sulle informazioni economico, patrimoniali e finanziarie rappresentate, avvenuti successivamente alla data del 31 dicembre 2017.

H) SOCIETA' PARTECIPATE

48. ELENCO DELLE SOCIETA' PARTECIPATE AL 31 DICEMBRE 2017

SOCIETA' CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE

| Partecipazioni dirette | Valuta | Capitale sociale | N. azioni | % di partecipazione sul capitale sociale | Valore nominale per azione | Valore nominale della quota posseduta |
|---|--------|------------------|-----------|--|----------------------------|---------------------------------------|
| SOGEFI FILTRATION S.A.* Guyancourt (Francia) | Euro | 120.596.780 | 6.029.838 | 99,99998 | 20 | 120.596.760 |
| SOGEFI SUSPENSIONS S.A.** Guyancourt (Francia) | Euro | 73.868.383 | 4.345.198 | 99,999 | 17 | 73.868.366 |
| SOGEFI U.S.A., Inc.*** Prichard (U.S.A.) | USD | 20.055.000 | 191 | 100 | | 20.055.000 |
| SOGEFI GESTION S.A.S. Guyancourt (Francia) | Euro | 100.000 | 10.000 | 100 | 10 | 100.000 |
| SHANGHAI SOGEFI AUTO PARTS Co., Ltd Shanghai (Cina) | USD | 13.000.000 | (1) | 100 | (2) | 13.000.000 |
| SOGEFI AIR & COOLING S.A.S.**** Guyancourt (Francia) | Euro | 54.938.125 | 36.025 | 100 | 1.525 | 54.938.125 |
| SOGEFI (SUZHOU) AUTO PARTS CO., Ltd Wujiang (Cina) | USD | 37.400.000 | (1) | 100 | (2) | 37.400.000 |

* In data 1 gennaio 2017 la società ha variato la ragione sociale da Sogefi Filtration France S.A. a Sogefi Filtration S.A.

** In data 1 gennaio 2017 la società ha variato la ragione sociale da Sogefi Suspensions France S.A. in Sogefi Suspensions S.A.

*** In data 1 luglio 2017 la società ha variato la ragione sociale da Allevard Sogefi USA Inc. a Sogefi USA Inc.

**** In data 1 gennaio 2017 la società ha variato la ragione sociale da Sogefi Air & Refroidissement France S.A.S. in Sogefi Air & Cooling S.A.S.

(1) Il capitale sociale non è suddiviso in azioni o quote.

(2) Senza valore nominale unitario.

| Partecipazioni indirette | Valuta | Capitale sociale | N. azioni | % di partecipazione sul capitale sociale | Valore nominale per azione | Valore nominale della quota posseduta |
|---|--------|------------------|-------------|--|----------------------------|---------------------------------------|
| BUSINESS UNIT FILTRAZIONE | | | | | | |
| SOGEFI FILTRATION Ltd Tredegar (Gran Bretagna) Partecipazione di Sogefi Filtration S.A. | GBP | 5.126.737 | 5.126.737 | 100 | 1 | 5.126.737 |
| SOGEFI FILTRATION SPAIN S.A.U. * Cerdanyola (Spagna) Partecipazione di Sogefi Filtration S.A. | Euro | 14.249.084,96 | 2.370.896 | 100 | 6,01 | 14.249.084,96 |
| SOGEFI FILTRATION d.o.o. Medvode (Slovenia) Partecipazione di Sogefi Filtration S.A. | Euro | 10.291.798 | 1 | 100 | 10.291.798 | 10.291.798 |
| FILTER SYSTEMS MAROC S.a.r.l. ** Tanger (Marocco) Partecipazione di Sogefi Filtration S.A. | MAD | 1.000.000 | 1.000 | 100 | 1.000 | 1.000.000,00 |
| SOGEFI FILTRATION RUSSIA LLC *** Russia Partecipazione di Sogefi Filtration S.A. | RUB | 6.800.000 | 1 | 100 | 6.800.000 | 6.800.000 |
| SOGEFI-MNR ENGINE SYSTEMS INDIA Pvt Ltd Bangalore (India) Partecipazione di Sogefi Filtration S.A. al 45% Partecipazione di Sogefi Air & Cooling S.A.S al 24,98% Partecipazione di Systemes Moteurs China, S.a.r.l. allo 0,02% | INR | 21.254.640 | 1.487.825 | 70 | 10 | 14.878.250 |
| SOGEFI FILTRATION DO BRASIL Ltda São Bernardo do Campo (Brasile) Partecipazione di Sogefi Filtration S.A. al 86,1084% Partecipazione di Sogefi Filtration Spain S.A.U. al 13,8915% Partecipazione di Sogefi Suspension Brasil Ltda al 0,000010% | BRL | 103.713.074 | 103.713.074 | 100 | 1 | 103.713.074 |
| SOGEFI FILTRATION ARGENTINA S.A. Buenos Aires (Argentina) Partecipazione di Sogefi Filtration S.A. al 99,4242% Partecipazione di Sogefi Filtration Italy Sp.A. allo 0,5757% | ARP | 57.235.407 | 57.235.405 | 99,999 | 1 | 57.235.405 |
| SOGEFI FILTRATION ITALY Sp.A. **** Sant'Antonino di Susa (Italia) Partecipazione di Sogefi Filtration S.A. | Euro | 8.000.000 | 7.990.043 | 99,88 | 1 | 7.990.043 |

* In data 24 marzo 2017 la società ha variato la ragione sociale da Sogefi Filtration Spain S.A. in Sogefi Filtration Spain S.A.U.

** Società costituita in data 27 aprile 2017

*** Società costituita in data 22 dicembre 2017

**** Con effetto dal 1° luglio 2017 la società ha variato la ragione sociale da Sogefi Italy S.p.A. a Sogefi Filtration Italy S.p.A.

| Partecipazioni indirette | Valuta | Capitale sociale | N. azioni | % di partecipazione sul capitale sociale | Valore nominale per azione | Valore nominale della quota posseduta |
|---|--------|------------------|-------------|--|----------------------------|---------------------------------------|
| BUSINESS UNIT ARIA& RAFFREDDAMENTO | | | | | | |
| SOGEFI AIR & COOLING CANADA CORP. Nova Scotia (Canada) Partecipazione di Sogefi Air & Cooling S.A.S. | CAD | 9.393.000 | 2.283 | 100 | (2) | 9.393.000 |
| SOGEFI AIR & COOLING USA, Inc. Wilmington (U.S.A.) Partecipazione di Sogefi Air & Cooling S.A.S. | USD | 100 | 1.000 | 100 | 0,10 | 100 |
| SYSTEMES MOTEURS CHINA, S.à.r.l. Lussemburgo (Lussemburgo) Partecipazione di Sogefi Air & Cooling S.A.S. | Euro | 12.500 | 125 | 100 | 100 | 12.500 |
| S.C. SOGEFI AIR & COOLING S.r.l. Titesti (Romania) Partecipazione di Sogefi Air & Cooling S.A.S. al 99,9997% Partecipazione di Sogefi Filtration Spain S.A.U. allo 0,0003% | RON | 7.087.610 | 708.761 | 100 | 10 | 7.087.610 |
| SOGEFI ENGINE SYSTEMS MEXICO S. de R.L. de C.V. Apodaca (Messico) Partecipazione di Sogefi Air & Cooling S.A.S. allo 0,000005% Partecipazione di Sogefi Air & Cooling Canada Corp. al 99,999995% | MXN | 20.003.000 | 1 1 1 | 100 | 1 20.000.000 2.999 | 20.003.000 |
| SOGEFI ENGINE SYSTEMS HONGKONG Ltd Hong Kong (Hong Kong) Partecipazione di Systemes Moteurs China, S.à.r.l. | HKD | 1.000 | 1.000 | 100 | 1 | 1.000 |

(2) Senza valore nominale unitario.

| Partecipazioni indirette | Valuta | Capitale sociale | N. azioni | % di partecipazione sul capitale sociale | Valore nominale per azione | Valore nominale della quota posseduta |
|---|--------|------------------|------------|--|----------------------------|---------------------------------------|
| BUSINESS UNIT SOSPENSIONI | | | | | | |
| ALLEVA RD SPRINGS Ltd Clydach (Gran Bretagna) Partecipazione di Sogefi Suspensions S.A. | GBP | 4.000.002 | 4.000.002 | 100 | 1 | 4.000.002 |
| SOGEFI PC SUSPENSIONS GERMANY GmbH Volklingen (Germania) Partecipazione di Sogefi Suspensions S.A. | Euro | 50.000 | 1 | 100 | 50.000 | 50.000 |
| SOGEFI SUSPENSION ARGENTINA S.A. Buenos Aires (Argentina) Partecipazione di Sogefi Suspensions S.A. al 90,19% Partecipazione di Sogefi Suspension Brasil Ltda al 9,80% | ARP | 48.858.410 | 48.853.430 | 99,99 | 1 | 48.853.430 |
| IBERICA DE SUSPENSIONES S.L. (ISSA) Alsasua (Spagna) Partecipazione di Sogefi Suspensions S.A. | Euro | 10.529.668 | 5.264.834 | 50 | 1 | 5.264.834 |
| SOGEFI SUSPENSION BRA SIL Ltda * São Paulo (Brasile) Partecipazione di Sogefi Suspensions S.A. al 99,997% Partecipazione di Allevard Springs Ltd allo 0,003% | BRL | 37.161.683 | 37.161.683 | 100 | 1 | 37.161.683 |
| UNITED SPRINGS Limited Rochdale (Gran Bretagna) Partecipazione di Sogefi Suspensions S.A. | GBP | 4.500.000 | 4.500.000 | 100 | 1 | 4.500.000 |
| UNITED SPRINGS B.V. Hengelo (Olanda) Partecipazione di Sogefi Suspensions S.A. | Euro | 254.979 | 254.979 | 100 | 1 | 254.979 |
| SHANGHAI ALLEVA RD SPRINGS Co., Ltd Shanghai (Cina) Partecipazione di Sogefi Suspensions S.A. | Euro | 5.335.308 | 1 | 60,58 | (2) | 3.231.919 |
| UNITED SPRINGS S.A.S. Guyancourt (Francia) Partecipazione di Sogefi Suspensions S.A. | Euro | 5.109.000 | 2.043.600 | 100 | 2,5 | 5.109.000 |
| S.A.R.A. COMPOSITE S.A.S. Guyancourt (Francia) Partecipazione di Sogefi Suspensions S.A. | Euro | 13.000.000 | 25.000.000 | 96,15 | 0,5 | 12.500.000 |
| ALLEVA RD IA I SUSPENSIONS Pvt Ltd Pune (India) Partecipazione di Sogefi Suspensions S.A. | INR | 423.753.280 | 32.066.926 | 75,67 | 10 | 320.669.260 |
| SOGEFI HD SUSPENSIONS GERMANY GmbH ** Hagen (Germania) Partecipazione di Sogefi PC Suspensions Germany GmbH | Euro | 50.000 | (1) | 100 | 50.000 | 50.000 |
| SOGEFI SUSPENSIONS HEA VY DUTY ITALY S.r.l.*** Puegnago sul Garda (Italia) Partecipazione di Sogefi Suspensions S.A. | Euro | 6.000.000 | 1 | 99,88 | 5.992.531 | 5.992.531 |
| SOGEFI SUSPENSIONS PA SSENGER CA R ITALY S.r.l.*** Settimo Torinese (Italia) Partecipazione di Sogefi Suspensions S.A. | Euro | 8.000.000 | 1 | 99,88 | 7.990.043 | 7.990.043 |

* In data 15 gennaio 2017 la società ha variato la ragione sociale da Allevard Molas do Brasil Ltda in Sogefi Suspension Brasil Ltda.

** In data 22 maggio 2017 la società ha variato la ragione sociale da Luhn & Pulvermacher- Dittmann & Neuhaus GmbH in Sogefi HD Suspensions Germany GmbH

*** Società costituite in data 23 gennaio 2017

(1) Il capitale sociale non è suddiviso in azioni o quote.

(2) Senza valore nominale unitario.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

| Partecipazioni indirette | Valuta | Capitale sociale | N. azioni | % di partecipazione sul capitale sociale | Valore nominale per azione | Valore nominale della quota posseduta |
|--|--------|------------------|-----------|--|----------------------------|---------------------------------------|
| MARK IV ASSET (Shanghai) AUTO PARTS Co., Ltd Shanghai (Cina) Partecipazione di Sogefi Engine Systems Hong Kong Limited | CNY | 5.000.000 | (1) | 50 | (2) | 2.500.000 |

PARTECIPAZIONI IN ALTRE SOCIETÀ VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO

| Partecipazioni indirette | Valuta | Capitale sociale | N. azioni | % di partecipazione sul capitale sociale | Valore nominale per azione | Valore nominale della quota posseduta |
|---|--------|------------------|-----------|--|----------------------------|---------------------------------------|
| AFICO FILTERS S.A.E. Il Cairo (Egitto) Partecipazione di Sogefi Filtration Italy S.p.A. | EGP | 14.000.000 | 24.880 | 17,77 | 100 | 2.488.000 |

(1) Il capitale sociale non è suddiviso in azioni o quote.

(2) Senza valore nominale unitario.

PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA
CONTO ECONOMICO
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO
RENDICONTO FINANZIARIO
PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA
(in Euro)

| ATTIVO | Note | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|------|--------------------|--------------------|
| ATTIVO CORRENTE | | | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 4 | 36.329.216 | 25.149.694 |
| Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate | 5 | 60.678.079 | 57.885.448 |
| Altre attività finanziarie | 6 | 464.456 | 200.185 |
| Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti con società controllate | 7 | 64.946 | 218.329 |
| <i>di cui per dividendi da società controllate ancora da incassare</i> | | - | - |
| CIRCOLANTE OPERATIVO | | | |
| Rimanenze | | - | - |
| Crediti commerciali | 8 | 12.908.915 | 11.978.676 |
| <i>di cui verso società controllate</i> | | 7.586.267 | 6.765.716 |
| <i>di cui verso società controllante</i> | | 5.322.648 | 5.212.838 |
| Altri crediti | 8 | 17.829 | 173.159 |
| Crediti per imposte | 8 | 852.063 | 323.889 |
| Altre attività | 8 | 304.689 | 674.664 |
| <i>di cui verso società controllate</i> | | - | - |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO | | 14.083.496 | 13.150.388 |
| TOTALE ATTIVO CORRENTE | | 111.620.193 | 96.604.044 |
| ATTIVO NON CORRENTE | | | |
| IMMOBILIZZAZIONI | | | |
| Investimenti immobiliari: terreni | 9 | 13.083.000 | 13.172.000 |
| Investimenti immobiliari: altri immobili | 9 | 7.041.000 | 8.588.000 |
| Altre immobilizzazioni materiali | 10 | 187.617 | 256.537 |
| <i>di cui leasing</i> | | - | - |
| Attività immateriali | 11 | 26.834.236 | 29.946.120 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI | | 47.145.853 | 51.962.657 |
| ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Partecipazioni in società controllate | 12 | 415.785.929 | 416.719.101 |
| Partecipazioni in società collegate | | - | - |
| Altre attività finanziarie disponibili per la vendita | | - | - |
| Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti | 13 | 34.721.910 | 95.770.434 |
| <i>di cui verso società controllate</i> | | 32.507.296 | 80.000.000 |
| <i>di cui altre attività a medio lungo termine per derivati</i> | | 2.214.614 | 15.770.434 |
| Altri crediti | | 48.992 | 19.940 |
| Imposte anticipate | 14 | 3.090.823 | 4.937.094 |
| TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI | | 453.647.654 | 517.446.569 |
| TOTALE ATTIVO NON CORRENTE | | 500.793.507 | 569.409.226 |
| TOTALE ATTIVO | | 612.413.700 | 666.013.270 |

| PASSIVO | Note | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------|-------------|-------------|
| PASSIVO CORRENTE | | | |
| Debiti correnti verso banche | 15 | 44.052 | 153 |
| Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate | 15 | 81.826.537 | 109.241.650 |
| Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti | 15 | 35.654.443 | 100.494.435 |
| <i>di cui leasing</i> | | - | - |
| <i>di cui verso società controllate</i> | | - | - |
| TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE | | 117.525.032 | 209.736.238 |
| Altre passività finanziarie a breve termine per derivati | 15 | 2.575.541 | 267.708 |
| TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE | | 120.100.573 | 210.003.946 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 16 | 6.928.240 | 7.984.893 |
| <i>di cui verso società controllate</i> | | 827.431 | 3.030.685 |
| <i>di cui verso società controllante</i> | | 2.057.184 | 1.503.834 |
| Debiti per imposte | 17 | 115.728 | 133.194 |
| Altre passività correnti | | 9.341 | 9.341 |
| TOTALE PASSIVO CORRENTE | | 127.153.882 | 218.131.374 |
| PASSIVO NON CORRENTE | | | |
| DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE | | | |
| Debiti verso banche | 15 | 91.101.702 | 41.578.484 |
| Altri finanziamenti a medio lungo termine | 15 | 178.897.866 | 200.216.337 |
| <i>di cui leasing</i> | | - | - |
| TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE | | 269.999.568 | 241.794.821 |
| Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati | 15 | - | 7.550.088 |
| TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE | | 269.999.568 | 249.344.909 |
| ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE | | | |
| Fondi a lungo termine | 18 | 622.705 | 592.679 |
| Altri debiti | | - | - |
| Imposte differite | 19 | 145.793 | 27.374 |
| TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE | | 768.498 | 620.053 |
| TOTALE PASSIVO NON CORRENTE | | 270.768.066 | 249.964.962 |
| PATRIMONIO NETTO | | | |
| Capitale sociale | 20 | 62.393.756 | 62.065.357 |
| Riserve ed utili (perdite) a nuovo | 20 | 140.562.815 | 108.131.225 |
| Utile (perdita) d'esercizio | 20 | 11.535.181 | 27.720.352 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | | 214.491.752 | 197.916.934 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | | 612.413.700 | 666.013.270 |

CONTO ECONOMICO

(in Euro)

| | Note | 2017 | 2016 |
|--|--|-------------------|-------------------|
| PROVENTI E ONERI FINANZIARI | | | |
| 1) | Proventi da partecipazioni | | |
| | - dividendi ed altri proventi da società controllate | 22 32.399.889 | 39.832.680 |
| | - dividendi ed altri proventi da altre società | - | - |
| | - Altri proventi da partecipazioni | 22 - | 3.974.662 |
| | - <i>di cui non ricorrenti</i> | - | 3.974.662 |
| TOTALE | | 32.399.889 | 43.807.342 |
| 2) | Altri proventi finanziari | | |
| | - proventi diversi dai precedenti interessi e commissioni da società controllate | 22 3.504.487 | 4.128.721 |
| | - interessi e commissioni da altri e proventi vari | 22 2.882.681 | 4.235.036 |
| | - <i>di cui non ricorrenti</i> | - | 2.072.311 |
| | - utili su cambi | 22 18.816.443 | 6.774.088 |
| TOTALE | | 25.203.611 | 15.137.845 |
| 3) | Interessi passivi ed altri oneri finanziari | | |
| | - verso società controllate | 22 76.186 | 94.214 |
| | - verso altri | 22 21.380.400 | 22.188.756 |
| | - perdite su cambi | 22 19.392.013 | 6.748.702 |
| TOTALE | | 40.848.599 | 29.031.672 |
| RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE | | | |
| 4) | Rivalutazioni | - | - |
| 5) | Svalutazioni | 23 751.000 | - |
| TOTALE RETTIFICHE DI VALORE | | (751.000) | - |
| 6) | ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE | 24 14.036.481 | 22.549.522 |
| | <i>di cui da società controllate</i> | <i>13.988.414</i> | <i>22.384.507</i> |
| ALTRI COSTI DELLA GESTIONE | | | |
| 7) | Servizi non finanziari | 25 4.841.714 | 12.371.369 |
| | <i>di cui da società controllate</i> | <i>2.675.110</i> | <i>7.206.776</i> |
| | <i>di cui da società controllante</i> | <i>666.667</i> | <i>620.000</i> |
| 8) | Godimento di beni di terzi | 25 4.271.162 | 4.556.263 |
| | <i>di cui da società controllante</i> | <i>116.000</i> | - |
| 9) | Personale | 25 4.287.342 | 4.893.787 |
| 10) | Ammortamenti e svalutazioni | 25 3.132.752 | 2.986.939 |
| 11) | Accantonamenti per rischi | - | - |
| 12) | Altri accantonamenti | - | - |
| 13) | Oneri diversi di gestione | 25 1.026.692 | 923.891 |
| TOTALE ALTRI COSTI DELLA GESTIONE | | 17.559.662 | 25.732.249 |

segue: CONTO ECONOMICO
(in Euro)

| | <i>Note</i> | 2017 | 2016 |
|--------------------------------|-------------|-------------|------------|
| PROVENTI E ONERI NON OPERATIVI | | | |
| 14) Proventi non operativi | 26 | 214.191 | 2.322.029 |
| 15) Oneri non operativi | 26 | 3.560.212 | 2.000.312 |
| PROVENTI (ONERI) NON OPERATIVI | | (3.346.021) | 321.717 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | | 9.134.699 | 27.052.505 |
| 16) Imposte sul reddito | 27 | (2.400.482) | (667.847) |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | | 11.535.181 | 27.720.352 |

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO
(in Euro)

| | <i>Note</i> | 2017 | 2016 |
|---|-------------|-------------|------------|
| Utile (perdita) dell'esercizio | | 11.535.181 | 27.720.352 |
| <i>Altri Utili (perdite) complessivi:</i> | | | |
| <i>Poste che non saranno riclassificate a conto economico:</i> | | | |
| - Utili (perdite) da valutazione attuariale piani a benefici definiti | 20 | (3.759) | (4.536) |
| - Effetto fiscale relativo alle poste che non saranno riclassificate a conto economico | 20 | 992 | (7.136) |
| <i>Subtotale poste che non saranno riclassificate a conto economico</i> | | (2.767) | (11.672) |
| <i>Poste che potrebbero essere riclassificate a conto economico:</i> | | | |
| - Utili (perdite) da valutazione <i>fair value</i> di derivati <i>cash flow hedge</i> | 20 | 4.253.645 | 2.202.397 |
| - Utili (perdite) da valutazione <i>fair value</i> di attività finanziarie disponibili per la vendita | | - | - |
| - Effetto fiscale relativo alle poste che potrebbero essere riclassificate a conto economico | 20 | (1.020.875) | (529.568) |
| <i>Subtotale poste che potrebbero essere riclassificate a conto economico</i> | | 3.232.770 | 1.672.829 |
| Totale Altri utili (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale | | 3.230.003 | 1.661.157 |
| Totale Utile (perdita) complessivo dell'esercizio | | 14.765.184 | 29.381.509 |

RENDICONTO FINANZIARIO

(in Euro)

| | 2017 | 2016 |
|--|--------------------|---------------------|
| DISPONIBILITÀ GENERATE DALLA GESTIONE OPERATIVA | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 11.535.181 | 27.720.352 |
| Rettifiche: | | |
| - rinuncia crediti commerciali verso società controllate | 1.763.793 | - |
| - svalutazione partecipazioni in società controllate | 751.000 | - |
| - differenza passiva da conferimento di partecipazioni | - | 268.626 |
| - ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali | 3.132.752 | 2.986.939 |
| - variazione <i>fair value</i> investimenti immobiliari | 1.636.000 | 1.255.000 |
| - stanziamento a conto economico <i>fair value</i> derivati <i>cash flow hedge</i> | 12.834.919 | (4.420.143) |
| - accantonamenti costi per piani di incentivazione basati su azioni | 302.977 | 17.323 |
| - differenze cambio su <i>private placement</i> | (14.322.885) | 3.467.240 |
| - oneri finanziari (non pagati) su prestiti obbligazionari | 3.701.602 | 3.465.914 |
| - accantonamenti costi per piani <i>Phantom stock option</i> | - | (8.400) |
| - variazione netta fondo trattamento fine rapporto e simili | 26.267 | (102.248) |
| - variazione del capitale circolante netto | (3.225.381) | 2.954.270 |
| - variazione crediti/debiti per imposte | (545.640) | (544.200) |
| - altre attività/passività a medio lungo termine | 915.756 | 2.205.169 |
| FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITA' OPERATIVE | 18.506.341 | 39.265.842 |
| ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | |
| Aumenti di capitale in società controllate dirette | (40.000) | (19.780.000) |
| Rimborsi di capitale da società controllate dirette | 428.802 | 6.986.904 |
| Variazione netta di attività immateriali e materiali | 48.051 | (1.203.454) |
| Variazione netta altre attività/passività finanziarie | (531.979) | 259.289 |
| Vendita partecipazioni | - | - |
| FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | (95.126) | (13.737.261) |
| ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | |
| Aumenti di capitale a pagamento | 1.300.027 | 765.795 |
| Accensione (rimborsi) prestiti | (13.429.841) | (22.917.676) |
| Accensione (rimborsi) prestiti obbligazionari | (12.584.122) | |
| Posizione netta tesoreria centralizzata | (30.207.744) | (40.683.004) |
| Rimborsi (accensioni) finanziamenti attivi ad altre società controllate | 47.646.088 | 22.214.845 |
| FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | (7.275.592) | (40.620.040) |
| (DECREMENTO) INCREMENTO NELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 11.135.623 | (15.091.459) |
| Saldo di inizio periodo | 25.149.541 | 40.241.000 |
| (Decremento) incremento delle disponibilità liquide | 11.135.623 | (15.091.459) |
| SALDO FINE PERIODO | 36.285.164 | 25.149.541 |

Nota: il presente schema evidenzia le determinanti della variazione delle disponibilità liquide, riprendendo quanto espressamente previsto dallo IAS 7 (in particolare il saldo netto tra la voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" e la voce "Debiti correnti verso banche"). Per una comprensione invece delle diverse componenti gestionali dei flussi di cassa con conseguente evidenziazione delle variazioni dell'intera posizione finanziaria netta, si rinvia al prospetto di rendiconto finanziario riportato all'interno della Relazione degli Amministratori sulla gestione.

| | 2017 | 2016 |
|---|--------------|--------------|
| INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO | | |
| Interessi attivi incassati | 4.067.691 | 7.226.376 |
| Interessi passivi pagati | (16.778.691) | (17.804.466) |
| Dividendi e altri proventi da partecipazioni incassati | 32.399.889 | 43.807.342 |
| Incassi (pagamenti) per imposte correnti sul reddito | 5.520.018 | 5.431.021 |

Nell'esercizio 2017 la Società ha sottoscritto e versato l'aumento di capitale pari ad Euro 26.075 mila, deliberato dalla società controllata francese Sogefi Filtration S.A., mediante il conferimento della partecipazione detenuta nella società Sogefi Filtration Italy S.p.A. e pari ad Euro 39.868 mila, deliberato dalla società controllata francese Sogefi Suspensions S.A., mediante il conferimento delle partecipazioni detenute nelle società Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy S.r.l. e Sogefi Suspensions Passenger Car Italy S.r.l. (trattandosi di transazioni non monetarie, le stesse non sono riportate nel rendiconto finanziario).

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO

(in Euro)

| | Capitale sociale | Riserve ed utili (perdite) a nuovo | Risultato d'esercizio | Totale patrimonio netto |
|--|-------------------|------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <i>Saldi al 31 dicembre 2015</i> | <i>61.681.389</i> | <i>112.621.610</i> | <i>(6.781.187)</i> | <i>167.521.812</i> |
| Destinazione perdita 2015: | | | | |
| - a riserve ed utili a nuovo | - | (6.781.187) | 6.781.187 | - |
| Aumenti di capitale riservati a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate | 383.968 | 381.827 | - | 765.795 |
| Costo figurativo piani basati su azioni | - | 247.818 | - | 247.818 |
| <i>Utile complessivo dell'esercizio:</i> | | | | |
| - Valutazione attuariale piani a benefici definiti | - | (4.536) | - | (4.536) |
| - Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa | - | 2.202.397 | - | 2.202.397 |
| - Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto | - | (536.704) | - | (536.704) |
| - Utile (perdita) dell'esercizio | - | - | 27.720.352 | 27.720.352 |
| <i>Totale utile (perdita) complessivo dell'esercizio</i> | <i>-</i> | <i>1.661.157</i> | <i>27.720.352</i> | <i>29.381.509</i> |
| <i>Saldi al 31 dicembre 2016</i> | <i>62.065.357</i> | <i>108.131.225</i> | <i>27.720.352</i> | <i>197.916.934</i> |
| Destinazione utile 2016: | | | | |
| - a riserve ed utili a nuovo | - | 27.720.352 | (27.720.352) | - |
| Aumenti di capitale riservati a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate | 328.399 | 971.627 | - | 1.300.027 |
| Costo figurativo piani basati su azioni | - | 509.608 | - | 509.608 |
| <i>Utile complessivo dell'esercizio:</i> | | | | |
| - Valutazione attuariale piani a benefici definiti | - | (3.759) | - | (3.759) |
| - Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa | - | 4.253.645 | - | 4.253.645 |
| - Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto | - | (1.019.883) | - | (1.019.883) |
| - Utile (perdita) dell'esercizio | - | - | 11.535.181 | 11.535.181 |
| <i>Totale utile (perdita) complessivo dell'esercizio</i> | <i>-</i> | <i>3.230.003</i> | <i>11.535.181</i> | <i>14.765.184</i> |
| <i>Saldi al 31 dicembre 2017</i> | <i>62.393.756</i> | <i>140.562.815</i> | <i>11.535.181</i> | <i>214.491.752</i> |

Nota: il prospetto con i movimenti in dettaglio delle riserve è riportato alla nota n. 20 "Capitale sociale e riserve".

NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO: INDICE

| Capitolo | Nota n° | DESCRIZIONI |
|-----------|---------|--|
| <i>A</i> | | <i>ASPETTI GENERALI</i> |
| | 1 | Contenuto e forma dei prospetti contabili |
| | 2 | Criteri di valutazione |
| | 3 | Attività finanziarie |
| <i>B</i> | | <i>NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA</i> |
| <i>B1</i> | | <i>ATTIVO</i> |
| | 4 | Disponibilità liquide e mezzi equivalenti |
| | 5 | Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate |
| | 6 | Altre attività finanziarie |
| | 7 | Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti con società controllate |
| | 8 | Crediti commerciali ed altri crediti |
| | 9 | Investimenti immobiliari |
| | 10 | Altre immobilizzazioni materiali |
| | 11 | Attività immateriali |
| | 12 | Partecipazioni in società controllate |
| | 13 | Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti |
| | 14 | Imposte anticipate |
| <i>B2</i> | | <i>PASSIVO</i> |
| | 15 | Debiti verso banche ed altri finanziamenti |
| | 16 | Debiti commerciali ed altri debiti correnti |
| | 17 | Debiti per imposte |
| | 18 | Fondi a lungo termine |
| | 19 | Imposte differite |
| | 20 | Capitale sociale e riserve |
| | 21 | Analisi della posizione finanziaria netta |
| <i>C</i> | | <i>NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO</i> |
| | 22 | Proventi e oneri finanziari |
| | 23 | Rettifiche di valore di attività finanziarie |
| | 24 | Altri proventi della gestione |
| | 25 | Altri costi della gestione |
| | 26 | Proventi e oneri non operativi |
| | 27 | Imposte sul reddito |
| | 28 | Riconciliazione tra aliquota ordinaria e aliquota effettiva |
| | 29 | Dividendi pagati |
| <i>D</i> | 30 | <i>STRUMENTI FINANZIARI E GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI</i> |
| <i>E</i> | 31 | <i>RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE</i> |
| <i>F</i> | | <i>IMPEGNI E RISCHI</i> |
| | 32 | Impegni |
| | 33 | Passività potenziali |
| | 34 | Garanzie prestate |
| | 35 | Transazioni atipiche o inusuali |
| | 36 | Eventi successivi |
| | 37 | Proposta di destinazione del risultato dell'esercizio |

A) ASPETTI GENERALI

1. CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI

Sogefi S.p.A. è una società per azioni con sede legale in Via Ulisse Barbieri n. 2, Mantova e uffici operativi in Via Ciovassino n. 1/A, Milano e Parc Ariane IV - 7, Avenue du 8 Mai 1945 Guyancourt (Francia).

Il titolo Sogefi è quotato dal 1986 presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed è trattato nel segmento STAR a partire dal gennaio 2004.

La Società è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento della controllante CIR – Compagnie Industriali Riunite S.p.A.. Al 31 dicembre 2017 l'azionista di maggioranza di ultima istanza è la società F.Ili De Benedetti S.p.A..

Ai sensi dell'art. 2427 – 22 *quinquies* e 22 *sexies* del c.c., si precisa che:

- l'impresa che redige il bilancio consolidato dell'insieme più grande di imprese di cui la Società fa parte in quanto impresa controllata è la società F.Ili De Benedetti S.p.A. con sede legale in Via Valeggio n. 41, Torino; il relativo bilancio consolidato è disponibile presso la sede legale sopra indicata;
- l'impresa che redige il bilancio consolidato dell'insieme di imprese più piccolo di imprese di cui la Società fa parte in quanto impresa controllata è la società CIR – Compagnie Industriali Riunite S.p.A. con sede legale in Via Ciovassino n. 1, Milano; il relativo bilancio consolidato è disponibile presso la sede legale e nel sito internet della stessa.

Il presente bilancio, redatto in conformità a quanto disposto dalla Consob con delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, tra cui in particolare quelle introdotte dalle delibere n. 14990 del 14 aprile 2005 e n. 15519 del 27 luglio 2006 contiene i prospetti contabili e le note relative alla Società, elaborati adottando i principi contabili internazionali IFRS emessi dallo IASB (*International Accounting Standards Boards*) e adottati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono tutti gli “*International Financial Reporting Standards*”, tutti gli “*International Accounting Standards*” (IAS), tutte le interpretazioni dell’“*International Financial Reporting Standards Interpretations Committee*” (IFRS IC, già IFRIC), precedentemente denominate “*Standing Interpretations Committee*” (SIC).

In particolare si rileva che gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.

I bilanci sono stati predisposti sulla base del criterio convenzionale del costo storico, salvo che per la valutazione degli investimenti immobiliari al *fair value* e delle attività e passività finanziarie, ivi inclusi gli strumenti derivati, nei casi in cui è applicato il criterio del *fair value*.

Il progetto del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione in data 26 febbraio 2018.

1.1 Schemi di bilancio

Per quanto riguarda gli schemi per la presentazione del bilancio d'esercizio, la Società ha adottato nella predisposizione del Conto Economico uno schema di classificazione dei ricavi e dei costi per natura, in considerazione della specifica attività svolta.

La Situazione Patrimoniale e Finanziaria viene presentata a sezioni contrapposte con separata indicazione delle Attività, Passività e Patrimonio Netto. A loro volta le Attività e le Passività vengono esposte in Bilancio sulla base della loro classificazione come correnti e non correnti.

Il Rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

2. CRITERI DI VALUTAZIONE

2.1 Criteri di valutazione

Di seguito sono riportati i principali criteri ed i principi contabili applicati nella preparazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del conto economico della Società al 31 dicembre 2017.

Il presente bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società a far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro. I rischi e le incertezze relative al *business* sono descritti nelle sezioni dedicate della Relazione sulla Gestione. La descrizione di come la Società gestisce i rischi finanziari, tra cui quello di liquidità e di capitale, è contenuta nel capitolo D delle presenti note illustrative.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti sono quelli posseduti per soddisfare gli impegni di cassa a breve termine, invece che per investimento o per altri scopi.

Affinchè un investimento possa essere considerato come disponibilità liquida equivalente esso deve essere prontamente convertibile in un ammontare noto di denaro e deve essere soggetto a un irrilevante rischio di variazione di valore.

Crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti sono rilevati inizialmente al *fair value* del corrispettivo da ricevere che per tale tipologia corrisponde normalmente al valore nominale indicato in fattura adeguato (se necessario) al presumibile valore di realizzo mediante appostazioni di stanziamenti iscritti a rettifica dei valori nominali. Successivamente i crediti vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato che generalmente corrisponde al valore nominale.

Partecipazioni

Le partecipazioni in società controllate sono valutate al costo, al netto di eventuali perdite di valore.

In presenza di specifici indicatori di *impairment* (ad esempio il valore di carico maggiore del valore di patrimonio netto della controllata), il valore delle partecipazioni nelle società controllate, determinato sulla base del criterio del costo, è assoggettato a *impairment test*. Ai fini dell'*impairment test*, il valore di carico delle partecipazioni è confrontato con il valore recuperabile, definito come il maggiore tra il *fair value*, dedotti i costi di vendita, e il valore in uso.

Se il valore recuperabile di una partecipazione è inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene ridotto al valore recuperabile. Tale riduzione costituisce una perdita

di valore che viene imputata a conto economico alla voce “Rettifiche di valore di attività finanziarie – Svalutazioni”.

Ai fini dell’*impairment test*, nel caso di partecipazioni in società quotate, il *fair value* è determinato con riferimento al valore di mercato della partecipazione a prescindere dalla quota di possesso. Nel caso di partecipazioni in società non quotate, non essendo determinabile un valore di mercato (*fair value less costs to sell*) attendibile, il valore recuperabile è stato definito nel valore in uso.

Il valore in uso è determinato applicando il criterio del “*Discounted Cash Flow – equity side*”, che consiste nel calcolo del valore attuale dei flussi di cassa futuri che si stima saranno generati dalla controllata, inclusi i flussi derivanti dalle attività operative e dell’ipotetico corrispettivo derivante dalla cessione finale dell’investimento, al netto della sua posizione finanziaria netta alla data di bilancio.

Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile della partecipazione è ripristinato con imputazione a conto economico, alla voce “Rettifiche di valore di attività finanziarie – Rivalutazioni”, nei limiti del costo originario.

I dividendi ricevuti dalle società controllate e collegate sono contabilizzati come componenti positive di reddito, alla voce “Proventi da partecipazioni”, nel bilancio d’esercizio della Società, indipendentemente dal momento di formazione degli utili indivisi della partecipata.

La Società ha definito il seguente principio contabile per rilevare i costi correlati all’acquisizione delle partecipazioni di controllo e valutate secondo il metodo del “costo” (fattispecie che a seguito dell’entrata in vigore dell’IFRS 3 (2008) si è presentata per la prima volta nell’esercizio 2011 a seguito dell’acquisto della partecipazione in Sogefi Air & Cooling S.a.S.): tali costi sono rilevati a conto economico sulla base della competenza dei servizi prestati.

Infatti, in assenza di una definizione di “costo” all’interno del principio IAS 27, la Società allinea il costo della partecipazione nel bilancio d’esercizio al corrispettivo trasferito per l’acquisizione della stessa nel bilancio consolidato del Gruppo Sogefi redatto sulla base dell’IFRS 3 (2008), applicando il quale i costi correlati all’acquisizione delle partecipazioni di controllo sono iscritti a conto economico.

Operazioni *under common control*

Una aggregazione aziendale che coinvolge imprese o aziende sotto comune controllo (operazione *under common control*) è una aggregazione in cui tutte le imprese o aziende sono, in ultimo, controllate dallo stesso soggetto o dagli stessi soggetti sia prima sia dopo l’aggregazione aziendale ed il controllo non è di natura temporanea.

Nel caso sia dimostrata la significativa influenza sui flussi di cassa futuri dopo il trasferimento del complesso delle parti interessate, queste operazioni sono trattate secondo quanto descritto al punto “aggregazioni aziendali”.

Nel caso, invece, in cui ciò non sia dimostrabile, tali operazioni sono rilevate secondo il principio della continuità dei valori.

In particolare, i criteri di rilevazione contabile, in applicazione del principio della continuità dei valori, rientranti nell’ambito di quanto indicato nel principio IAS 8.10, coerentemente con la prassi internazionale e gli orientamenti della professione contabile italiana in tema di *business combination under common control* prevedono che l’acquirente rilevi le attività acquisite in base ai loro valori contabili storici determinati secondo la base del costo. Ove i valori di trasferimento siano superiori a quelli storici,

l'eccedenza viene stornata rettificando in diminuzione il patrimonio netto dell'impresa acquirente, con apposito addebito di una riserva.

Analogamente, il principio contabile adottato nella predisposizione del bilancio della società cedente prevede che l'eventuale differenza tra il prezzo della transazione ed il preesistente valore di carico delle attività oggetto di trasferimento non sia rilevata nel conto economico, ma sia invece contabilizzata in conto accredito al patrimonio netto. Il medesimo criterio di rilevazione è applicato per l'acquisizione e conferimento delle partecipazioni di controllo.

Aggregazioni Aziendali

Le aggregazioni aziendali sono rilevate secondo il metodo dell'acquisizione (*acquisition method*). Secondo tale metodo il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al *fair value*, calcolato come la somma dei *fair value* delle attività trasferite e delle passività assunte dalla Società alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'impresa acquisita.

Alla data di acquisizione, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al *fair value* alla data di acquisizione; costituiscono un'eccezione le seguenti poste, che sono invece valutate secondo il loro principio di riferimento:

- imposte differite attive e passive;
- attività e passività per benefici ai dipendenti;
- passività o strumenti di capitale relativi a pagamenti basati su azioni dell'impresa acquisita o pagamenti basati su azioni relativi al Gruppo emessi in sostituzione di contratti dell'impresa acquisita;
- attività destinate alla vendita e attività e passività discontinue.

Il *goodwill* è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza è rilevata immediatamente nel conto economico come provento derivante dalla transazione conclusa.

Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari sono costituiti dai beni immobili detenuti al fine di conseguire canoni di locazione o per il relativo apprezzamento.

Gli investimenti immobiliari sono inizialmente iscritti al costo comprensivo degli oneri accessori all'acquisizione e successivamente sono valutati a *fair value*, rilevando a conto economico, alla voce "Proventi e Oneri non operativi" gli effetti derivanti da variazioni del *fair value* dell'investimento immobiliare.

Il *fair value* di un investimento immobiliare riflette le condizioni di mercato alla data di riferimento ed è rappresentato dal corrispettivo al quale la proprietà immobiliare potrebbe essere scambiata fra parti consapevoli e disponibili, nell'ambito di una transazione basata sul principio di reciproca indipendenza.

Un provento o un onere derivante da una variazione di *fair value* dell'investimento immobiliare è incluso nel risultato economico dell'esercizio in cui si verifica.

Per determinare il *fair value* di un investimento immobiliare, la Società, con cadenza annuale o biennale, ricorre a perizie redatte da esperti indipendenti.

Altre immobilizzazioni materiali

La Società utilizza il metodo del costo. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate su base mensile a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo delle stesse.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati al conto economico alla voce “Altri costi della gestione – Servizi non finanziari”.

I costi di manutenzione che determinano un aumento di valore, o della funzionalità, o della vita utile dei beni, sono direttamente attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Immobilizzazioni immateriali

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, controllabile ed è prevedibile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

Le immobilizzazioni immateriali a durata definita sono valutate al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulati.

L'ammortamento è parametrato al periodo della prevista vita utile dell'immobilizzazione e inizia quando l'attività è disponibile all'uso.

Marchi

I marchi sono valutati al costo, al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate.

Software

I costi delle licenze *software*, comprensivi degli oneri accessori, sono capitalizzati e iscritti in bilancio al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore accumulate.

Sistema informativo di gruppo integrato “SAP”

A partire dal mese di gennaio 2013 è diventata operativa la piattaforma integrata “SAP” sviluppata a partire dal secondo semestre dell'esercizio 2011, in collaborazione con un *partner* di progetto esterno identificato in IBM Italia S.p.A. affiancato da un *team* interno costituito da dipendenti dell'area “*Information Technologies*” della Società e di società controllate.

Tale sistema informativo integrato viene ammortizzato su base decennale a partire dalla data di implementazione in ogni singola controllata.

La Società concede in uso la proprietà intellettuale del sistema informativo, contro pagamento di *royalties*, alle società controllate coinvolte nel processo d'implementazione.

Perdita di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali

In presenza di situazioni potenzialmente generatrici di perdita di valore, le immobilizzazioni materiali (esclusi gli investimenti immobiliari già correntemente valutati al *fair value*) e immateriali vengono sottoposte a *impairment test*, stimando il valore recuperabile dell'attività e confrontandolo con il relativo valore netto contabile.

Se il valore recuperabile risulta inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene adeguato di conseguenza. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene imputata a Conto Economico.

Per le immobilizzazioni immateriali a vita indefinita e per quelle in via di costruzione l'*impairment test* viene predisposto almeno annualmente.

Qualora una svalutazione effettuata precedentemente non avesse più ragione di essere mantenuta, il valore contabile viene ripristinato a quello nuovo derivante dalla stima, con il limite che tale valore non ecceda il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto, se non fosse stata effettuata nessuna svalutazione. Anche il ripristino di valore viene registrato a Conto Economico.

Altre attività finanziarie disponibili per la vendita

Secondo quanto previsto dal principio IAS 39 le partecipazioni in società diverse dalle controllate e dalle collegate, costituenti attività finanziarie non correnti e non destinate ad attività di *trading*, sono classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita (*available for sale*) e sono valutate al *fair value* salvo le situazioni in cui il *fair value* non risulti attendibilmente determinabile: in tale evenienza si ricorre all'adozione del metodo del costo.

Gli utili e le perdite derivanti da adeguamenti di valore vengono riconosciuti in una specifica riserva degli Altri utili (perdite) complessivi fintanto che non siano cedute o abbiano subito una perdita di valore; nel momento in cui l'attività è venduta, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati negli Altri utili (perdite) attuariali sono imputati al Conto Economico del periodo. Nel momento in cui l'attività è svalutata, le perdite accumulate sono incluse nel Conto Economico alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie – Svalutazioni".

Ai fini di una più compiuta trattazione dei principi riguardanti le attività finanziarie si rimanda alla nota specificatamente predisposta ("Attività Finanziarie").

Attività non correnti detenute per la vendita

Le attività non correnti (e i gruppi di attività in dismissione) classificate come detenute per la vendita sono valutati al minore tra il loro precedente valore di carico e il *fair value* al netto dei costi di vendita.

Le attività non correnti (e i gruppi di attività in dismissione) sono classificate come detenute per la vendita quando si prevede che il loro valore di carico sarà recuperato mediante un'operazione di cessione anziché il loro utilizzo nell'attività operativa dell'impresa. Questa condizione è rispettata solamente quando la vendita è considerata altamente probabile e l'attività (o il gruppo di attività) è disponibile per un'immediata vendita nelle sue condizioni attuali. La prima condizione sussiste quando la Direzione ha preso un impegno per la vendita, che dovrebbe avvenire entro dodici mesi dalla data di classificazione in questa voce.

Finanziamenti

I finanziamenti sono riconosciuti inizialmente al costo rappresentato dal *fair value* del valore ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento.

Dopo tale rilevazione iniziale i finanziamenti vengono rilevati con il criterio del costo ammortizzato calcolato tramite l'applicazione del tasso d'interesse effettivo.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento della regolazione.

Strumenti derivati

Gli strumenti finanziari derivati vengono trattati diversamente, ai fini della rilevazione contabile, a seconda che abbiano natura speculativa o possano venire considerati come strumenti di copertura.

Tutti i derivati vengono inizialmente rilevati nella situazione patrimoniale e finanziaria al loro costo che è rappresentativo del loro *fair value*. Successivamente tutti i derivati vengono valutati al *fair value*.

Le variazioni di *fair value* vengono rilevate a Conto Economico, alla voce "Proventi e Oneri finanziari", per i derivati non designati di copertura.

I derivati che hanno caratteristiche per essere contabilizzati in *hedge accounting* vengono classificati come segue:

- *fair value hedge* (coperture del valore di mercato) se sono soggetti a rischio di variazione nel valore di mercato dell'attività o della passività sottostante;

- *cash flow hedge* (coperture dei flussi finanziari) se vengono posti in essere a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti sia da un'attività o passività esistente sia da una operazione futura ritenuta altamente probabile.

Per gli strumenti derivati classificati come *fair value hedge* vengono imputati a Conto Economico sia gli utili e le perdite derivanti dalla determinazione del loro valore di mercato sia quelli conseguenti all'adeguamento a *fair value* dell'elemento sottostante alla copertura (per il rischio oggetto della copertura).

Per gli strumenti classificati come *cash flow hedge*, impiegati ad esempio al fine di coprire il rischio tasso su finanziamenti a medio lungo termine a tasso variabile, gli utili e le perdite derivanti dalla loro valutazione al mercato sono imputati direttamente negli Altri Utili (Perdite) Complessivi per la parte che copre in modo efficace il rischio per il quale sono stati posti in essere, mentre viene registrata a Conto Economico, alla voce "Proventi e Oneri finanziari", l'eventuale parte non efficace.

La parte imputabile agli Altri Utili (Perdite) Complessivi viene riclassificata a conto economico, alla voce "Proventi e Oneri finanziari" nel momento in cui le attività e le passività coperte influenzeranno i costi e ricavi del periodo.

In caso di interruzione della relazione di efficacia l'*hedge accounting* viene disapplicato prospetticamente. In particolare la variazione di *fair value* rispetto all'ultimo test efficace viene rilevata immediatamente a conto economico mentre l'eventuale riserva iscritta negli Altri Utili (Perdite) Complessivi viene riconosciuta a conto economico nel medesimo arco temporale dei differenziali relativi al sottostante oggetto di precedente

copertura (se l'oggetto di precedente copertura risulta ancora contabilizzato nella situazione patrimoniale e finanziaria della Società).

Si precisa che la Società ha adottato una specifica procedura per la gestione degli strumenti finanziari all'interno di una politica complessiva di gestione dei rischi.

Debiti commerciali e altri debiti

I debiti sono rilevati inizialmente al *fair value* del corrispettivo da pagare e successivamente al costo ammortizzato che, generalmente, corrisponde al valore nominale.

Fondi a lungo termine

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono relativi ad accantonamenti che vengono stanziati solo quando si ritiene di dover far fronte a un'obbligazione (legale o implicita) derivante da un evento passato e per la quale è probabile un utilizzo di risorse il cui ammontare deve poter essere stimato in maniera attendibile.

Non si procede invece ad alcun stanziamento a fronte di rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile. In questa evenienza si procede a darne menzione nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

Gli accantonamenti relativi a operazioni di riorganizzazioni aziendali vengono stanziati solo quando approvate e portate a conoscenza delle principali parti coinvolte.

Benefici ai dipendenti e similari

Recependo quanto previsto dallo IAS 19, i benefici a dipendenti da erogare successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro (Trattamento Fine Rapporto) vengono sottoposti a valutazioni di natura attuariale che devono considerare una serie di variabili (quali la mortalità, la previsione di future variazioni retributive, il tasso di inflazione previsto ecc.).

Per le società con meno di 50 dipendenti il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) continua ad essere considerato un piano a benefici definiti. La disciplina di tale fondo è stata modificata dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007.

L'emendamento al principio IAS 19 "Benefici ai dipendenti", in vigore dall'1 gennaio 2013, richiede che tutti gli utili o perdite attuariali siano iscritti immediatamente nel Prospetto degli Altri utili (perdite) complessivi in modo che l'intero ammontare netto dei fondi per benefici definiti sia iscritto nella situazione patrimoniale-finanziaria. L'emendamento ha previsto inoltre che le variazioni tra un esercizio e il successivo del fondo per benefici definiti devono essere suddivise in tre componenti: le componenti di costo legate alla prestazione lavorativa dell'esercizio devono essere iscritte a conto economico come "*service costs*"; gli oneri finanziari netti calcolati applicando l'appropriato tasso di sconto al saldo netto del fondo per benefici definiti risultante all'inizio dell'esercizio devono essere iscritti a conto economico come tali; gli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività devono essere iscritti nel Prospetto degli "Altri utili/(perdite) complessivi".

Phantom stock option

In precedenti esercizi la Società ha riconosciuto benefici al Consigliere in carica fino all'aprile 2016, che ricopriva la carica di Amministratore Delegato al momento dell'assegnazione, attraverso piani di *phantom stock option*. Così come previsto dal principio IFRS 2 nella parte relativa alle "operazioni con pagamento basato su azioni regolate per cassa", si procede alla rimisurazione del *fair value* del piano alla data di bilancio iscrivendolo come costo a Conto Economico in contropartita di un fondo.

Il *fair value* è determinato tramite l'utilizzo di metodi economico-attuariali. Tali piani rappresentano una componente del compenso attribuito al beneficiario.

Riserva piani di incentivazione basati su azioni

I piani di incentivazione basati su azioni (*Stock Option* e *Stock Grant*) sono valutati in base al *fair value* determinato alla data di assegnazione degli stessi. Tale valore è imputato a conto economico o ad incremento del valore delle partecipazioni detenute nelle società controllate rispettivamente se riferiti a diritti maturati a favore di Amministratori e dipendenti della Società o di società controllate, in modo lineare lungo il periodo di maturazione dei diritti in contropartita ad una apposita riserva *ad hoc* di Patrimonio Netto; tale imputazione viene effettuata sulla base di una stima delle *Stock Option* e *Stock Grant* che matureranno effettivamente a favore dei beneficiari aventi diritto, tenendo in considerazione le condizioni di usufruibilità delle stesse non basate sul valore di mercato delle azioni. Variazioni di *fair value* successive alla data di attribuzione non hanno effetto sulla valutazione iniziale. Il *fair value* del piano emesso nel 2017 è determinato tramite l'utilizzo di metodi economico-attuariali, con l'ausilio di specialisti.

Imposte correnti e differite

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite passive sono determinate sulla base delle differenze temporanee imponibili/deducibili esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale e sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Le imposte differite attive sono contabilizzate solo nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo.

Il valore delle imposte differite attive riportabile in bilancio è oggetto di una verifica annuale.

Le imposte differite attive e passive vengono determinate in base ad aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nel periodo in cui tali differimenti si realizzeranno, considerando le aliquote in vigore o quelle di successiva decorrenza nota alla data di chiusura dell'esercizio.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel Conto Economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate agli Altri Utili (Perdite) Complessivi, o ad altre voci di Patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente agli Altri Utili (Perdite) Complessivi o nel Patrimonio netto.

Partecipazione al consolidato fiscale CIR

A partire dall'esercizio 2010, con rinnovo per il periodo 2016-2018, la Società ha deciso di aderire al consolidato fiscale nazionale della controllante CIR S.p.A. ai sensi degli artt. 117/129 del Testo Unico delle Imposte sul Reddito (T.U.I.R.).

Ciascuna società aderente al consolidato fiscale nazionale trasferisce alla società consolidante il reddito o la perdita fiscale; la società consolidante rileva un credito nei confronti delle società che apportano imponibili fiscali pari all'IRES da versare (debito per la società consolidata). Per contro, nei confronti delle società che apportano perdite fiscali, la consolidante iscrive un debito pari all'IRES sulla parte di perdita effettivamente compensata a livello di gruppo (credito per la società consolidata).

Per la parte di perdite fiscali delle società consolidate eccedenti la compensazione possibile nell'esercizio a livello di consolidato fiscale, la società consolidata iscrive crediti per imposte anticipate tenendo conto della probabilità del loro futuro realizzo nell'ambito del consolidato fiscale.

Le società partecipanti al consolidato fiscale che presentano oneri finanziari netti indeducibili possono beneficiare (rendendo quindi deducibili tali oneri) di eccedenze fiscali disponibili in altre società partecipanti, contro riconoscimento di un compenso per le eccedenze fiscali rivenienti dalle società nazionali partecipanti. Tale compenso, parametrato al relativo risparmio fiscale è liquidato alla controllante CIR e rappresenta un costo per le società che ricevono l'eccedenza fiscale ed un provento per le società cedenti.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

Le azioni proprie sono qualificabili ai soli fini fiscali quali "Altre attività finanziarie disponibili per la vendita".

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento di effettuazione della prestazione.

L'uso della proprietà intellettuale del sistema informativo di Gruppo (SAP) alle società controllate è concesso contro il pagamento di *royalties* registrate per competenza, a partire dalla data di completamento dell'implementazione dello stesso in ciascuna società.

Dividendi

I ricavi per dividendi sono registrati quando sorge il diritto all'incasso che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

La distribuzione dei dividendi agli Azionisti è rappresentata come una passività nel bilancio della Società nel momento in cui la distribuzione di tali dividendi è approvata con delibera assembleare.

Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati a Conto Economico nel corso dell'esercizio in cui sono maturati o sostenuti, secondo il principio della competenza.

Stime e assunzioni critiche

Nel processo di formazione del bilancio vengono utilizzate stime e assunzioni riguardanti il futuro. Tali stime rappresentano la migliore valutazione possibile alla data del bilancio, ma data la loro natura potrebbero comportare una variazione significativa delle poste patrimoniali negli esercizi futuri. Le principali poste interessate da questo processo estimativo sono le imposte differite, il *fair value* degli strumenti finanziari, il *fair value* degli investimenti immobiliari e le partecipazioni in società controllate.

In particolare, solo in presenza di specifici indicatori (nel caso in cui il patrimonio netto contabile sia inferiore al valore di carico della partecipazione e nel caso in cui la distribuzione di dividendi sia stata maggiore rispetto all'utile dell'esercizio), le partecipazioni (iscritte al 31 dicembre 2017 per un valore complessivo di Euro 415.786 mila) sono annualmente oggetto di *test di impairment* al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che è rilevata tramite una svalutazione.

La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni basate sulle informazioni disponibili all'interno della Società e sul mercato, sull'esperienza e sulle aspettative future.

La Società procede alla determinazione del valore recuperabile delle partecipazioni utilizzando le stime dei flussi di cassa futuri attesi estrapolati dal *budget* 2018 delle controllate e dalle assunzioni alla base delle proiezioni per il periodo 2019-2022 approvate dalla direzione aziendale (rettificate al fine di escludere i benefici stimati rivenienti da progetti futuri e future riorganizzazioni). Le valutazioni per la determinazione delle eventuali perdite di valore, dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando sia positivamente che negativamente le stime effettuate dalla Società.

La stima del *fair value* dei derivati (al 31 dicembre 2017 Euro 2,2 milioni nell'attivo e Euro 2,6 milioni nel passivo) è stata eseguita con l'ausilio di consulenti esterni sulla base dei modelli valutativi utilizzati dalla prassi del settore, in linea con i *requirements* dell'IFRS 13 (calcolo *DVA - Debit valuation adjustment*).

Il *fair value* degli investimenti immobiliari (iscritti al 31 dicembre 2017 per Euro 20.124 mila) è stato stimato con l'ausilio di un esperto indipendente utilizzando il metodo sintetico della comparazione di mercato con immobili simili per caratteristiche, localizzazione, destinazione e vincoli per i siti industriali di Mantova e San Felice del Benaco mentre per la palazzina uffici sita in Mantova per il sito industriale di Raffa di Puegnago è stato utilizzato il metodo del costo che si basa sul principio dei costi di riproduzione del complesso in oggetto applicando un adeguato abbattimento in considerazione dello stato conservativo, nonché dell'obsolescenza funzionale ed economica.

Le attività per imposte anticipate (iscritte al 31 dicembre 2016 per Euro 1.259 mila), relative alle perdite fiscali residue del 2014 risultano azzerate al 31 dicembre 2017 a seguito della parziale compensazione nell'ambito dell'imponibile fiscale generato dal consolidato CIR in sede di redazione del Modello Unico e, per la parte residua, dell'iscrizione nei crediti verso la controllante sulla base della probabile esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri da parte del consolidato fiscale stesso basata sulla

valutazione effettuata dalla società consolidante tenuto conto delle proiezioni elaborate dalle società aderenti. Gli amministratori della Società hanno fatto proprie tali stime.

2.2 Adozione di nuovi principi contabili

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dalla Società a partire dall'1 gennaio 2017:

- Emendamento allo IAS 12 “*Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses*” (pubblicato in data 19 gennaio 2016). Il documento chiarisce la contabilizzazione delle imposte differite attive relative a strumenti di debito misurati al *fair value*.
- Emendamento allo IAS 7 “*Disclosure Initiative*” (pubblicato in data 29 gennaio 2016). Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti per migliorare l'informativa sulle passività finanziarie. In particolare, le modifiche richiedono di fornire un'informativa che permetta agli utilizzatori del bilancio di comprendere le variazioni delle passività derivanti da operazioni di finanziamento.
- Documento “*Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle*” (pubblicato in data 8 dicembre 2016). Le modifiche introdotte riguardano il principio IFRS 12 – Informativa sulle partecipazioni in altre entità. In particolare, si chiarisce l'ambito di applicazione dell'IFRS 12, specificando che l'informativa richiesta dal principio si applica anche agli investimenti che vengono classificati come posseduti per la vendita, detenuti per la distribuzione ai soci o come attività operative cessate secondo quanto previsto dall'IFRS 5. L'emendamento ha lo scopo di uniformare l'informativa richiesta dai principi IFRS 5 e IFRS 12.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società al 31 dicembre 2017

La Società non ha applicato i seguenti Principi, nuovi ed emendati, emessi, ma non ancora in vigore:

- Principio IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers* (pubblicato in data 28 maggio 2014 e integrato con ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016) che è destinato a sostituire i principi IAS 18 – *Revenue* e IAS 11 – *Construction Contracts*, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – *Customer Loyalty Programmes*, IFRIC 15 – *Agreements for the Construction of Real Estate*, IFRIC 18 – *Transfers of Assets from Customers* e SIC 31 – *Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services*. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i *leasing*, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:
 - l'identificazione del contratto con il cliente;
 - l'identificazione delle *performance obligations* del contratto;
 - la determinazione del prezzo;
 - l'allocazione del prezzo alle *performance obligations* del contratto;

- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna performance *obligation*.

Il principio si applica a partire dall'1 gennaio 2018 ma è consentita un'applicazione anticipata. Le modifiche all'IFRS 15, *Clarifications to IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers*, pubblicate dallo IASB in data 12 aprile 2016, sono state adottate dall'Unione Europea mediante la pubblicazione delle stesse in data 9 novembre 2017.

Gli Amministratori, sulla base dell'analisi dettagliata dei contratti con clienti della Società, non si aspettano un impatto significativo sugli importi iscritti a titolo di ricavi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio d'esercizio della Società. Per gli effetti relativi al Gruppo Sogefi si rimanda alla precedente nota "Adozione di nuovi principi contabili" contenuta nelle note esplicative al bilancio consolidato.

- Versione finale dell'IFRS 9 – *Financial Instruments* (pubblicato in data 24 luglio 2014). Il documento accoglie i risultati delle fasi relative a classificazione e valutazione, *derecognition*, *impairment* e *hedge accounting* del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39:
 - introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie;
 - con riferimento al modello di *impairment*, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;
 - introduce un nuovo modello di *hedge accounting* (incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'*hedge accounting*, cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti *forward* e delle opzioni quando inclusi in una relazione di *hedge accounting*, modifiche al test di efficacia).

Il nuovo principio deve essere applicato dai bilanci che hanno inizio l'1 gennaio 2018 o successivamente.

Sulla base delle risultanze dell'analisi qualitativa ad oggi disponibili, la Società si attende che gli impatti potenziali rivenienti dall'implementazione dell'IFRS 9 riguarderebbero la valutazione dell'*Expected Credit Losses* dei crediti commerciali e finanziari: l'implementazione del nuovo modello di *impairment* è in corso di finalizzazione.

La Società sta valutando la facoltà di continuare ad utilizzare le regole di *hedge accounting* previste nel principio contabile IAS 39 per tutte le coperture già designate in *hedge accounting* al 31 dicembre 2017, applicando le regole di *hedge accounting* previste dall'IFRS 9 solo prospetticamente.

- Principio IFRS 16 – *Leases* (pubblicato in data 13 gennaio 2016). Il documento sostituisce il principio IAS 17 – *Leases*, nonché le interpretazioni IFRIC 4 *Determining whether an Arrangement contains a Lease*, SIC-15 *Operating Leases—Incentives* e SIC-27 *Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad

ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come *leasing* i contratti che hanno ad oggetto i “*low-value assets*” e i *leasing* con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dall'1 gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le Società che applicano in via anticipata l'IFRS 15 - *Revenue from Contracts with Customers*.

Gli Amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 16 possa avere un impatto significativo sulla contabilizzazione dei contratti di *leasing* e sulla relativa informativa riportata nel bilancio d'esercizio della Società. Tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché la Società non avrà completato un'analisi dettagliata dei relativi contratti in essere.

- Documento “*Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle*” (pubblicato in data 8 dicembre 2016) le cui ulteriori modifiche riguardano:
 - IFRS 1 – Prima adozione degli *International Financial Reporting Standards* - Le modifiche eliminano alcune esenzioni previste dall'IFRS 1, in quanto il beneficio di tali esenzioni si ritiene oramai superato. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dall'1 gennaio 2018.
 - IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e *joint venture*– L'emendamento chiarisce che l'opzione per una società di investimento in capitale di rischio o altra entità così qualificata per misurare gli investimenti in società collegate e *joint venture* valutate al *fair value* rilevato a conto economico (piuttosto che mediante l'applicazione del metodo del patrimonio netto) viene effettuata per ogni singolo investimento al momento della rilevazione iniziale. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dall'1 gennaio 2018.

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio d'esercizio della Società dall'adozione di tali emendamenti.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC non ancora omologati dall'Unione Europea

Alla data di riferimento del presente bilancio d'esercizio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio d'esercizio della Società.

- Emendamento all'IFRS 2 “*Classification and measurement of share-based payment transactions*” (pubblicato in data 20 giugno 2016), che contiene alcuni chiarimenti in relazione alla contabilizzazione degli effetti delle *vesting conditions* in presenza di *cash-settled share-based payments*, alla classificazione di *share-based payments* con caratteristiche di *net settlement* e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno *share-based payment* che ne modificano la classificazione da *cash-settled a equity-settled*. Le

- modifiche si applicano a partire dall'1 gennaio 2018 ma è consentita un'applicazione anticipata.
- Interpretazione IFRIC 22 “*Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*” (pubblicata in data 8 dicembre 2016). L'interpretazione ha l'obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo. L'IFRIC 22 è applicabile a partire dall'1 gennaio 2018, ma è consentita un'applicazione anticipata.
 - Emendamento allo IAS 40 “*Transfers of Investment Property*” (pubblicato in data 8 dicembre 2016). Tali modifiche chiariscono i trasferimenti di un immobile ad, o da, investimento immobiliare. In particolare, un'entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando c'è l'evidenza che si sia verificato un cambiamento d'uso dell'immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte della Direzione di un'entità. Tali modifiche sono applicabili dall'1 gennaio 2018, ma è consentita un'applicazione anticipata.
 - Emendamento all'IFRS 10 e IAS 28 “*Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture*” (pubblicato in data 11 settembre 2014). Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10 relativo alla valutazione dell'utile o della perdita risultante dalla cessione o conferimento di un *non-monetary asset* ad una *joint venture* o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima. Al momento lo IASB ha sospeso l'applicazione di questo emendamento.
 - IFRIC 23 “*Uncertainty over income taxes treatment*”(pubblicato in data 7 giugno 2017). L'interpretazione chiarisce l'applicazione dei requisiti di riconoscimento e di misurazione stabilite nello IAS 12 *Income Taxes* quando esiste incertezza sui trattamenti fiscali. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dall'1 gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.
 - Emendamento all'IFRS 9 “*Prepayment features with Negative Compensation*” (pubblicato in data 12 ottobre 2017). L'emendamento propone che agli strumenti finanziari con pagamento anticipato, che potrebbero dar esito ad una compensazione negativa, possa essere applicato il metodo del costo ammortizzato o del *fair value through other comprehensive income* a seconda del modello di *business* adottato.
 - Emendamento allo IAS 28 “*Long-term Interests in Associates and Joint Ventures*” (pubblicato in data 12 ottobre 2017). L'emendamento chiarisce che ai crediti a lungo termine verso una società collegata o joint venture, che, nella sostanza, fanno parte dell'investimento netto nella società collegata o joint venture, si applica l'IFRS 9. L'emendamento prevede inoltre che l'IFRS 9 sia applicato a tali crediti prima dell'applicazione dello IAS 28, in modo che l'entità non tenga conto di eventuali rettifiche ai *long-term interests* derivanti dall'applicazione del suddetto IAS. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dall'1 gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

- Documento “*Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle*” (pubblicato in data 12 dicembre 2017). Le modifiche introdotte, rientranti nell'ordinaria attività di razionalizzazione e di chiarimento dei principi contabili internazionali, riguardano i seguenti principi: IAS 12 *Income Taxes*, IAS 23 *Borrowing Costs* e IFRS 3 *Business Combination*.

3. ATTIVITA' FINANZIARIE

Classificazione e contabilizzazione iniziale

In accordo con quanto previsto dallo IAS 39 le attività finanziarie vengono classificate nelle seguenti quattro categorie:

1. attività finanziarie valutate al *fair value* direttamente a Conto Economico;
2. investimenti posseduti fino a scadenza;
3. finanziamenti e crediti;
4. attività finanziarie disponibili per la vendita.

La classificazione iniziale dipende dallo scopo per il quale le attività vengono acquistate e detenute. Il *management* determina la classificazione iniziale delle stesse al momento della loro prima iscrizione verificandola successivamente ad ogni data di bilancio.

Una descrizione delle principali caratteristiche delle attività di cui sopra può essere sintetizzata come segue:

Attività finanziarie valutate al fair value direttamente a Conto Economico

Tale categoria si compone di due sottocategorie:

- attività finanziarie detenute per specifico scopo di *trading*;
- attività finanziarie che la Società ha designato al *fair value* fin dal loro acquisto. In tale categoria vengono anche compresi tutti gli investimenti finanziari, diversi da strumenti rappresentativi di capitale, che non hanno un prezzo quotato in un mercato attivo, ma il cui *fair value* risulta determinabile.

Gli strumenti derivati vengono inclusi in questa categoria a meno che non siano designati come strumenti di copertura (*hedging instruments*) e il loro *fair value* viene rilevato a Conto Economico.

Al momento della rilevazione iniziale le attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono rilevate al *fair value*, non includendo i costi o proventi di transazioni connessi allo strumento stesso che sono registrati a conto economico.

Tutte le attività di tale categoria sono classificate come correnti se sono detenute per *trading* o se il loro realizzo è previsto essere effettuato entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

La designazione di uno strumento finanziario in tale categoria è da considerarsi definitiva (lo IAS 39 prevede soltanto alcune eccezionali circostanze in cui tali attività finanziarie possano essere classificate in un'altra categoria) e può essere effettuata unicamente al momento della prima rilevazione.

Investimenti posseduti fino a scadenza

Rappresentano attività non derivate con pagamenti fissi o determinabili e scadenze fisse che la Società ha intenzione di detenere fino a scadenza (es. obbligazioni sottoscritte).

La valutazione della volontà e della capacità di detenere il titolo fino a scadenza deve essere effettuata sia al momento della rilevazione iniziale, sia confermata a ogni chiusura di bilancio.

In caso di cessione anticipata (significativa e non motivata da particolari eventi) di attività finanziarie appartenenti a tale categoria si procede alla riclassificazione e valutazione di tutto il portafoglio di investimenti detenuti fino alla scadenza al *fair value* come attività finanziaria detenuta per la negoziazione.

Si precisa che al termine dell'esercizio la Società non detiene attività finanziarie classificate in tale categoria.

Finanziamenti e crediti

Rappresentano attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate in un mercato attivo e per le quali la Società non intende effettuare operazioni di *trading*.

Sono incluse nelle attività correnti eccetto per la parte scadente oltre i 12 mesi dopo la data di bilancio che viene invece classificata come attività non corrente.

I finanziamenti concessi a società controllate scadenti entro i 12 mesi sono inclusi nelle attività non correnti qualora se ne preveda il rinnovo a scadenza ed il relativo rimborso a medio lungo termine.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

E' questa una categoria residuale e rappresentata da attività finanziarie non derivate che sono designate come disponibili per la vendita e che non sono classificate in una delle categorie precedentemente descritte.

Le "attività finanziarie disponibili per la vendita" vengono registrate al loro *fair value* aumentato degli oneri accessori all'acquisto.

Sono classificate come attività non correnti a meno che il *management* non intenda dimetterle entro 12 mesi dalla data di bilancio.

Contabilizzazione in sede di misurazione successiva

Gli utili o le perdite relativi alle "attività finanziarie valutate al *fair value* direttamente a Conto Economico" vengono immediatamente rilevati a Conto Economico.

Le "attività finanziarie disponibili per la vendita" sono valutate al *fair value* salvo le situazioni in cui un prezzo di mercato o il *fair value* non risultano attendibilmente determinabili: in tale evenienza si ricorre all'adozione del metodo del costo.

Gli utili o le perdite relativi alle "attività finanziarie disponibili per la vendita" sono iscritti in una voce separata degli Altri Utili (perdite) complessivi fino a che esse non siano vendute o cessate o fino a che non si accerti che abbiano subito una perdita di valore. Al verificarsi di tali eventi tutti gli utili o le perdite fino a quel momento rilevati e accantonati negli Altri Utili (perdite) Complessivi vengono riclassificati nel Conto Economico.

Il *fair value* rappresenta il corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata o che si dovrebbe pagare per trasferire la passività ("*exit price*"), in una libera transazione fra parti consapevoli e indipendenti. Conseguentemente si presume che l'impresa sia in

funzionamento e che nessuna delle parti abbia la necessità di liquidare le proprie attività, intraprendendo operazioni a condizioni sfavorevoli.

In caso di titoli negoziati nei mercati regolamentati il *fair value* è determinato con riferimento alla quotazione di borsa rilevata (*bid price*) al termine delle negoziazioni alla data di chiusura del periodo.

Nel caso in cui per l'investimento non sia disponibile una valutazione di mercato, il *fair value* viene determinato o in base al valore corrente di mercato di un altro strumento finanziario sostanzialmente uguale o tramite l'utilizzo di appropriate tecniche finanziarie, quali il *discount cash flow* (DCF analisi dei flussi di cassa attualizzati).

Gli acquisti o le vendite regolate secondo i "prezzi di mercato" sono rilevati secondo la data di negoziazione che corrisponde alla data in cui la Società si impegna ad acquistare o vendere l'attività.

Nel caso in cui il *fair value* non possa essere attendibilmente determinato, l'attività finanziaria viene valutata al costo, con indicazione in nota integrativa della sua tipologia e delle relative motivazioni.

Gli "investimenti posseduti fino a scadenza" (cat. 2) e i "finanziamenti e crediti" (cat. 3) vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il tasso di interesse effettivo e tenendo conto di eventuali sconti o premi ottenuti al momento dell'acquisizione per rilevarli lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza. Gli utili o le perdite vengono rilevati a Conto Economico o nel momento in cui l'investimento giunge a maturazione o al manifestarsi di una perdita di valore, così come vengono rilevati durante il normale processo di ammortamento previsto dal criterio del costo ammortizzato.

Gli investimenti in attività finanziarie possono essere eliminati contabilmente (processo di *derecognition*) solo quando sono scaduti i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari derivanti dagli investimenti (es. rimborso finale di obbligazioni sottoscritte) o quando la Società trasferisce l'attività finanziaria e con essa tutti i rischi e benefici connessi alla stessa.

B) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

B 1) ATTIVO

4. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Ammontano a Euro 36.329 mila contro Euro 25.150 mila al 31 dicembre 2016.

Il dettaglio è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Investimenti in liquidità | 36.327 | 25.149 |
| Denaro e valori in cassa | 2 | 1 |
| TOTALE | 36.329 | 25.150 |

Sono rappresentati principalmente da depositi bancari ed includono le competenze maturate a fine anno.

La variazione della voce “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” deve essere letta congiuntamente alla movimentazione delle altre poste finanziarie attive e passive.

Al 31 dicembre 2017 la Società ha linee di credito non utilizzate per Euro 179.785 mila in relazione alle quali tutte le condizioni sono rispettate e pertanto disponibili per l'utilizzo a semplice richiesta.

5. CONTI CORRENTI DI TESORERIA CENTRALIZZATA CON SOCIETÀ CONTROLLATE

Rappresentano le posizioni attive, alla fine dell'esercizio, con società controllate derivanti dall'attività di tesoreria nell'ambito della gestione del *cash pooling* infragruppo ed includono il credito per interessi attivi maturati sulle relative posizioni.

Il dettaglio è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---------------|---------------|
| United Springs Ltd | 62 | 2 |
| United Springs B.V. | 348 | 504 |
| Sogefi Filtration Spain S.A.U.U. | 5 | 740 |
| Sogefi Filtration Italy S.p.A. (*) | 1 | 1 |
| Sogefi Filtration Ltd | - | 8 |
| Sogefi Filtration d.o.o. | 21 | 2.909 |
| Sogefi Filtration S.A. (*) | 27.923 | 23.219 |
| Sogefi Gestion S.A.S. (*) | 1.548 | 1.363 |
| Sogefi HD Suspensions Germany GmbH (*) | 243 | 17 |
| Sogefi Suspensions S.A. (*) | 22.452 | 14.120 |
| Allevard Springs Ltd | 1 | 3 |
| Sogefi PC Suspensions Germany GmbH | 1.298 | 3.530 |
| Sogefi U.S.A. Inc. (*) | 40 | 11 |
| Sogefi Air & Cooling Canada Corp. | 11 | 3 |
| Sogefi Engine Systems Mexico S. de R.L. de C.V. | 5.488 | 11.455 |
| Sogefi Air & Cooling U.S.A. Inc. | 1.237 | - |
| TOTALE | 60.678 | 57.885 |

(*) Ragione sociale variata nel corso dell'esercizio 2017. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota n. 48 “Elenco delle società partecipate” del bilancio consolidato.

I rapporti di conto corrente di *cash pooling* con le società controllate sono regolati a condizioni di mercato, a tasso variabile collegato all'Euribor e al Libor trimestrali.

6. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE

Il dettaglio è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|------------|------------|
| Crediti netti per differenziali attivi contratti | | |
| <i>Cross Currency Swap</i> | 52 | 126 |
| <i>Fair value</i> contratti a termine in valuta non designati in <i>hedge accounting</i> | 413 | 74 |
| TOTALE | 465 | 200 |

Per il dettaglio dei relativi contratti si rimanda alla successiva nota n. 30 “Strumenti finanziari e gestione dei rischi finanziari”.

7. FINANZIAMENTI E CREDITI FINANZIARI ASSIMILABILI AI FINANZIAMENTI CON SOCIETA' CONTROLLATE

Il saldo di Euro 65 mila al 31 dicembre 2017 (Euro 218 mila al 31 dicembre 2016) rappresenta il credito verso società controllate per proventi finanziari maturati su finanziamenti concessi e non ancora incassati. Il valore capitale di tali finanziamenti concessi è classificato nei crediti finanziari a medio lungo termine in quanto la relativa scadenza contrattuale è prevista oltre l'esercizio 2018.

8. CREDITI COMMERCIALI ED ALTRI CREDITI

Il dettaglio è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Crediti verso società controllate | 7.586 | 6.766 |
| Crediti verso società controllante | 5.323 | 5.213 |
| Altri crediti | 18 | 173 |
| Crediti per imposte | 852 | 324 |
| Altre attività | 304 | 674 |
| TOTALE | 14.083 | 13.150 |

I “Crediti verso società controllate” sono relativi principalmente a servizi di consulenza ed assistenza aziendale, a *royalties* per l'utilizzo di marchi e del sistema informativo di Gruppo nonché a recuperi costi. Tale voce include inoltre, per Euro 3,3 milioni, il credito vantato verso la società controllata diretta francese Sogefi Gestion S.A.S. relativo alla cessione di applicazioni informatiche sviluppate dalla Società negli anni precedenti nell'ambito del sistema informativo di Gruppo ma non direttamente integrate alla piattaforma principale “SAP”.

La Società, in data 29 maggio 2017, ha deciso di rinunciare a crediti commerciali vantati verso la società controllata brasiliana Sogefi Filtration do Brasil Ltda per complessivi Euro 1.764 mila, imputando tale perdita a conto economico alla voce “Oneri non operativi”. Tale decisione è stata motivata dalla necessità di fornire supporto finanziario alla suddetta controllata.

I “Crediti verso società controllate”, che non presentano importi esigibili oltre l'esercizio successivo, sono tutti realizzabili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

La voce “Crediti verso società controllante” comprende i crediti verso la Capogruppo CIR S.p.A. derivanti dall’adesione al consolidato fiscale ed è rappresentata nello specifico dal credito IRES relativo alle perdite fiscali maturate nell’esercizio 2017 ed a quota residua delle perdite fiscali dell’esercizio 2014 compensabile nell’imponibile 2017 del Consolidato fiscale CIR sulla base della proiezione effettuata al 31 dicembre 2017 da parte delle società aderenti. Il credito in essere al 31 dicembre 2016 è stato incassato nel mese di giugno 2017.

I "Crediti per imposte" alla fine dell'esercizio sono rappresentati dal credito IVA per Euro 481 mila, da crediti per ritenute estere applicate su incassi da società controllate, per Euro 351 mila, nonché da crediti vari, per Euro 20 mila.

Alla fine dell’esercizio la voce "Altre attività" è rappresentata, per Euro 87 mila, da ratei e risconti attivi vari e per Euro 217 mila dal risconto attivo delle *royalties*, di competenza di esercizi futuri, riconosciute a FramGroup (ex Honeywell International Inc.) sulla base del contratto stipulato nel 2008 per il rinnovo ed il prolungamento sino al 30 giugno 2021 dell’utilizzo del marchio FRAM da parte di società del Gruppo operanti nella divisione filtrazione. Il contratto prevede l’uso esclusivo del marchio nei principali mercati europei, dell’ex Unione Sovietica e del Sudamerica.

9. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Rappresentano i terreni e fabbricati detenuti al fine di conseguire canoni di locazione o per il relativo apprezzamento, da conseguire tramite la vendita.

| (in migliaia di Euro) | <i>Terreni</i> | <i>Altri immobili</i> | <i>TOTALE</i> |
|----------------------------------|----------------|-----------------------|---------------|
| <i>Saldi al 31 dicembre 2015</i> | 13.280 | 9.735 | 23.015 |
| Acquisizioni del periodo | - | - | - |
| Variatione <i>fair value</i> | (108) | (1.147) | (1.255) |
| <i>Saldi al 31 dicembre 2016</i> | 13.172 | 8.588 | 21.760 |
| Acquisizioni del periodo | - | - | - |
| Variatione <i>fair value</i> | (89) | (1.547) | (1.636) |
| <i>Saldi al 31 dicembre 2017</i> | 13.083 | 7.041 | 20.124 |

Il valore al 31 dicembre 2017 ammonta ad Euro 20.124 mila rispetto a Euro 21.760 mila al 31 dicembre 2016.

L’importo corrisponde al *fair value*, determinato sulla base di stime effettuate da un perito indipendente nel mese di dicembre 2017, degli investimenti immobiliari della Società rappresentati dal sito industriale di Mantova (attualmente inutilizzato), dal sito industriale di Raffa di Puegnago (concesso in locazione a Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy S.r.l. per lo svolgimento della propria attività operativa), dal sito industriale di San Felice del Benaco (attualmente inutilizzato) e della palazzina uffici di Mantova (utilizzata dalla Società). In conseguenza a tali stime la Società ha contabilizzato a conto economico, negli “Oneri non operativi”, una svalutazione degli investimenti immobiliari pari ad Euro 1.636 mila. In ottemperanza all’IFRS 13 il calcolo del *fair*

value degli investimenti immobiliari della Società è classificabile come categoria gerarchica di livello 3 in quanto tali stime sono state redatte utilizzando il metodo sintetico della comparazione di mercato (per i siti industriali di Mantova e San Felice del Benaco) che consiste nel prendere come base comparativa i prezzi recenti e congrui riscontrati per immobili simili per caratteristiche, localizzazione, destinazione e vincoli, adeguatamente aggiustati per tener conto delle singole specificità degli immobili valutati. Per la palazzina uffici di Mantova e per il sito industriale di Raffa di Puegnago è stato utilizzato il metodo del costo che si basa sul principio dei costi di riproduzione del complesso in oggetto applicando un adeguato abbattimento in considerazione dello stato conservativo, nonché dell'obsolescenza funzionale ed economica.

Ai sensi dell'art. 10 della Legge del 19 marzo 1983 n. 72 e dell'art. 2427 del Codice Civile si riporta la tabella illustrativa delle rivalutazioni di legge operate sulle immobilizzazioni materiali in essere al 31 dicembre 2017, i cui importi peraltro sono stati assorbiti dalla valutazione al *fair value* degli investimenti immobiliari:

| (in migliaia di Euro) | | | | |
|-----------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| | <i>Rivalutazione Legge 576/75</i> | <i>Rivalutazione Legge 413/91</i> | <i>Rivalutazione Legge 266/05</i> | <i>Totale Rivalutazioni</i> |
| Terreni e fabbricati | 55 | 2.096 | 16.319 | 18.470 |
| TOTALE | 55 | 2.096 | 16.319 | 18.470 |

Al 31 dicembre 2017 gli investimenti immobiliari non risultano gravati da vincoli di ipoteca o privilegi.

La Società ha concesso in locazione il fabbricato sito in Raffa di Puegnago, a condizioni di mercato, nei primi sei mesi dell'esercizio 2017 alla controllata Sogefi Filtration Italy S.p.A. e per la restante parte dell'anno alla società Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy S.r.l. (quale beneficiaria di parte dell'operazione di scissione realizzata da Sogefi Filtration Italy S.p.A.) generando un ricavo complessivo di Euro 555 mila iscritto a conto economico alla voce "Altri proventi della gestione".

In riferimento agli investimenti immobiliari della Società, nel corso dell'esercizio 2017 sono stati sostenuti costi operativi per Euro 85 mila iscritti a conto economico alla voce "Altri costi della gestione".

10. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Al 31 dicembre 2017 ammontano a Euro 188 mila contro Euro 257 mila alla fine dell'esercizio precedente. Il dettaglio è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 2016 |
|-----------------------------------|-------|
| <i>Saldo netto all'1 gennaio</i> | 235 |
| Acquisizioni del periodo | 107 |
| Disinvestimenti netti del periodo | - |
| Ammortamento del periodo | (85) |
| <i>Saldo netto al 31 dicembre</i> | 257 |
| Costo storico | 799 |
| Fondo Ammortamento | (542) |
| Valore netto | 257 |

| (in migliaia di Euro) | 2017 |
|-----------------------------------|-------|
| Saldo netto all'1 gennaio | 257 |
| Acquisizioni del periodo | 14 |
| Disinvestimenti netti del periodo | - |
| Ammortamento del periodo | (83) |
| Saldo netto al 31 dicembre | 188 |
| Costo storico | 813 |
| Fondo Ammortamento | (625) |
| Valore netto | 188 |

Gli ammortamenti del periodo sono contabilizzati nella voce di conto economico "Ammortamenti e svalutazioni" e sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 2017, applicando le aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi, di seguito distinte per categoria:

| | |
|---|-----------|
| Macchine elettroniche per ufficio | 20% |
| Mobili e macchine per ufficio | 12% |
| Arredi, impianti e attrezzature diverse | 15% - 30% |

11. ATTIVITA' IMMATERIALI

Il saldo netto al 31 dicembre 2017 di tale voce è pari a Euro 26.834 mila, contro Euro 29.946 mila alla fine dell'esercizio precedente ed è così composto:

| (in migliaia di Euro) | 2016 | | | TOTALE |
|----------------------------|--|--|--|---------|
| | <i>Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno</i> | <i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i> | <i>Altre immobilizzazioni in corso e acconti</i> | |
| Saldi netti all'1 gennaio | 31.630 | 121 | - | 31.751 |
| Acquisizioni del periodo | 1.090 | 7 | - | 1.097 |
| Ammortamento del periodo | (2.879) | (23) | - | (2.902) |
| Saldi netti al 31 dicembre | 29.841 | 105 | - | 29.946 |
| Costo storico | 38.796 | 293 | - | 39.089 |
| Fondo Ammortamento | (8.955) | (188) | - | (9.143) |
| Valore netto | 29.841 | 105 | - | 29.946 |

| (in migliaia di Euro) | 2017 | | | TOTALE |
|-------------------------------|--|--|--|----------|
| | <i>Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno</i> | <i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i> | <i>Altre immobilizzazioni in corso e acconti</i> | |
| Saldi netti all'1 gennaio | 29.841 | 105 | - | 29.946 |
| Acquisizioni del periodo | 3.126 | 4 | - | 3.130 |
| Dismissioni nette del periodo | (3.192) | - | - | (3.192) |
| Ammortamento del periodo | (3.028) | (22) | - | (3.050) |
| Saldi netti al 31 dicembre | 26.747 | 87 | - | 26.834 |
| Costo storico | 37.779 | 296 | - | 38.075 |
| Fondo Ammortamento | (11.032) | (209) | - | (11.241) |
| Valore netto | 26.747 | 87 | - | 26.834 |

A partire dal mese di luglio 2011, con efficacia operativa dal mese di gennaio 2013, la Società ha sviluppato, in collaborazione con un *partner* di progetto esterno identificato in IBM Italia S.p.A. affiancato da un *team* interno costituito da dipendenti dell'area "*Information Technologies*" della Società e di società controllate, un sistema informativo integrato di Gruppo basato principalmente sulla piattaforma "SAP". Nel periodo dal 2013 al 2017 tale sistema informativo è stato implementato (*roll-out*) nelle società controllate italiane, francesi, britanniche, spagnole, cinesi e tedesche.

L'installazione nelle altre società del Gruppo proseguirà nei successivi esercizi e si prevede possa essere conclusa entro il 2021.

La Società è titolare della proprietà intellettuale del sistema informativo di Gruppo che concede in uso, contro il pagamento di *royalties*, alle società controllate coinvolte nel processo d'implementazione.

L'incremento nell'esercizio 2017 di Euro 3.126 mila della voce "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" corrisponde principalmente a costi di *roll-out* nelle società controllate tedesche del sistema informativo di Gruppo e sviluppi ed integrazioni di applicativi collegati al *core model* globale della piattaforma "SAP".

Le dismissioni nette nell'esercizio 2017 di Euro 3.192 mila della voce "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" è riferito alla vendita alla società controllata francese Sogefi Gestion S.A.S. di applicazioni informatiche parte integrante del sistema informativo di Gruppo ma non propriamente collegate alla piattaforma principale "SAP". Tale cessione (pari ad Euro 3.288 mila) ha generato una plusvalenza di Euro 96 mila imputata a conto economico alla voce "Proventi non operativi".

Si precisa che i brevetti ed il *software* applicativo sono ammortizzati in un periodo di 3 anni, i marchi di impresa in 10 anni. Il sistema informativo di Gruppo è ammortizzato su base decennale a partire dalla data di completamento dell'implementazione in ciascuna società controllata.

12. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE

Le variazioni delle partecipazioni in società controllate, intervenute negli esercizi 2016 e 2017, sono evidenziate nel prospetto che segue:

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE NEGLI ESERCIZI 2016 E 2017

(importi in migliaia di Euro)

| | Situazione iniziale | | | |
|-------------------------------------|---------------------|------------------|------------------------|----------------|
| | 1.1.2016 | | | |
| | N. azioni | Costo originario | Rivalutaz. (Svalutaz.) | Saldo |
| Sogefi Filtration Italy S.p.A. (*) | 21.950.990 | 79.544 | (13.662) | 65.882 |
| Sogefi Filtration Ltd | 5.126.737 | 10.424 | 28.366 | 38.790 |
| Sogefi Filtration Spain S.A.U.U. | 2.040.896 | 31.758 | 7.755 | 39.513 |
| Sogefi Filtration d.o.o. | 1 | 10.791 | - | 10.791 |
| Sogefi Filtration S.A. (*) | 287.500 | 38.661 | - | 38.661 |
| Sogefi Suspensions S.A. (*) | 1.999.964 | 54.965 | - | 54.965 |
| Sogefi U.S.A. Inc. (*) | 191 | 23.554 | (16.155) | 7.399 |
| Sogefi Gestion S.A.S. | 10.000 | 131 | - | 131 |
| Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd | 1 | 9.462 | - | 9.462 |
| Sogefi Air & Cooling S.A.S. (*) | 36.025 | 126.060 | - | 126.060 |
| Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd | 1 | 12.310 | - | 12.310 |
| TOTALE | | 397.660 | 6.304 | 403.964 |

(*) Ragione sociale variata nel corso dell'esercizio 2017. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota n. 48 "Elenco delle società partecipate" del bilancio consolidato.

**segue: PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE
PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE NEGLI ESERCIZI 2016 E 2017**
(importi in migliaia di Euro)

| | Movimenti dell'esercizio 2016 | | | | | Situazione al | |
|-------------------------------------|-------------------------------|----------------|--------------|---------------|---|---------------|----------------|
| | Incrementi | | Decrementi | | Rival. (Svalut.) Altre variaz. | 31.12.2016 | |
| | N. azioni | Importo | N. azioni | Importo | Importo | N. azioni | Importo |
| Sogefi Filtration Italy S.p.A. (*) | - | 27 | - | - | - | 21.950.990 | 65.909 |
| Sogefi Filtration Ltd | - | - | 5.126.737 | 38.790 | - | - | - |
| Sogefi Filtration Spain S.A.U. | - | 8 | 2.040.896 | 39.252 | (269) | - | - |
| Sogefi Filtration d.o.o. | - | - | 1 | 10.791 | - | - | - |
| Sogefi Filtration S.A. (*) | 4.438.614 | 88.818 | 1 | - | - | 4.726.113 | 127.479 |
| Sogefi Suspensions S.A. (*) | - | 148 | - | - | - | 1.999.964 | 55.113 |
| Sogefi U.S.A. Inc. (*) | - | 9 | - | 6.986 | - | 191 | 422 |
| Sogefi Gestion S.A.S. | - | 3 | - | - | - | 10.000 | 134 |
| Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd | - | - | - | - | - | 1 | 9.462 |
| Sogefi Air & Cooling S.A.S. (*) | - | 50 | - | - | - | 36.025 | 126.110 |
| Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd | - | 19.780 | - | - | - | 1 | 32.090 |
| TOTALE | | 108.843 | | 95.819 | (269) | | 416.719 |

(*) Ragione sociale variata nel corso dell'esercizio 2017. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota n. 48 "Elenco delle società partecipate" del bilancio consolidato.

Segue: PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE NEGLI ESERCIZI 2016 E 2017
(importi in migliaia di Euro)

| | Movimenti dell'esercizio 2017 | | | | | Situazione finale | | |
|---|-------------------------------|----------------|--------------|----------------|---|-------------------|----------------|----------|
| | Incrementi | | Decrementi | | Rival. (Svalut.) Altre variaz. | 31.12.2017 | | |
| | N. azioni | Importo | N. azioni | Importo | | Importo | N. azioni | Importo |
| Sogefi Filtration Italy S.p.A. (*) | - | 14 | 21.950.990 | 65.923 | - | - | - | - |
| Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy S.r.l. | 1 | 21.660 | 1 | 21.660 | - | - | - | - |
| Sogefi Suspensions Passenger Car Italy S.r.l. | 1 | 18.209 | 1 | 18.209 | - | - | - | - |
| Sogefi Filtration S.A. (*) | 1.303.725 | 26.100 | - | - | - | 6.029.838 | 153.579 | 99,99998 |
| Sogefi Suspensions S.A. (*) | 2.345.235 | 39.976 | 1 | - | - | 4.345.198 | 95.089 | 99,999 |
| Sogefi U.S.A. Inc. (*) | - | 7 | - | 429 | - | 191 | - | 100,00 |
| Sogefi Gestion S.A.S. | - | 15 | - | - | - | 10.000 | 149 | 100,00 |
| Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd | - | - | - | - | (751) | 1 | 8.711 | 100,00 |
| Sogefi Air & Cooling S.A.S. (*) | - | 58 | - | - | - | 36.025 | 126.168 | 100,00 |
| Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd | - | - | - | - | - | 1 | 32.090 | 100,00 |
| TOTALE | | 106.039 | | 106.221 | (751) | | 415.786 | |

(*) Ragione sociale variata nel corso dell'esercizio 2017. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota n. 48 "Elenco delle società partecipate" del bilancio consolidato.

Nell'esercizio 2017, le principali variazioni nelle partecipazioni sono riportate di seguito.

Sogefi U.S.A. Inc.

La società controllata statunitense Sogefi U.S.A. Inc., posseduta interamente dalla Società, ha deliberato nel corso dell'esercizio 2017 la distribuzione di riserve di capitale pari a Usd 4.956 mila, precedentemente versate dalla Società, per un controvalore complessivo di Euro 4.517 mila (incassato interamente nel mese di maggio) di cui Euro 429 mila portati a riduzione del valore di carico della partecipazione in quanto rappresentano la restituzione degli importi precedentemente versati nel capitale della controllata ed Euro 4.088 mila iscritti a conto economico alla voce "Dividendi e altri proventi da società controllate".

Sogefi Filtration Italy S.p.A., Sogefi Suspensions Heavy Duty S.r.l. e Sogefi Suspensions Passenger Car Italy S.r.l.

In un'ottica di razionalizzazione della struttura societaria del Gruppo, la Società ha costituito nel corso dell'esercizio 2017 due nuove società, Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy S.r.l. e Sogefi Suspensions Passenger Car Italy S.r.l., alle quali Sogefi Filtration Italy S.p.A. ha trasferito, in qualità di beneficiarie nell'ambito di un'operazione di scissione, i due rami d'azienda aventi ad oggetto l'attività di produzione di componenti rispettivamente per il settore *heavy duty* e *automotive*. Successivamente la Società ha conferito alle controllate francesi Sogefi Filtration S.A. e Sogefi Suspensions S.A. rispettivamente le partecipazioni in Sogefi Filtration Italy S.p.A. nonché in Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy S.r.l. e Sogefi Suspensions Passenger Car Italy S.r.l., a fronte della sottoscrizione dell'aumento di capitale nelle due controllate francesi.

Sogefi Filtration S.A.

La Società, in data 20 dicembre 2017, ha sottoscritto e versato un aumento di capitale (deliberato dalla società controllata francese) mediante il conferimento della partecipazione detenuta nelle società Sogefi Filtration Italy S.p.A.. L'aumento di capitale è risultato pari ad Euro 26.075 mila.

Sogefi Suspensions S.A.

La Società, in data 20 dicembre 2017, ha sottoscritto e versato un aumento di capitale (deliberato dalla società controllata francese) mediante il conferimento delle partecipazioni detenute nelle società Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy S.r.l. e Sogefi Suspensions Passenger Car Italy S.r.l.. L'aumento di capitale è risultato pari ad Euro 39.868 mila.

Variazioni partecipazioni da fair value di piani di incentivazione basati su azioni

Il *fair value* dei piani di incentivazione basati su azioni della Società riservato a dipendenti delle società controllate è stato considerato come contribuzione in conto capitale a favore delle controllate stesse e conseguentemente registrato in variazione del valore delle partecipazioni di cui direttamente o indirettamente sono dipendenti i beneficiari dei piani di incentivazione. Tali variazioni trovano corrispondenza nell'apposita riserva di Patrimonio Netto.

Nel 2017 la Società ha iscritto il *fair value* di competenza dell'esercizio delle opzioni relative ai piani di incentivazione basati su azioni (*Stock Grant*) assegnate a dipendenti

delle società controllate Sogefi Filtration Italy S.p.A., Sogefi Filtration S.A., Sogefi Suspensions S.A., Sogefi U.S.A. Inc., Sogefi Gestion S.A.S. e Sogefi Air & Cooling S.A.S. (inclusi dipendenti di loro partecipate) incrementando complessivamente la voce “partecipazioni” per Euro 207 mila.

Impairment test

La Società ha effettuato l'*impairment test* delle partecipazioni al fine di rilevare eventuali perdite o ripristini di valore da imputare a Conto Economico seguendo la procedura prevista dallo IAS 36 confrontando il valore contabile delle singole partecipate con il valore d'uso dato dal valore attuale dei flussi finanziari stimati che si suppone deriveranno dall'uso continuativo dell'attività oggetto di *impairment test*.

Ad eccezione della società controllata cinese *Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd*, che è stata valutata in ipotesi di liquidazione partendo dai valori patrimoniali al 31 dicembre 2017 e dalla stima del risultato 2018, per le altre partecipazioni è stata utilizzata la metodologia dei flussi di cassa operativi attualizzati (*Discounted Cash Flow Unlevered*) derivanti dai *budget* 2018, predisposti dalle singole controllate, e dalle assunzioni alla base delle proiezioni per il periodo 2019-2022 allineate con le proiezioni 2019-2022 relative alle CGU di appartenenza della controllata ed approvate dal Consiglio d'Amministrazione della Società in data 22 gennaio 2018. Tali previsioni per il periodo esplicito sono in linea con le previsioni sull'andamento del settore dell'*automotive* (così come stimate dalle più importanti fonti del settore) e sono state elaborate adottando un approccio conservativo. I tassi di attualizzazione sono stati determinati assumendo come base di riferimento i tassi *risk free* ed i *market premium* relativi ai differenti paesi di appartenenza delle partecipazioni oggetto di valutazione.

Il valore terminale è stato calcolato con la formula della “rendita perpetua”, ipotizzando un tasso di crescita “*g-rate*” del 2% (in linea con le previsioni sull'andamento del settore dell'*automotive* in Europa elaborate dalle più importanti fonti del settore), ad eccezione della società controllata cinese *Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd* dove è stato ipotizzato un *g-rate* del 6% (in linea con le previsioni sull'andamento dell'*automotive* in Cina elaborate dalle più importanti fonti del settore), e considerando un flusso di cassa operativo basato sull'ultimo anno di previsione esplicita (2022), rettificato al fine di proiettare “in perpetuo” una situazione stabile, utilizzando in particolare le seguenti ipotesi principali:

- bilanciamento tra investimenti ed ammortamenti (nella logica di considerare un livello di investimenti necessario per il mantenimento del *business*);
- variazione di capitale circolante pari a zero.

Al valore ottenuto sommando i flussi di cassa attualizzati del periodo esplicito e del valore terminale (“*Enterprise Value*”) viene dedotto l'indebitamento finanziario netto alla data di riferimento della valutazione, nella fattispecie il 31 dicembre 2017, al fine di ottenere il valore economico delle partecipazioni oggetto di valutazione (“*Equity Value*”).

Il costo medio del capitale è la risultante della media ponderata del costo del debito (elaborato considerando i tassi di riferimento più uno “*spread*”) e del costo del capitale proprio, costruito sulla base dei parametri relativi ad un gruppo di aziende operanti nel settore della componentistica auto europea giudicate “*peers*” di Sogefi da parte dei principali analisti finanziari che seguono tale comparto (con le sole eccezioni del tasso *risk free* e del premio per il rischio, specifici per paese). I valori utilizzati nel calcolo del costo medio del capitale (estrapolati dalle principali fonti finanziarie) sono i seguenti:

- struttura finanziaria di settore: 15%
- *beta levered* di settore: 1,06
- tasso *risk free*: differente per ogni paese di appartenenza della partecipazione sulla base della media annuale del rendimento dei titoli di stato decennali (vedi tabella successiva)
- premio per il rischio: differente per ogni paese di appartenenza della partecipazione sulla base dei dati forniti da primari professionisti, correntemente utilizzati dalla prassi
- spread sul costo del debito: 3,3% (stimato sulla base del budget 2018)

I *wacc*, i tassi *risk free* ed i premi per il rischio utilizzati per ogni singolo paese sono i seguenti:

| <i>Paese</i> | <i>Wacc %</i> | <i>Tasso risk free %</i> | <i>Premio per il rischio%</i> |
|--------------|---------------|--------------------------|-------------------------------|
| Cina | 8,90 | 3,59 | 6,20 |
| Francia | 6,16 | 0,81 | 6,00 |
| Stati Uniti | 6,80 | 2,33 | 5,40 |

Per quanto riguarda le partecipazioni nelle società controllate, *Sogefi Filtration S.A.*, *Sogefi Suspensions S.A.*, *Sogefi Gestion S.A.S.*, *Shanghai Sogefi Auto Parts Co.,Ltd*, *Sogefi Air & Cooling S.A.S.* e *Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd* il relativo valore di iscrizione alla fine dell'esercizio è superiore al valore corrispondente alla quota di patrimonio netto posseduta nelle partecipate, come successivamente indicato nella tabella "Elenco delle partecipazioni in imprese controllate" allegata alla presente nota, ciò costituisce un indicatore di *impairment*. Gli *impairment test* effettuati su tali partecipate non hanno evidenziato perdite di valore da imputare a conto economico al 31 dicembre 2017 tranne che per la società controllata *Shanghai Sogefi Auto Parts Co.,Ltd* il cui *test* ha evidenziato una perdita di valore pari ad Euro 751 mila imputata a conto economico alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie".

Per quanto riguarda la partecipazione in *Sogefi U.S.A. Inc.*, il relativo valore di iscrizione alla fine dell'esercizio è inferiore al valore corrispondente alla quota di patrimonio netto posseduta nella partecipata. Pur in assenza di indicatori di *impairment* la Società ha effettuato un *test* che non ha evidenziato rettifiche di valore da imputare a conto economico.

13. FINANZIAMENTI E CREDITI FINANZIARI ASSIMILABILI AI FINANZIAMENTI

Il saldo a fine esercizio 2017 è rappresentato per Euro 32.507 mila da crediti per finanziamenti concessi a società controllate a condizioni di mercato, per i quali il rimborso è contrattualmente stabilito oltre il 31 dicembre 2018 e per Euro 2.215 mila dal *fair value* di tre contratti di *Cross currency swap (Ccs)* designati in *hedge accounting*, sottoscritti alla fine di aprile 2013 con decorrenza giugno 2013 e scadenti a giugno 2023 con la finalità di coprire il rischio di tasso e di cambio relativi al *private placement* obbligazionario di Usd 115 milioni.

Il dettaglio è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---------------|---------------|
| <i>Finanziamenti a società controllate:</i> | | |
| Sogefi Suspensions S.A. (*) | - | 55.000 |
| Sogefi PC Suspensions Germany GmbH | 18.000 | 15.000 |
| Sogefi Filtration S.A. (*) | - | 10.000 |
| Sogefi Filtration d.o.o. | 2.000 | - |
| Sogefi Engine Systems Mexico S. de R.L. de C.V. | 12.507 | - |
| <i>Altre attività finanziarie per derivati:</i> | | |
| Altre attività finanziarie a medio lungo termine per <i>cash flow hedge</i> | 2.215 | 15.770 |
| TOTALE | 34.722 | 95.770 |

(*) Ragione sociale variata nel corso dell'esercizio 2016. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota n. 48 "Elenco delle società partecipate" del bilancio consolidato.

I finanziamenti in essere al 31 dicembre 2017 verso società controllate sono concessi a condizioni di mercato a tasso di interesse variabile collegato all'Euribor e al Libor trimestrale.

Il decremento della voce rispetto al precedente esercizio è principalmente riconducibile al rimborso, per complessivi Euro 55 milioni, dei finanziamenti erogati alla controllata francese Sogefi Suspensions S.A. avvenuti nei mesi di marzo e dicembre 2017.

14. IMPOSTE ANTICIPATE

Assommano a Euro 3.091 mila (Euro 4.937 mila al 31 dicembre 2016) e sono interamente relative ai benefici attesi su differenze temporanee deducibili.

Le imposte anticipate sono stanziare nei limiti della probabilità del loro realizzo.

Per maggiori dettagli si rimanda alla successiva nota n. 19 "Imposte differite".

B 2) PASSIVO

15. DEBITI VERSO BANCHE ED ALTRI FINANZIAMENTI

Il dettaglio è il seguente:

Parte corrente

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|----------------|----------------|
| Debiti correnti verso banche | 44 | - |
| Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate | 81.827 | 109.242 |
| Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti <i>di cui verso società controllate</i> | 35.654 - | 100.494 - |
| TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE | 117.525 | 209.736 |
| Altre passività finanziarie a breve termine per derivati | 2.576 | 268 |
| TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE | 120.101 | 210.004 |

Parte non corrente

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|----------------|----------------|
| Debiti verso banche per finanziamenti a medio lungo termine | 91.102 | 41.579 |
| Altri finanziamenti a medio lungo termine | 178.898 | 200.216 |
| TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE | 270.000 | 241.795 |
| Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati | - | 7.550 |
| TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE | 270.000 | 249.345 |

Debiti correnti verso banche

Al 31 dicembre 2017 rappresentano per Euro 44 mila il debito verso Ing Bank N.V. per interessi passivi maturati su conti correnti non ancora addebitati.

Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate

Rappresentano le posizioni passive con società controllate derivanti dall'attività di tesoreria centralizzata nell'ambito della gestione del *cash pooling* infragruppo ed includono il debito per interessi passivi maturati sulle relative posizioni. Il dettaglio dei saldi alla fine dell'esercizio è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---------------|----------------|
| Sogefi Filtration S.A. (*) | 2 | 24 |
| Sogefi Filtration Italy S.p.A. (*) | 11.715 | 21.037 |
| Sogefi Filtration Spain S.A.U. | 2.246 | - |
| Sogefi Filtration Ltd | 12.827 | 9.647 |
| Sogefi Filtration d.o.o. | 2.290 | 128 |
| Sogefi HD Suspensions Germany GmbH (*) | - | 1.298 |
| United Springs S.A.S. | 2.134 | 1.990 |
| Allevard Springs Ltd | 7.315 | 8.943 |
| United Springs Ltd | 848 | 1.169 |
| Sogefi Suspensions S.A. (*) | 108 | 142 |
| Sogefi Air & Cooling S.a.S. (*) | 17.613 | 60.115 |
| Sogefi Air & Cooling Canada Corp. Ltd | 2.271 | 2.199 |
| Sogefi Engine Systems Mexico S. de R.L. de C.V. | 1 | 1 |
| Sogefi U.S.A. Inc. (*) | 12.021 | 2.549 |
| Sogefi Suspensions Passenger Car Italy S.r.l. | 6.146 | - |
| Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy S.r.l. | 4.290 | - |
| TOTALE | 81.827 | 109.242 |

(*) Ragione sociale variata nel corso dell'esercizio 2017. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota n. 48 "Elenco delle società partecipate" del bilancio consolidato.

Altre passività finanziarie a breve termine per derivati

Il dettaglio è il seguente:

- Euro 250 mila rappresenta il debito corrispondente al *fair value* di contratti di *interest rate swap (Irs)*, designati in *hedge accounting*, sottoscritti per un nozionale di Euro 25 milioni nel corso dell'esercizio 2013 con scadenza giugno 2018, il cui obiettivo è trasformare parte dell'attuale finanziamento a medio lungo termine con Ing Bank N.V. da tasso variabile a tasso fisso (originariamente tali strumenti erano stati designati alla copertura dell'indebitamento futuro della Società, ritenuto altamente probabile).

- Euro 2.326 mila rappresenta il debito corrispondente al *fair value* di contratti di *interest rate swap (Irs)* precedentemente designati in *hedge accounting* e riclassificati nel corso dei precedenti esercizi come passività finanziarie valutate al *fair value* direttamente a conto economico; tali contratti furono stipulati per Euro 90 milioni nel corso del 2011 e per Euro 75 milioni nel corso del 2013, scadenti a giugno 2018. Tali contratti furono sottoscritti con l'obiettivo di coprire il rischio di variabilità dei flussi futuri rinvenienti dall'indebitamento futuro a lungo termine della Società, ritenuto altamente probabile, così come delineato dalle proiezioni future approvate dalla direzione aziendale. Tali derivati non hanno però superato il *test* di efficacia richiesto dallo IAS 39 per contabilizzare un derivato in *hedge accounting*.

Il dettaglio di tutti i contratti è fornito alla successiva nota “Attività di copertura”.
L’importo al 31 dicembre 2016 (Euro 268 mila) rappresentava il *fair value* di cinque contratti a termine in valuta (non in *hedge accounting*) sottoscritti dalla Società per coprire il rischio di cambio su posizioni passive di *cash pooling* in Gbp e liquidità in Usd presente sui conti correnti della società.

Debiti finanziari a medio lungo termine (parte corrente e non corrente)

Sono così dettagliati:

| <i>Situazione al 31 dicembre 2017</i> | <i>Data stipula</i> | <i>Data scadenza</i> | <i>Ammontare originale prestito</i> | <i>Tasso applicato al 31 dicembre 2017</i> | <i>Quota corrente (in migliaia di Euro)</i> | <i>Quota non corrente (in migliaia di Euro)</i> | <i>Saldo complessivo (in migliaia di Euro)</i> | <i>Garanzie Reali</i> |
|--|---------------------|----------------------|-------------------------------------|--|---|---|--|-----------------------|
| <i>Finanziamenti bancari a medio lungo termine</i> | | | | | | | | |
| Unicredit S.p.A. | Lug-2014 | Set-2022 | Euro 50.000.000 | Euribor trim. + 175 bps | - | (168) | (168) | N/A |
| BNP Paribas S.A. | Set-2014 | Nov-2019 | Euro 35.000.000 | Euribor trim. + 153 bps | - | 34.993 | 34.993 | N/A |
| Mediobanca S.p.A. | Giu-2017 | Giu-2020 | Euro 20.000.000 | Euribor trim. + 110 bps | - | 19.976 | 19.976 | N/A |
| Ing Bank N.V. | Lug-2015 | Set-2022 | Euro 55.000.000 | Euribor trim. + 165 bps | 10.000 | 34.876 | 44.876 | N/A |
| Banco do Brasil S.A. | Set-2015 | Set-2018 | Euro 19.000.000 | Euribor trim. + 130 bps | 7.580 | - | 7.580 | N/A |
| Banca Carige S.p.A. | Nov-2015 | Giu-2019 | Euro 10.000.000 | Euribor sem. + 130 bps | 2.885 | 1.425 | 4.310 | N/A |
| Oneri finanziari netti maturati al 31 dicembre 2017 | | | | | 753 | - | 753 | |
| <i>Sub totale Finanziamenti bancari a medio lungo termine</i> | | | | | <i>21.218</i> | <i>91.102</i> | <i>112.320</i> | |
| <i>Altri finanziamenti a medio lungo termine:</i> | | | | | | | | |
| Prestito obbligazionario / <i>Private Placement</i> | Mag-2013 | Mag-2023 | Usd 115.000.000 | Cedola fissa 600 bps | 13.698 | 68.253 | 81.951 | N/A |
| Prestito obbligazionario / <i>Private Placement</i> | Mag-2013 | Mag-2020 | Euro 25.000.000 | Cedola fissa 505 bps | - | 24.967 | 24.967 | N/A |
| Prestito obbligazionario “€100,000,000 2 per cent. Equity Linked Bonds due 2021” | Mag-2014 | Mag-2021 | Euro 100.000.000 | Cedola fissa 200 bps | - | 85.678 | 85.678 | N/A |
| Oneri finanziari netti maturati al 31 dicembre 2016 | | | | | 738 | - | 738 | |
| <i>Sub totale Altri finanziamenti a medio lungo termine</i> | | | | | <i>14.436</i> | <i>178.898</i> | <i>193.334</i> | |
| Totale Finanziamenti bancari e altri finanziamenti a medio lungo termine | | | | | 35.654 | 270.000 | 305.654 | |

| <i>Situazione al 31 dicembre 2016</i> | <i>Data stipula</i> | <i>Data scadenza</i> | <i>Ammontare originale prestito</i> | <i>Tasso applicato al 31 dicembre 2015</i> | <i>Quota corrente (in migliaia di Euro)</i> | <i>Quota non corrente (in migliaia di Euro)</i> | <i>Saldo complessivo (in migliaia di Euro)</i> | <i>Garanzie Reali</i> |
|---|---------------------|----------------------|-------------------------------------|--|---|---|--|-----------------------|
| <i>Finanziamenti bancari a medio lungo termine</i> | | | | | | | | |
| Banca Carige S.p.A. | Lug-2011 | Set-2017 | Euro 25.000.000 | Euribor trim. + 225 bps | 4.026 | - | 4.026 | N/A |
| Banco do Brasil S.A. | Dic-2012 | Apr-2017 | Euro 15.000.000 | Euribor trim. + 315 bps | 3.742 | - | 3.742 | N/A |
| Mediobanca S.p.A. | Dic-2015 | Giu-2017 | Euro 20.000.000 | Euribor trim. + 125 bps | 19.983 | - | 19.983 | N/A |
| Unicredit S.p.A. | Lug-2014 | Lug-2019 | Euro 50.000.000 | Euribor trim. + 200 bps | - | (141) | (141) | N/A |
| BNP Paribas S.A. | Set-2014 | Set-2017 | Euro 25.000.000 | Euribor trim. + 190 bps | 24.939 | - | 24.939 | N/A |
| Mediobanca S.p.A. | Lug-2015 | Gen-2017 | Euro 20.000.000 | Euribor trim. + 130 bps | 19.996 | - | 19.996 | N/A |
| Ing Bank N.V. | Lug-2015 | Set-2020 | Euro 30.000.000 | Euribor trim. + 190 bps | - | 29.879 | 29.879 | N/A |
| Banco do Brasil S.A. | Set-2015 | Set-2018 | Euro 19.000.000 | Euribor trim. + 130 bps | 7.600 | 7.552 | 15.152 | N/A |
| Banca Carige S.p.A. | Nov-2015 | Giu-2019 | Euro 10.000.000 | Euribor sem. + 130 bps | 2.848 | 4.289 | 7.137 | N/A |
| <i>Oneri finanziari netti maturati al 31 dicembre 2015</i> | | | | | 902 | - | 902 | |
| <i>Sub totale Finanziamenti bancari a medio lungo termine</i> | | | | | 84.036 | 41.579 | 125.615 | |
| <i>Altri finanziamenti a medio lungo termine:</i> | | | | | | | | |
| <i>Prestito obbligazionario / Private Placement</i> | Mag-2013 | Mag-2023 | Usd 115.000.000 | Cedola fissa 600 bps | 15.585 | 93.228 | 108.813 | N/A |
| <i>Prestito obbligazionario / Private Placement</i> | Mag-2013 | Mag-2020 | Euro 25.000.000 | Cedola fissa 505 bps | - | 24.953 | 24.953 | N/A |
| <i>Prestito obbligazionario "€100,000,000 2 per cent. Equity Linked Bonds due 2021"</i> | Mag-2014 | Mag-2021 | Euro 100.000.000 | Cedola fissa 200 bps | - | 82.035 | 82.035 | N/A |
| <i>Oneri finanziari netti maturati al 31 dicembre 2015</i> | | | | | 873 | - | 873 | |
| <i>Sub totale Altri finanziamenti a medio lungo termine</i> | | | | | 16.458 | 200.216 | 216.674 | |
| <i>Totale Finanziamenti bancari e altri finanziamenti a medio lungo termine</i> | | | | | 100.494 | 241.795 | 342.289 | |

La Società nel corso dell'esercizio 2017 ha rimborsato interamente i finanziamenti in essere al 31 dicembre 2016 con Mediobanca S.p.A., sottoscritto a luglio 2015 e scadente a gennaio 2017, per complessivi Euro 20 milioni, con Banco do Brasil S.A., sottoscritto a dicembre 2012 e scadente ad aprile 2017, per l'ammontare residuo pari ad Euro 3,8 milioni e con Banca Carige S.p.A., sottoscritto a luglio 2011 e scadente a settembre 2017 per l'importo residuo di Euro 4 milioni. Il finanziamento di Euro 20 milioni sottoscritto con Mediobanca S.p.A. nel mese di dicembre 2015 e scadente nel mese di giugno 2017 è stato sostituito da un finanziamento di pari importo sottoscritto sempre con lo stesso istituto nel mese di giugno 2017 e scadenza finale nel mese di giugno 2020 ad un tasso variabile collegato all'Euribor trimestrale maggiorato di uno *spread* di 110 *basis points*. In riferimento al prestito obbligazionario di originari Usd 115 Milioni scadente nel maggio 2023, la Società ha estinto nel mese di maggio la prima rata, prevista contrattualmente, per un importo di Usd 16,4 milioni.

Nel corso del secondo semestre 2017 la Società ha rinegoziato i finanziamenti sottoscritti con Bnp Paribas S.A., Unicredit S.p.A. e Ing Bank N.V..

Il finanziamento sottoscritto con Bnp Paribas S.A. di originari Euro 55 milioni, di cui Euro 25 milioni *bullet* e Euro 30 milioni *revolving*, è stato rinegoziato ampliando gli importi a disposizione che sono attualmente pari ad Euro 35 milioni *bullet* ed Euro 35 milioni *revolving* con scadenza finale nel mese di novembre 2019 e migliorando gli *spread* applicati; al 31 dicembre 2017 la Società ha in utilizzo l'intera quota *bullet* di Euro 35 milioni ad un tasso collegato all'Euribor trimestrale maggiorato di uno *spread* pari a 153 *basis points*.

Il finanziamento sottoscritto con Ing Bank N.V. di originari Euro 30 milioni *revolving*, è stato rinegoziato ampliando gli importi a disposizione che sono attualmente pari ad Euro 55 milioni *revolving* con scadenza finale nel mese di settembre 2022 e migliorando gli *spread* applicati; al 31 dicembre 2017 la Società ha in utilizzo il finanziamento per un importo pari ad Euro 45 milioni ad un tasso collegato all'Euribor trimestrale maggiorato di uno *spread* pari a 165 *basis points*.

Il finanziamento sottoscritto con Unicredit S.p.A. di originari Euro 50 milioni *revolving*, è stato rinegoziato mantenendo l'importo complessivo a disposizione ma allungando la scadenza finale nel mese di settembre 2022 e rivedendo a condizioni più favorevoli la griglia degli *spread* applicabili al finanziamento; al 31 dicembre 2017 la Società non ha effettuato alcun tiraggio sul finanziamento sopra indicato.

I finanziamenti in essere non prevedono il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della Società. Si precisa inoltre che, contrattualmente, gli *spread* legati ai finanziamenti della Società sono rivisti semestralmente sulla base della verifica del ratio PFN consolidata / EBITDA consolidato normalizzato. Per un'analisi dei *covenant* relativi alle posizioni debitorie esistenti alla fine del periodo si rimanda alla successiva nota n. 21 "Analisi della posizione finanziaria netta".

Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati

Rappresentavano al 31 dicembre 2016 per Euro 7.550 mila il debito corrispondente al *fair value* dei contratti di *interest rate swap (Irs)* precedentemente commentati alla voce "Altre passività a breve termine per derivati".

16. DEBITI COMMERCIALI ED ALTRI DEBITI CORRENTI

Il dettaglio dei “Debiti commerciali e altri debiti” è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|------------|------------|
| Debiti verso società controllate | 827 | 3.031 |
| Debiti verso società controllante | 2.057 | 1.504 |
| Debiti verso fornitori | 1.667 | 1.095 |
| Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 585 | 586 |
| Debiti verso il personale dipendente | 832 | 816 |
| Altri debiti | 960 | 953 |
| TOTALE | 6.928 | 7.985 |

La voce “Debiti verso società controllate” include per Euro 0,8 milioni il debito per i servizi resi dalla controllata Sogefi Gestion S.A.S., nell’ambito del progetto pluriennale di implementazione del sistema informativo integrato all’interno del Gruppo Sogefi, come precedentemente commentato alla voce “Attività immateriali”.

I debiti verso società controllate e verso fornitori non sono soggetti ad interessi e sono mediamente regolati a 68 giorni.

La voce “Debiti verso società controllante” rappresenta, per Euro 1.943 mila, il debito verso la società controllante CIR S.p.A. per il compenso riconosciuto a fronte della cessione di eccedenze fiscali da parte delle società partecipanti al consolidato fiscale del Gruppo CIR, con conseguente riconoscimento ai fini fiscali di oneri finanziari indeducibili, come previsto dalla normativa in materia. L’ulteriore importo di Euro 114 mila rappresenta l’emolumento di un componente del Consiglio di Amministrazione riversato alla controllante e ancora da liquidare.

La voce “Altri debiti” è principalmente rappresentata, per USD 716 mila (pari ad Euro 597 mila), dal debito per le *royalties* da liquidare a FramGroup a fronte del contratto di licenza di utilizzo del marchio FRAM e per Euro 299 mila da emolumenti a favore dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di competenza dell’esercizio 2017 ancora da liquidare.

17. DEBITI PER IMPOSTE

A fine esercizio ammontano a Euro 116 mila (contro Euro 133 mila al 31 dicembre 2016) e rappresentano ritenute, da versare all’Erario, effettuate su retribuzioni e compensi.

18. FONDI A LUNGO TERMINE

La voce è rappresentata dal Trattamento di fine rapporto e simili ed ammonta complessivamente al 31 dicembre 2017 ad Euro 623 mila (Euro 593 mila al 31 dicembre 2016).

Trattamento di fine rapporto

In aggiunta alla previdenza pubblica in Italia ogni dipendente, al termine della sua attività lavorativa, ha diritto all'indennità di fine rapporto (TFR) che viene accantonata in un apposito fondo ed è soggetta a rivalutazione legale annuale per gli ammontari accantonati negli anni precedenti. Tale indennità integrativa è considerata come fondo a prestazione definita, soggetta a valutazione attuariale sia per la parte relativa ai futuri benefici previsti e sia per le prestazioni già corrisposte (che rappresenta la parte soggetta a rivalutazione annuale). In ottemperanza all'emendamento allo IAS 19 "Benefici ai dipendenti" gli utili e le perdite attuariali sono iscritte immediatamente nel "Prospetto degli altri utili/(perdite) complessivi" in modo che l'intero ammontare netto dei fondi per benefici definiti sia iscritto nella situazione patrimoniale finanziaria della Società.

In sede di valutazione attuariale del "Trattamento di fine rapporto (TFR)" sono state considerate le seguenti ipotesi:

- Ipotesi macroeconomiche:

1. tasso annuo di attualizzazione indice IBoxx Eurozone Corporate AA: 0,88% (0,86% al 31 dicembre 2016)
2. tasso annuo di inflazione: 1,50% (al 31 dicembre 2016 1,50%)
3. tasso annuo incremento TFR: 2,625% (al 31 dicembre 2016 2,625%)

- Ipotesi demografiche:

1. tasso di dimissioni volontarie: 10% dell'organico (stesse ipotesi al 31 dicembre 2016);
2. età di pensionamento: si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti validi per l'assicurazione generale obbligatoria (stesse ipotesi al 31 dicembre 2016);
3. probabilità di morte: sono state utilizzate le tavole di mortalità RG48 prodotte dalla Ragioneria Generale dello Stato (stesse ipotesi al 31 dicembre 2016);
4. per le probabilità di anticipazione si è supposto un valore anno per anno pari al 3% (stesse ipotesi al 31 dicembre 2016);
5. per le probabilità di inabilità sono state utilizzate le tavole INPS differenziate in funzione dell'età e del sesso (stesse ipotesi al 31 dicembre 2016).

La movimentazione del TFR della Società è la seguente:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------------|------------|
| <i>Saldo iniziale</i> | 557 | 675 |
| Perdite/(Utili) attuariali da rimisurazione | 4 | (7) |
| Accantonamenti del periodo | 61 | 70 |
| Indennità pagate | (60) | (181) |
| SALDO FINALE | 562 | 557 |

Le perdite attuariali da rimisurazione cumulate al 31 dicembre 2017 ed iscritte tra gli “Altri utili (perdite) attuariali” ammontano ad Euro 153 mila (Euro 149 mila al 31 dicembre 2016).

Gli importi rilevati nel conto economico possono essere così riassunti:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| Costo corrente del servizio | 56 | 62 |
| Oneri finanziari | 5 | 8 |
| TOTALE | 61 | 70 |

La durata media dell’obbligazione al 31 dicembre 2017 è pari a circa otto anni.

Di seguito si riporta l’analisi di sensitività per il trattamento di fine rapporto. La seguente tabella riporta la variazione del fondo al variare delle seguenti ipotesi attuariali:

- Tasso di attualizzazione
- Tasso di incremento salariale

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|-------------------------------|------------|-------|------------|-------|
| | +0,5% | -0,5% | +0,5% | -0,5% |
| <i>Sensitivity Analysis</i> | | | | |
| Tasso di attualizzazione | (15) | 16 | (16) | 16 |
| Tasso di incremento salariale | 3 | (3) | 4 | (4) |

19. IMPOSTE DIFFERITE

Accoglie le imposte differite passive calcolate sulle differenze temporanee positive fra i valori contabili e quelli fiscali.

Si riportano nel prospetto che segue le informazioni di dettaglio:

RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE ED EFFETTI CONSEGUENTI

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|--|---------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|-----------------|
| | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto fiscale | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto fiscale |
| Imposte anticipate: | | | | |
| <i>Fair value</i> derivati <i>cash flow hedge</i> | 5.013 | 1.203 | 9.267 | 2.224 |
| Valutazione attuariale piani a benefici definiti | 153 | 37 | 149 | 36 |
| Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio 2014 | - | - | 5.222 | 1.259 |
| Oneri diversi | 7.713 | 1.851 | 5.911 | 1.418 |
| TOTALE | 12.879 | 3.091 | 20.549 | 4.937 |
| Imposte differite: | | | | |
| Oneri /proventi diversi | 607 | 146 | 114 | 27 |
| TOTALE | 607 | 146 | 114 | 27 |
| Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio | (*) | (*) | (*) | (*) |

(*) Le imposte sulle perdite fiscali dell'esercizio sono rilevate a conto economico alla voce "Imposte correnti" in quanto la Società ha aderito al consolidato fiscale del Gruppo CIR.

Nel corso dell'esercizio, la Società ha stanziato direttamente negli "Altri utili (perdite) complessivi" imposte anticipate per Euro 1 mila originate dalla variazione delle perdite attuariali dei piani a benefici definiti ed imposte differite per Euro 1.021 mila originate dalla variazione del *fair value* dei contratti derivati di copertura rischio tasso d'interesse classificati come *cash flow hedge*.

La voce "Oneri diversi" allocata nelle imposte anticipate include, fra le altre poste, gli adeguamenti al *fair value* degli investimenti immobiliari della Società, retribuzioni ed emolumenti stanziati per competenza nell'esercizio 2017 ma non ancora liquidati a favore di dipendenti e di componenti del Consiglio di Amministrazione della Società.

Come commentato precedentemente la Società ha ritenuto opportuno stanziare le imposte anticipate sulle differenze temporanee al 31 dicembre 2017 data la probabilità di recupero di tali imposte tenuto anche conto del carattere di permanenza acquisito dall'adesione della Società al consolidato fiscale CIR.

Le imposte anticipate sulle perdite fiscali riferite all'esercizio 2014, stanziati al 31 dicembre 2016, sono state interamente azzerate nel 2017 a seguito della compensazione, per Euro 74 mila, nell'ambito dell'imponibile fiscale effettivo rilevato dal consolidato fiscale del Gruppo CIR in sede di redazione Modello Unico 2017 (riferito all'esercizio 2016) e della riclassifica, per la restante parte di Euro 1.185 mila, alla voce "Crediti verso la società controllante CIR S.p.A.", sulla base delle proiezioni elaborate dalle società aderenti al consolidato fiscale del Gruppo CIR, fatte proprie dagli Amministratori della Società, assorbibili negli imponibili fiscali generati nell'esercizio 2017 dal consolidato fiscale del Gruppo CIR, a cui la Società aderisce.

20. CAPITALE SOCIALE E RISERVE

Capitale sociale

Nell'esercizio 2017 il capitale sociale è aumentato da Euro 62.065.356,60 (suddiviso in n. 119.356.455 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 ciascuna) a Euro 62.393.755,84 (suddiviso in n. 119.987.992 azioni). Tutte le azioni ordinarie sono interamente versate. Non esistono azioni gravate da diritti, privilegi e vincoli nella distribuzione di dividendi.

Si segnala che al Consiglio di Amministrazione sono state conferite deleghe per un periodo di cinque anni dalla data di iscrizione al Registro Imprese della delibera assembleare del 23 aprile 2014 per aumentare in una o più volte il capitale sociale fino ad un massimo di Euro 250 milioni (valore nominale) di ulteriori massimi Euro 5,2 milioni (valore nominale) a favore di Amministratori e dipendenti della Società e di sue controllate e di emettere obbligazioni convertibili in azioni con correlato aumento del capitale sociale fino ad un massimo di Euro 250 milioni.

Nell'esercizio 2017 il capitale sociale è variato a seguito degli aumenti (per complessive n. 631.537 azioni) riservati a dipendenti della Società e sue controllate, in esecuzione dei piani di *Stock Option* 2008, 2009, straordinario 2009 e 2010.

Viene di seguito esposta la movimentazione delle azioni in circolazione:

| Azioni in circolazione | 2017 | 2016 |
|---|-------------|-------------|
| <i>Numero di azioni di inizio periodo</i> | 119.356.455 | 118.618.055 |
| <i>Numero azioni emesse per sottoscrizione di stock option</i> | 631.537 | 738.400 |
| <i>Numero azioni ordinarie al 31 dicembre</i> | 119.987.992 | 119.356.455 |
| <i>Numero azioni emesse per sottoscrizione di stock option contabilizzate alla voce "Riserva conto aumento capitale" al 31 dicembre</i> | - | - |
| <i>Azioni proprie</i> | (2.698.195) | (2.878.451) |
| <i>Numero azioni in circolazione al 31 dicembre</i> | 117.289.797 | 116.478.004 |

Alla data del 31 dicembre 2017, la Società ha in portafoglio n. 2.698.195 azioni proprie pari al 2,25% del capitale.

L'Assemblea Ordinaria del 26 aprile 2017 ha rinnovato per un periodo di 18 mesi la delega al Consiglio di Amministrazione ad acquistare massime n. 10 milioni di azioni proprie ad un prezzo unitario che non dovrà essere superiore del 10% e inferiore al 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dalle azioni nella seduta del mercato regolamentato precedente ogni singola operazione di acquisto o la data in cui viene fissato il prezzo e comunque, ove gli acquisti siano effettuati sul mercato regolamentato, per un corrispettivo non superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta d'acquisto indipendente corrente più elevata sul medesimo mercato, in conformità a quanto previsto dal regolamento delegato UE n. 2016/52.

Il Consiglio d'Amministrazione in data 26 aprile 2017 ha dato esecuzione al piano di *Stock Grant* 2017 (approvato dall'Assemblea Ordinaria in pari data per un numero massimo di 750.000 diritti condizionati) destinato a dipendenti della Società e di società controllate mediante attribuzione di n. 287.144 diritti (*Units*), ciascuno dei quali attribuirà ai beneficiari il diritto di ricevere in assegnazione a titolo gratuito n. 1 azione della Società. La maturazione di tale diritto per n. 117.295 *Units*, definite *Time-based Units*, è subordinata alla sussistenza del rapporto di lavoro nei termini temporali

prefissati per l'esercitabilità mentre per n. 169.849 *Units*, definite *Performance Units*, è stata considerata anche la condizione del raggiungimento di obiettivi di *performance* borsistica dell'azione Sogefi.

L'assegnazione dei singoli diritti avverrà utilizzando esclusivamente azioni proprie della Società.

Riserve ed utili (perdite) a nuovo

La voce è così dettagliata:

| (in migliaia di Euro) | Riserva da sovrapprezzo azioni | Riserva Legale | Riserva IAS 40 e Legge 266/2005 | Altre Riserve | Utili a nuovo | Riserva adozione IAS/IFRS | Riserva piani d'incentivazione basati su azioni | Riserva di cash flow hedge | Riserva piani a benefici definiti | Riserva fair value titoli e attività finanziarie destinate alla vendita | Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto dall'1.1.2005 | Totale riserve ed utili (perdite) a nuovo |
|--|--------------------------------|----------------|---------------------------------|---------------|---------------|---------------------------|---|----------------------------|-----------------------------------|---|--|---|
| <i>Saldi al 31 dicembre 2015</i> | 10.474 | 12.640 | 16.319 | 12.421 | 65.171 | (23) | 4.661 | (11.758) | (155) | (4) | 2.876 | 112.622 |
| Aumenti di capitale a pagamento | 382 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 382 |
| Destinazione perdita 2015: | | | | | | | | | | | | |
| - a riserva utili a nuovo | - | - | - | - | (6.781) | - | - | - | - | - | - | (6.781) |
| Altre variazioni | 853 | - | - | - | 1.060 | - | (1.917) | - | - | 4 | - | - |
| Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a patrimonio netto | - | - | - | - | - | - | - | (627) | - | - | - | (627) |
| Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a conto economico | - | - | - | - | - | - | - | 2.829 | - | - | - | 2.829 |
| Utili (perdite) attuariali | - | - | - | - | - | - | - | - | (5) | - | - | (5) |
| Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (537) | (537) |
| Costo figurativo piani d'incentivazione basati su azioni | - | - | - | - | - | - | 248 | - | - | - | - | 248 |
| <i>Saldi al 31 dicembre 2016</i> | 11.709 | 12.640 | 16.319 | 12.421 | 59.450 | (23) | 2.992 | (9.556) | (160) | - | 2.339 | 108.131 |
| Aumenti di capitale a pagamento | 972 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 972 |
| Destinazione perdita 2015: | | | | | | | | | | | | |
| - a riserva utili a nuovo | - | - | - | - | 27.720 | - | - | - | - | - | - | 27.720 |
| Altre variazioni | 411 | - | - | - | 563 | - | (974) | - | - | - | - | - |
| Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a patrimonio netto | - | - | - | - | - | - | - | 1.414 | - | - | - | 1.414 |
| Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a conto economico | - | - | - | - | - | - | - | 2.840 | - | - | - | 2.840 |
| Utili (perdite) attuariali | - | - | - | - | - | - | - | - | (4) | - | - | (4) |
| Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (1.020) | (1.020) |
| Costo figurativo piani d'incentivazione basati su azioni | - | - | - | - | - | - | 510 | - | - | - | - | 510 |
| <i>Saldi al 31 dicembre 2017</i> | 13.092 | 12.640 | 16.319 | 12.421 | 87.733 | (23) | 2.528 | (5.302) | (164) | - | 1.319 | 140.563 |

Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta al 31 dicembre 2017 a Euro 13.092 mila rispetto ad Euro 11.709 mila al 31 dicembre 2016. Nel corso dell'esercizio è incrementata di Euro 972 mila in seguito alle sottoscrizioni di nuove azioni in esecuzione di piani di *Stock Option*. Per quanto riguarda l'ulteriore aumento di Euro 411 mila si rimanda al successivo commento alla Riserva piani di incentivazione basati su azioni.

Riserva legale

Al 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 12.640 mila e risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2016.

Riserva IAS 40 e Legge 266/2005

E' invariata nell'esercizio. Accoglie l'importo dei maggiori valori iscritti a bilancio sugli immobili al 31 dicembre 2005 (rispetto ai corrispondenti valori fiscali) a seguito del passaggio agli IAS/IFRS. L'importo in parola, pari a Euro 18.489 mila, è stato ridotto dell'imposta sostitutiva di Euro 2.170 mila assolta, nel mese di giugno 2006, ai fini del riconoscimento IRES e IRAP di detti maggiori valori iscritti a bilancio.

La Società non ha stanziato le imposte differite passive relative alle altre riserve in sospensione di imposta in quanto la loro distribuzione non è ritenuta probabile.

Altre riserve

Sono le seguenti:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------------|------------|
| Riserva per azioni proprie in portafoglio | 6.158 | 6.570 |
| Azioni proprie in portafoglio | (6.158) | (6.570) |
| Riserva di rivalutazione ex Legge 413/91 | 1.547 | 1.547 |
| Riserva ex Legge 576/75 | 1.736 | 1.736 |
| Riserva ex art. 55 Legge 526/82 | 48 | 48 |
| Riserva di conversione prestito obbligazionario | 9.090 | 9.090 |
| TOTALE | 12.421 | 12.421 |

La voce "*Azioni proprie in portafoglio*" corrisponde al costo di acquisto delle azioni proprie in portafoglio. L'importo è decrementato nell'esercizio 2017 a seguito dell'assegnazione di n. 180.256 azioni proprie a beneficiari di piani di *Stock Grant*.

Riserva adozione IAS/IFRS

Corrisponde alla riserva costituita in data 1 gennaio 2004 per accogliere le rettifiche apportate in sede di prima adozione degli IAS/IFRS.

Riserva di cash flow hedge

La riserva si movimenta con la contabilizzazione dei flussi finanziari derivanti da strumenti che, ai fini dello IAS 39, vengono destinati come "strumenti a copertura dei flussi finanziari". Il relativo effetto fiscale è riportato nella voce "effetto fiscale relativo alle poste che potrebbero essere riclassificate a conto economico" degli Altri utili (perdite) complessivi. I movimenti del periodo rilevano un incremento per Euro 4.254 mila così composto:

- incremento per Euro 1.404 mila corrispondenti alla variazione del *fair value* rispetto al 31 dicembre 2017 dei contratti efficaci in essere;

- incremento per Euro 2.850 mila corrispondente alla quota parte della riserva relativa ai contratti non più in *hedge accounting* che viene riclassificata a conto economico nel medesimo arco temporale dei differenziali relativi al sottostante oggetto di precedente copertura.

Riserva piani di incentivazione basati su azioni

La riserva si riferisce al valore del costo figurativo dei piani di incentivazione basati su azioni (*Stock Option* e *Stock Grant*) assegnati a consiglieri, dipendenti e collaboratori della Società e dipendenti di sue controllate.

A seguito dell'esercizio nel 2017 di diritti derivanti dai piani di *Stock Grant* 2011, 2012, 2013, 2014 e 2015 con conseguente assegnazione ai beneficiari di n. 180.256 azioni proprie a titolo gratuito, l'importo di Euro 454 mila, corrispondente al *fair value* delle stesse azioni alla data di assegnazione dei diritti (*Units*), è riclassificato dalla "Riserva piani di incentivazione basati su azioni" alla "Riserva da sovrapprezzo azioni" (incrementata per Euro 411 mila) e alla "Riserva utili a nuovo" (incrementata per Euro 43 mila).

La Società, nel corso dell'esercizio 2017, ha riclassificato Euro 520 mila nella "Riserva utili a nuovo" in seguito all'estinzione dei piani di *Stock Option* 2007 e Straordinario 2009 prima *tranche* ed all'annullamento per mancato raggiungimento delle condizioni di mercato, entro il termine previsto dal regolamento, di *Performance Units* del Piano *Stock Grant* 2013.

Riserva piani a benefici definiti

La riserva include gli utili/(perdite) complessive da rimisurazione del fondo trattamento di fine rapporto in seguito all'applicazione dell'emendamento allo IAS 19 "Benefici ai dipendenti".

INFORMATIVA DI CUI ALL'ART. 2427 - 7BIS - CODICE CIVILE

(in migliaia di Euro)

| | Importo al 31 dicembre 2017 | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi (*) | |
|--|-----------------------------|------------------------------|-----------------------|--|-----------------------------|
| | | | | Per copertura perdite | Per distribuzione dividendi |
| Capitale | 62.394 | - | - | - | - |
| Riserve di capitale: | | | | | |
| Riserva da sovrapprezzo azioni | 13.092 | A,B,C | 13.092 | - | - |
| Riserva azioni proprie in portafoglio | 6.158 | - | - | - | - |
| Azioni proprie in portafoglio | (6.158) | - | - | - | - |
| Riserve di utili: | | | | | |
| Riserva in conto aumento capitale: | | | | | |
| - parte nominale | - | A | - | | |
| - parte sovrapprezzo | - | A,B,C | - | | |
| Riserva ex Legge 576/75 | 1.736 | A,B,C | 1.736 | - | - |
| Riserva legale | 12.640 | B | 12.640 | - | - |
| Riserva ex art. 55 Legge 526/82 | 48 | A,B,C | 48 | - | - |
| Riserve utili a nuovo e altre riserve minori | 95.181 | A,B,C B | 83.810 (**) 11.371 | 6.781 - | - - |
| Riserve di rivalutazione: | | | | | |
| Riserva ex Legge 413/91 | 1.547 | A,B,C | 1.547 | - | - |
| Riserva IAS 40 e Legge 266/05 | 16.319 | A,B,C B | 1.129 15.190 | - - | - - |
| TOTALE | 202.957 | | 140.563 | 6.781 | - |

Legenda= A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci.

(*) Le utilizzazioni sono quelle che hanno determinato una riduzione del patrimonio netto.

(**) La riserva pari ad Euro 11.371 mila origina dalla rappresentazione contabile secondo gli IAS-IFRS del prestito obbligazionario convertibile in circolazione (riserva che non si sarebbe formata in caso di applicazione dei principi contabili OIC in vigore alla data della transazione). Ai fini della qualificazione di tale riserva nel prospetto in esame occorre riferirsi alla speciale disciplina delle riserve prevista per gli IAS *adopter* dall'art. 6 del D.Lgs.n. 38/2005, la quale non stabilisce alcun vincolo sulla disponibilità della riserva in parola. Cionondimeno, in un'ottica prudenziale, considerando che a fronte della riserva in esame saranno contabilizzati in base agli IAS-IFRS maggiori oneri finanziari (rispetto a quelli corrisposti agli obbligazionisti) per un importo pari alla riserva stessa, gli amministratori ritengono di qualificare detta riserva come non distribuibile e non fruibile per aumenti di capitale sociale ed utilizzabile invece a copertura perdite solo dopo l'utilizzo delle riserve di utili disponibili.

Vincoli fiscali cui soggiacciono talune riserve:**Riserva ex Legge 576/75**

Ai sensi dell'art. 34 della Legge 576/75 la riserva in parola è in sospensione d'imposta; qualora venga distribuita, la stessa concorrerà alla formazione del reddito imponibile della Società. Del pari la Società ha ricostituito un vincolo in sospensione di imposta sul proprio capitale sociale per complessivi Euro 5.130 mila.

Riserva ex art. 55 Legge 526/82

La riserva in parola è in sospensione d'imposta; qualora venga utilizzata per scopi diversi dalla copertura di perdite d'esercizio, la stessa concorrerà alla formazione del reddito imponibile della Società.

Riserva di rivalutazione ex Legge 413/91

Nell'eventualità in cui tale riserva dovesse essere distribuita la stessa concorrerebbe, limitatamente all'importo di Euro 12 mila, alla formazione del reddito imponibile della Società, secondo le modalità previste dalla Legge 413/91.

Riserva IAS 40 e Legge 266/2005

Nell'eventualità in cui - sussistendone le condizioni civilistiche - tale riserva dovesse essere distribuita la stessa concorrerebbe alla formazione del reddito imponibile della Società, secondo le modalità previste dalla legge richiamata.

La Società ha inoltre costituito un vincolo in sospensione di imposta sul proprio capitale sociale per Euro 919 mila, a fronte dell'utilizzo della Riserva Legge 72 del 19 marzo 1983 per l'aumento di capitale gratuito effettuato nel 1989.

Pertanto la Società ha nel proprio patrimonio netto Riserve in sospensione di imposta nonché vincoli in sospensione di imposta costituiti sul proprio capitale sociale a seguito di precedenti utilizzi di riserve di rivalutazione per un ammontare complessivamente pari ad Euro 24.164 mila.

La Società non ha stanziato imposte differite passive relative a tali riserve, che in caso di distribuzione concorrerebbero alla formazione del reddito imponibile della Società, in quanto la loro distribuzione non è ritenuta probabile.

21. ANALISI DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella riporta il dettaglio della posizione finanziaria netta così come richiesto dalla Consob con comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e la riconciliazione con la posizione finanziaria netta risultante nella tabella riportata nella Relazione sulla gestione:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|-------------------------|---------------------------|
| A. Cassa | 2 | 1 |
| B. Altre disponibilità liquide (investimenti in liquidità e conti correnti di tesoreria centralizzata) <i>di cui conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate</i> | 97.005 <i>60.678</i> | 83.034 <i>57.885</i> |
| C. Altre attività finanziarie | 465 | 200 |
| D. Liquidità (A)+(B)+(C) | 97.472 | 83.235 |
| E. Crediti finanziari correnti <i>di cui finanziamenti a società controllate</i> | 65 <i>65</i> | 218 <i>218</i> |
| F. Debiti bancari correnti e conti correnti di tesoreria centralizzata <i>di cui conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate</i> | 81.871 <i>81.827</i> | 109.242 <i>109.242</i> |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente <i>di cui debiti finanziari verso società controllate</i> | 35.654 <i>-</i> | 100.494 <i>-</i> |
| H. Altri debiti finanziari correnti <i>di cui debiti finanziari verso società controllate</i> | 2.576 <i>-</i> | 268 <i>-</i> |
| I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H) | 120.101 | 210.004 |
| J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D) | 22.564 | 126.551 |
| K. Debiti bancari non correnti | 91.102 | 41.579 |
| L. Obbligazioni emesse | 178.898 | 200.216 |
| M. Altri debiti non correnti | - | 7.550 |
| N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M) | 270.000 | 249.345 |
| O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N) | 292.564 | 375.896 |
| Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti - non correnti <i>di cui finanziamenti a società controllate</i> | 34.722 <i>32.507</i> | 95.770 <i>80.000</i> |
| Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti (come da "Posizione finanziaria netta" risultante nella tabella riportata nella Relazione sulla gestione) | 257.842 | 280.126 |

Di seguito si riporta una descrizione dei *covenant* relativi alle posizioni debitorie esistenti alla fine dell'esercizio (si rimanda alla precedente nota n. 15 "Debiti verso banche ed altri finanziamenti" per maggiori dettagli sui finanziamenti):

- prestito di Euro 20.000 mila Mediobanca S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di Euro 50.000 mila Unicredit S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di Euro 70.000 mila BNP Paribas S.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di Euro 55.000 mila Ing Bank N.V.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito obbligazionario di Usd 115.000 mila: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito obbligazionario di Euro 25.000 mila: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4.

Al 31 dicembre 2017 tali *covenant* risultano rispettati.

C) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO

22. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni

La voce *Proventi da partecipazioni* è così composta:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| <i>Dividendi da Società controllate</i> | | |
| Sogefi Filtration d.o.o. | - | 1.300 |
| Sogefi Filtration Spain S.A.U. | - | 4.304 |
| Sogefi Filtration Italy S.p.A. (*) | 3.293 | 3.073 |
| Sogefi Suspensions S.A. (*) | 15.000 | 8.000 |
| Sogefi Filtration S.A. (*) | 10.019 | 7.001 |
| Sogefi U.S.A. Inc. (*) | 4.088 | 16.155 |
| <i>Altri Proventi da partecipazioni di carattere non ricorrente</i> | | |
| <i>Avoir Fiscal</i> | - | 3.974 |
| TOTALE | 32.400 | 43.807 |

(*) Ragione sociale variata nel corso dell'esercizio 2017. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota n. 48 "Elenco delle società partecipate" del bilancio consolidato.

I dividendi deliberati, nel corso dell'esercizio 2017, dagli organi competenti delle società controllate sono stati interamente incassati e rilevati a conto economico nell'esercizio.

Nell'esercizio precedente, la voce sopra indicata "*Avoir Fiscal*" corrispondeva al rimborso effettuato nel mese di settembre 2016 da parte delle Autorità fiscali francesi, in seguito ad una sentenza del mese di giugno 2016 in cui la Corte Amministrativa d'appello di Parigi ha riconosciuto a Sogefi S.p.A. il diritto al rimborso del credito di imposta (*Avoir fiscal*), al netto della ritenuta fiscale del 5%, spettante sui dividendi erogati dalle società controllate francesi nell'esercizio 2004, tenuto conto delle modifiche introdotte nella normativa fiscale francese che avevano abrogato il diritto all'*Avoir fiscal* dall'esercizio 2005. Le Autorità fiscali francesi hanno liquidato alla Società Euro 3.974 mila a titolo di "*Avoir Fiscal*" ed Euro 2.072 mila ed iscritti nella voce "Altri proventi finanziari" rendendo definitiva e non più appellabile la sentenza.

Altri proventi finanziari

Comprendono le seguenti voci:

Gli *Interessi e commissioni da società controllate* ammontano a Euro 3.505 mila, contro Euro 4.129 mila dell'esercizio precedente, e sono così dettagliati:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|--|--------------|--------------|
| <i>Interessi su finanziamenti a società controllate:</i> | | |
| Sogefi Filtration Ltd | - | 33 |
| Sogefi Suspensions S.A. (*) | 1.736 | 2.692 |
| Sogefi U.S.A. Inc. (*) | - | 28 |
| Sogefi PC Suspensions Germany GmbH | 604 | 498 |
| Sogefi Filtration S.A. (*) | 136 | 291 |
| Sogefi Filtration do Brasil Ltda | - | 163 |
| Sogefi Filtration d.o.o. | 2 | - |
| Sogefi Engine Systems Mexico S. de R.L. de C.V. | 16 | - |
| <i>Interessi su c/c di cash pooling con società controllate:</i> | | |
| Sogefi Suspensions S.A (*) | 154 | 22 |
| Sogefi Filtration Italy S.p.A. (*) | 1 | 1 |
| Sogefi PC Suspensions Germany GmbH | 58 | 73 |
| Sogefi Filtration S.A. (*) | 201 | 94 |
| Sogefi Gestion S.A.S. | 35 | 29 |
| Sogefi Filtration Ltd | - | 9 |
| Sogefi Filtration Spain S.A.U. | 11 | 21 |
| Sogefi Filtration d.o.o. | 39 | 40 |
| Allevard Springs Ltd | - | 3 |
| United Springs Ltd | - | 2 |
| United Springs B.V. | 6 | 4 |
| Sogefi HD Suspensions Germany GmbH (*) | 35 | 17 |
| Sogefi U.S.A. Inc. (*) | 33 | 9 |
| Sogefi Air & Cooling U.S.A. Inc. | 21 | - |
| Sogefi Air & Cooling Canada Corp. | 10 | 2 |
| Sogefi Engine Systems Mexico S. de R.L. de C.V. | 407 | 98 |
| TOTALE | 3.505 | 4.129 |

(*) Ragione sociale variata nel corso dell'esercizio 2017. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota n. 48 "Elenco delle società partecipate" del bilancio consolidato.

Gli *Interessi e commissioni da altri e proventi vari* ammontano a Euro 2.883 mila, contro Euro 4.235 mila dell'esercizio precedente. Il dettaglio è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|---|--------------|--------------|
| <i>Interessi e commissioni e proventi vari di carattere ricorrente</i> | | |
| Interessi su crediti verso banche | 4 | 10 |
| Proventi da operazioni di <i>Cross currency swap</i> | 848 | 1.200 |
| Proventi da <i>fair value</i> derivati non più in " <i>hedge accounting</i> " | 2.031 | 953 |
| <i>Interessi e commissioni e proventi vari di carattere non ricorrente</i> | | |
| Interessi moratori su <i>Avoir Fiscal</i> | - | 2.072 |
| TOTALE | 2.883 | 4.235 |

La voce “Interessi moratori su *Avoir Fiscal*” si riferisce agli interessi accreditati a settembre 2016 dalle autorità fiscali francesi a valere sulla sentenza che ha riconosciuto a favore della Società il credito d’imposta su dividendi esteri di esercizi precedenti come commentato alla precedente voce “Proventi da partecipazioni”.

Interessi passivi ed altri oneri finanziari

Gli *Interessi passivi ed altri oneri finanziari verso società controllate* rappresentano l'onere sulle posizioni passive di conto corrente di *cash pooling* in essere con società controllate nell'ambito della gestione di tesoreria centralizzata. Il dettaglio è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|---|-----------|-----------|
| Sogefi Filtration d.o.o. | 2 | - |
| Sogefi Filtration Italy S.p.A. (*) | 3 | 1 |
| Sogefi Filtration S.A. (*) | 3 | 1 |
| Sogefi Filtration Ltd | 18 | 5 |
| Sogefi U.S.A. Inc. (*) | 18 | 25 |
| Sogefi Suspensions S.A. (*) | 1 | 3 |
| Allevard Springs Ltd | 13 | 29 |
| United Springs Ltd | 3 | 7 |
| Sogefi Engine Systems Mexico S. de R.L. de C.V. | - | 1 |
| Sogefi Air & Cooling Canada Corp. | 15 | 22 |
| TOTALE | 76 | 94 |

(*) Ragione sociale variata nel corso dell’esercizio 2017. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota n. 48 “Elenco delle società partecipate” del bilancio consolidato.

Gli *Interessi ed altri oneri finanziari verso altri* ammontano a Euro 21.380 mila contro Euro 22.189 mila dell’esercizio precedente. Il dettaglio è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|--|---------------|---------------|
| Interessi passivi su finanziamenti Banca Carige S.p.A. | 182 | 373 |
| Interessi passivi su finanziamenti Unicredit S.p.A. | 324 | 356 |
| Interessi passivi su finanziamento Intesa Sanpaolo S.p.A. | - | 353 |
| Interessi passivi su finanziamenti Banco do Brasil S.A. | 176 | 396 |
| Interessi passivi su finanziamenti Mediobanca S.p.A. | 286 | 605 |
| Interessi passivi su finanziamento BNP Paribas S.A. | 849 | 856 |
| Interessi passivi su finanziamento Société Générale S.A. | 412 | 244 |
| Interessi passivi su finanziamento ING Bank N.V. | 634 | 612 |
| Interessi su debiti verso banche | 130 | 174 |
| Interessi passivi su <i>private placement</i> obbligazionari | 6.876 | 7.664 |
| Interessi passivi su prestito obbligazionario convertibile | 5.648 | 5.413 |
| Oneri da copertura rischi tasso d’interesse | 5.176 | 4.982 |
| Oneri da <i>fair value</i> derivati non più in “ <i>hedge accounting</i> ” | 543 | - |
| Commissioni e spese bancarie | 139 | 152 |
| Altri oneri finanziari | - | 1 |
| Componente finanziaria trattamento fine rapporto e simili | 5 | 8 |
| TOTALE | 21.380 | 22.189 |

La riduzione degli oneri finanziari nel 2017 è principalmente riconducibile al minor indebitamento netto della Società rispetto al precedente esercizio. La voce “Oneri da copertura rischi tasso d’interesse” include i differenziali tra tasso fisso e tasso variabile scambiati nell’esercizio con riferimento a tutti i contratti *Irs* in essere nel periodo (sia quelli in *hedge accounting* che quelli non gestiti con tale modalità).

Utili e perdite su cambi

Le perdite su cambi, al netto degli utili su cambi, sono:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|--|--------------|-----------|
| Perdite su cambi e oneri da copertura rischi cambio | (19.392) | (6.749) |
| Utili su cambi e proventi da copertura rischi cambio | 18.816 | 6.774 |
| TOTALE | (576) | 25 |

Le perdite su cambi nell’esercizio ammontano a Euro 19.392 mila, contro Euro 6.749 mila dell’esercizio precedente ed includono oneri da contratti di copertura per Euro 14.323 derivanti dalla valutazione al *fair value* al 31 dicembre 2017 della componente rischio di cambio presente in 3 contratti di *Cross currency swap* stipulati per coprire sia il rischio di tasso che il rischio di cambio su il *private placement* obbligazionario in USD sottoscritto a maggio 2013. Negli utili su cambi sono inclusi proventi da differenze attive di cambio realizzate e da adeguamento per complessivi Euro 14.323 mila maturate sulla quota rimborsata e sul valore del debito residuo al 31 dicembre 2017 del *private placement* obbligazionario in USD sopra menzionato.

23. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA’ FINANZIARIE

Svalutazioni

Rappresenta al 31 dicembre 2017 la svalutazione della società controllata cinese Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd. effettuata sulla base dell’*impairment test* elaborato sulla partecipata come precedentemente commentato alla nota n. 12 “Partecipazioni in società controllate”.

24. ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE

Sono rappresentati dai *Ricavi delle vendite e delle prestazioni* nonché da *Altri ricavi e proventi* e sono così dettagliati:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| <i>Consulenza ed assistenza aziendale, royalties:</i> | | |
| Sogefi Filtration Italy S.p.A. (Italia) (*) | 645 | 1.546 |
| Sogefi Suspensions Passenger Car Italy S.r.l. (Italia) | 27 | - |
| Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy S.r.l. (Italia) | 50 | - |
| Sogefi Filtration Ltd (Gran Bretagna) | 1.155 | 1.851 |
| Sogefi Filtration Spain S.A.U. (Spagna) | 140 | 463 |
| Sogefi Filtration S.A. (Francia) (*) | 4.386 | 7.611 |
| Sogefi Filtration d.o.o. (Slovenia) | 225 | 739 |
| Sogefi Filtration do Brasil Ltda (Brasile) | 541 | 475 |
| Sogefi Filtration Argentina S.A. (Argentina) | 616 | 640 |
| Sogefi HD Suspensions Germany GmbH (Germania) (*) | - | 32 |
| Sogefi Suspensions S.A. (Francia) (*) | 1.380 | 2.914 |
| Sogefi PC Suspensions Germany GmbH (Germania) | 34 | 6 |
| Allevard Springs Ltd (Gran Bretagna) | 71 | 187 |
| United Springs S.A.S. (Francia) | - | 8 |
| United Springs B.V. (Olanda) | - | 5 |
| United Springs Ltd (Gran Bretagna) | - | 11 |
| Sogefi Gestion S.A.S. (Francia) | 1.485 | - |
| Sogefi U.S.A. Inc. (Stati Uniti) (*) | - | 11 |
| Sogefi Air & Cooling S.A.S. (Francia) (*) | 1.919 | 3.687 |
| Sogefi Air & Cooling Canada Corp. (Canada) | - | 26 |
| Sogefi Air & Cooling U.S.A. Inc. (Stati Uniti) | - | 23 |
| Sogefi Engine Systems Mexico S. de R.L. de C.V. (Messico) | - | 26 |
| S.C. Sogefi Air & Cooling S.r.l. (Romania) | 101 | 274 |
| Iberica de Suspensions S.L. (ISSA) (Spagna) | 154 | 227 |
| Shanghai Allevard Springs Co., Ltd (Cina) | 37 | 52 |
| Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd (Cina) | 259 | 777 |
| Sogefi M.N.R. Engine System India Pvt. Ltd (India) | - | 37 |
| <i>Locazioni:</i> | | |
| Sogefi Filtration Italy S.p.A. (Italia) (*) | 278 | 553 |
| Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy S.r.l. (Italia) | 277 | - |
| TOTALE | 13.780 | 22.181 |

(*) Ragione sociale variata nel corso dell'esercizio 2017. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota n. 48 "Elenco delle società partecipate" del bilancio consolidato.

Altri ricavi e proventi

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|---|------------|------------|
| Proventi vari e recuperi spese da società controllate | 208 | 204 |
| Altri proventi | 48 | 165 |
| TOTALE | 256 | 369 |

Il decremento, rispetto al precedente esercizio della voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" è principalmente riconducibile alla minore attività di servizi resa a favore delle società controllate e ad i minori ricavi per *royalties* legate all'utilizzo del sistema informativo di Gruppo. Tale decremento è comunque correlato ai minori costi del

personale e costi per servizi da terzi sostenuti dalla Società nell'esercizio 2017 come commentato successivamente.

In merito alla suddivisione dei ricavi per servizi per aree geografiche, la stessa è evidenziata nella tabella sopra riportata "Ricavi delle vendite e delle prestazioni".

25. ALTRI COSTI DELLA GESTIONE

Costi per servizi non finanziari

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|--|--------------|---------------|
| Assistenza amministrativa, finanziaria e fiscale prestata dalla società controllante | 547 | 500 |
| Consulenze | 1.248 | 1.174 |
| Compensi Amministratori | 427 | 373 |
| Compensi Amministratori riversati alla società controllante | 120 | 120 |
| Fair Value piani incentivazione basati su azioni destinati ad Amministratori | - | (6) |
| Compensi Sindaci | 93 | 93 |
| Onerari società di revisione | 159 | 137 |
| Spese per pubblicazioni e monografie | 17 | 22 |
| Postelegrafoniche ed erogazioni | 53 | 609 |
| Diritti di quotazione, vigilanza e istruttoria | 57 | 52 |
| Spese generali | 65 | 135 |
| Oneri diversi addebitati da società controllate | 2.675 | 7.207 |
| Oneri di manutenzione | 24 | 17 |
| Oneri diversi | 1.982 | 2.975 |
| Capitalizzazioni interne alla voce "Immobilizzazioni immateriali" | (2.625) | (1.037) |
| TOTALE | 4.842 | 12.371 |

I servizi dalla società controllante CIR S.p.A. ammontano ad Euro 547 mila (Euro 500 mila nel 2016). Nell'ambito delle sue attività, la Società si avvale infatti dei servizi della controllante CIR S.p.A. in materia di supporto gestionale e di carattere amministrativo, finanziario, fiscale, societario e di *investor relator*.

Come evidenziato alla precedente voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" il decremento dei costi per servizi non finanziari ha comportato anche minori ricavi dalle società controllate; in particolare, il decremento delle voci "Oneri diversi" e "Oneri diversi addebitati da società controllate" al netto delle "Capitalizzazioni interne alla voce Immobilizzazioni immateriali" (complessivamente pari ad Euro 2.038 mila nell'esercizio 2017 contro Euro 9.145 mila nel precedente esercizio) è riferito principalmente ai minori oneri di gestione del sistema informativo di Gruppo su piattaforma SAP a cui si contrappongono le minori *royalties* addebitate alle società controllate per l'uso dello stesso.

Costi per godimento di beni di terzi

Sono rappresentati per Euro 4.058 mila (Euro 4.242 mila nel 2016) dalle *royalties* maturate sul contratto di licenza stipulato in data 30 giugno 2008 con FramGroup (ex Honeywell International Inc.), con durata dall'1 luglio 2008 al 30 giugno 2021, per l'utilizzo del marchio FRAM da parte della divisione filtrazione del Gruppo. Tale contratto ha sostituito i precedenti accordi stipulati tra Honeywell International Inc. e le singole società della divisione filtrazione, accentrando direttamente in capo a Sogefi S.p.A. i termini e le condizioni derivanti dalla licenza dell'uso esclusivo del marchio FRAM nei principali mercati europei, dell'ex Unione Sovietica e del Sudamerica.

Conseguentemente la Società ha accordato in sub-licenza l'utilizzo del marchio FRAM alle società controllate della divisione filtrazione; i relativi proventi sono inclusi nella precedente voce n. 24 "Altri proventi della gestione".

L'ulteriore importo di Euro 213 mila (Euro 314 mila nel 2016) è rappresentato dal canone di locazione verso la società controllante CIR S.p.A. degli uffici situati in Milano, da canoni di noleggio e costi accessori relativi a locazioni di macchine elettroniche d'ufficio e di automezzi; in particolare il decremento rispetto al precedente esercizio è principalmente dovuto al minor costo del canone di locazione degli uffici di Milano rispetto al contratto in vigore con terzi nell'esercizio precedente ed alla riduzione del parco autovetture a noleggio connesso al minor numero medio dei dipendenti nella Società, come commentato alla successiva nota "Costi del personale".

Costi per il personale

Ammontano complessivamente a Euro 4.287 mila contro Euro 4.894 mila dell'esercizio precedente e sono così dettagliati:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|---|--------------|--------------|
| Stipendi | 2.796 | 3.499 |
| Oneri sociali | 696 | 957 |
| Costi pensionistici: piani a benefici definiti (TFR) | 83 | 72 |
| Costi pensionistici: piani a contributi definiti | 100 | 102 |
| Altri costi | 309 | 256 |
| Fair value piani incentivazione basati su azioni destinati a dipendenti | 303 | 15 |
| Capitalizzazioni interne alla voce "Immobilizzazioni immateriali" | - | (7) |
| TOTALE | 4.287 | 4.894 |

Il decremento della voce "Costi per il personale" nel 2017 rispetto al precedente esercizio è principalmente riconducibile al minor numero medio di dipendenti in servizio, in particolare per le figure dirigenziali, come evidenziato nella successiva tabella. Tale riduzione si è riflessa in una minor attività di servizi resa alle società controllate come evidenziato alla precedente nota n. 24 "Altri proventi della gestione".

Il maggior onere da *fair value* piani di incentivazione destinati a dipendenti della Società stanziato a conto economico rispetto al precedente esercizio è dovuto tra l'altro all'incidenza delle riduzioni del costo nell'esercizio 2016 correlate alle maggiori cessazioni di rapporti di lavoro con dirigenti della Società beneficiari di diritti.

Per i piani di *Stock Option* e *Stock Grant* riservati a dipendenti della Società il *fair value* dell'opzione, determinato al momento dell'attribuzione (calcolandolo sulla base della metodologia economico-attuariale di tipo "Black-Scholes" per le *Stock Option* e di tipo "Cox, Ross e Rubinstein" per le *Stock Grant*) viene rilevato quale costo a conto economico lungo il periodo di maturazione del beneficio con contropartita patrimoniale ad una riserva istituita nel patrimonio netto.

In particolare i dati di *input* utilizzati per la valutazione del *fair value* del piano di *Stock Grant* 2017 sono di seguito riassunti:

- curva dei tassi di interesse EUR/GBP/SEK/CHF-*riskless* alla data del 26 aprile 2017;
- prezzi del sottostante uguale al prezzo del titolo Sogefi S.p.A. al 26 aprile 2017 e pari a Euro 4,324 e dei titoli presenti nel paniere *benchmark*, sempre rilevati al 26 aprile 2017;

- prezzi normali del titolo Sogefi S.p.A. e dei titoli presenti nel paniere *benchmark* dal 25 marzo 2017 al 25 aprile 2017, per la determinazione della barriera delle *Performance Units* dello *Stock Grant*;
- volatilità storiche a 260 giorni dei titoli e dei cambi, osservate al 26 aprile 2017;
- *dividend yield* nullo per la valutazione dello *Stock Grant*;
- serie storiche dei rendimenti logaritmici dei titoli coinvolti e dei cambi EUR/GBP, EUR/SEK e EUR/CHF per il calcolo delle correlazioni tra i tre titoli in valuta diversa dall'Euro ed i relativi cambi (per l'aggiustamento dell'evoluzione stimata) calcolati per il periodo intercorrente dal 26 aprile 2016 al 26 aprile 2017;
- per la simulazione MC sono state utilizzate 200.000 simulazioni.

Il *fair value*, dell'importo netto di Euro 207 mila, maturato nell'esercizio per le opzioni relative ai piani di incentivazione basati su azioni assegnate a dipendenti di società controllate è imputato al valore di carico delle relative partecipazioni come precedentemente commentato alla nota n. 12 "Partecipazioni in società controllate".

Benefici per i dipendenti

Per quanto riguarda il dettaglio dei benefici per i dipendenti si rimanda al commento già contenuto nelle note esplicative al bilancio consolidato.

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata nel corso dell'esercizio relativa al numero dei dipendenti, suddivisi per categoria:

| | 31.12.2016 | Entrate | Uscite | 31.12.2017 | Media 2017 | Media 2016 |
|---------------|------------|----------|----------|------------|---------------|---------------|
| Dirigenti | 10 | - | 1 | 9 | 9,33 | 12,00 |
| Impiegati | 11 | 1 | 1 | 11 | 10,75 | 11,92 |
| TOTALE | 21 | 1 | 2 | 20 | 20,08 | 23,92 |

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti rilevati nell'esercizio sono così dettagliati:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Ammortamenti beni materiali | 83 | 85 |
| Ammortamenti beni immateriali | 3.050 | 2.902 |
| TOTALE | 3.133 | 2.987 |

La voce Ammortamenti beni immateriali include per Euro 2.981 mila (Euro 2.839 mila nel 2016) l'ammortamento del sistema informativo di Gruppo integrato per la quota attribuibile all'utilizzo dello stesso e di competenza dell'esercizio 2017.

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|---------------------------------|--------------|------------|
| Iva indetraibile | 263 | 205 |
| Spese viaggio | 298 | 269 |
| Spese rappresentanza | 11 | 6 |
| Imposte e tasse non sul reddito | 383 | 309 |
| Altri oneri di gestione | 72 | 135 |
| TOTALE | 1.027 | 924 |

26. PROVENTI E ONERI NON OPERATIVI

Proventi non operativi

Ammontano ad Euro 214 mila (Euro 2.322 mila nel 2016) e rappresentano per Euro 118 mila il riaddebito alla società controllata francese Sogefi Air & Cooling S.A.S. dei costi legali sostenuti dalla Società per la procedura di arbitrato internazionale promossa contro le società venditrici (Dayco) della controllata sopra indicata in relazione a contenziosi sulla qualità di prodotti e per Euro 96 mila la plusvalenza realizzata sulla cessione alla controllata Sogefi Gestion S.A.S. di applicazioni informatiche come commentato alla precedente nota n. 11 “Attività immateriali”.

Oneri non operativi

Il dettaglio è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|---|--------------|--------------|
| Adeguamento al <i>fair value</i> investimenti immobiliari | 1.636 | 1.255 |
| Rinuncia crediti commerciali vs. società controllate | 1.764 | - |
| Oneri di ristrutturazione funzioni aziendali | 30 | 28 |
| Oneri contenzioso con il venditore di Sogefi Air & Cooling S.A.S. | 118 | 383 |
| Differenza passiva da conferimento di partecipazioni | - | 269 |
| Oneri trasferimento uffici sede direzionale Milano | 12 | 65 |
| TOTALE | 3.560 | 2.000 |

Come commentato alla precedente nota n. 9 “Investimenti Immobiliari”, la Società ha adeguato nell’esercizio 2017 il *fair value* degli investimenti immobiliari sulla base di stime effettuate da un perito indipendente contabilizzando un onere di Euro 1.636 mila (Euro 1.255 mila nel precedente esercizio).

La Società ha sostenuto nell’esercizio 2017 oneri per Euro 118 mila (Euro 383 mila nel 2016) nell’ambito delle procedure legali in corso con le parti venditrici della partecipazione Sogefi Air & Cooling S.A.S..

Come evidenziato nella tabella sopra riportata, la Società ha sostenuto costi non operativi per Euro 1.764 mila in seguito alla rinuncia a crediti commerciali vantati verso la società controllata brasiliana Sogefi Filtration do Brasil Ltda come commentato alla precedente nota n. 8 “Crediti Commerciali ed Altri Crediti”.

27. IMPOSTE SUL REDDITO

La composizione è la seguente:

| (in migliaia di Euro) | 2017 | 2016 |
|--|----------------|--------------|
| Imposte correnti | (4.022) | (1.943) |
| Imposte differite | (321) | (115) |
| Oneri da adesione consolidato fiscale Gruppo CIR | 1.943 | 1.390 |
| TOTALE | (2.400) | (668) |

Come precedentemente commentato alla nota n. 16 “Debiti commerciali ed altri debiti”, la voce “Oneri da adesione consolidato fiscale Gruppo CIR” rappresenta il compenso riconosciuto alla società controllante CIR S.p.A. a fronte della cessione di eccedenze fiscali da parte delle società partecipanti al consolidato fiscale del Gruppo CIR, con conseguente riconoscimento ai fini fiscali di oneri finanziari indeducibili, come previsto dalla normativa in materia.

28. RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA E ALIQUOTA EFFETTIVA

| (in migliaia di Euro) | 2017 | | | 2016 | | |
|---|--------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| | Imponibile | Aliquota % | Imposta | Imponibile | Aliquota % | Imposta |
| Risultato prima delle imposte | 9.135 | 24 | 2.193 | 27.053 | 27,5 | 7.440 |
| <i>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:</i> | | | | | | |
| Dividendi (quota non tassabile) | (30.878) | (81,1) | (7.411) | (37.841) | (38,5) | (10.406) |
| Diff.passive valori conferim. partecipazioni | - | - | - | 269 | 0,3 | 74 |
| Svalutazione partecipazioni | 751 | 2,0 | 180 | - | - | - |
| Rinuncia crediti comm.verso soc. controllate brasiliane | 1.764 | 4,6 | 423 | - | - | - |
| Costi indeducibili | 325 | 0,9 | 78 | 234 | 0,2 | 64 |
| Sub totale | | (49,6) | (4.537) | | (10,5) | (2.828) |
| Altre imposte | | 23,4 | 2.137 | | 8,0 | 2.160 |
| Totale imposte a conto economico | 9.135 | (26,2) | (2.400) | 27.053 | (2,5) | (668) |

L'incremento delle imposte attive nel 2017 è principalmente riconducibile al minor risultato ante imposte che ha generato, tenuto conto dei proventi non tassabili e dei costi indeducibili sopra evidenziati, una maggior perdita imponibile rispetto al precedente esercizio.

29. DIVIDENDI PAGATI

Nel 2017 la Società non ha distribuito dividendi. Anche nel precedente esercizio la Società non aveva erogato dividendi, come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2016.

D) 30. STRUMENTI FINANZIARI E GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Strumenti finanziari

La seguente tabella riporta il confronto del valore contabile e del *fair value* per tutti gli strumenti finanziari della Società.

| (in migliaia di Euro) | Valore contabile | | Fair value | |
|--|------------------|------------|------------|------------|
| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Attività finanziarie | | | | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 36.329 | 25.150 | 36.329 | 25.150 |
| Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate | 60.678 | 57.885 | 60.678 | 57.885 |
| Altre attività finanziarie | 465 | 200 | 465 | 200 |
| Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti a breve termine | 65 | 218 | 65 | 218 |
| Crediti commerciali | 12.909 | 11.979 | 12.909 | 11.979 |
| Altri crediti | 18 | 173 | 18 | 173 |
| Altre attività | 304 | 674 | 304 | 674 |
| Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti a medio lungo termine | 34.722 | 95.770 | 34.722 | 95.770 |
| Altri crediti non correnti | 49 | 20 | 49 | 20 |
| Passività finanziarie | | | | |
| Debiti finanziari e derivati a breve termine | 120.101 | 210.004 | 120.101 | 210.004 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 6.928 | 7.985 | 6.928 | 7.985 |
| Altre passività correnti | 9 | 9 | 9 | 9 |
| Prestito obbligazionario convertibile | 85.678 | 82.035 | 103.114 | 94.482 |
| Debiti finanziari e derivati a medio lungo termine | 184.322 | 167.310 | 196.768 | 183.543 |

Dall'analisi della tabella si evince che al 31 dicembre 2017 per i debiti finanziari a medio lungo termine a tasso fisso il *fair value* è diverso dal valore contabile. Tale differenza, pari a Euro 12.446 mila, viene generata da un ricalcolo del valore di tali finanziamenti alla data di chiusura in base ai tassi correnti di mercato.

Il *fair value* è classificato al livello 2 della gerarchia del *fair value* (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Categorie di attività e passività finanziarie esposte in bilancio") ed è stato determinato attraverso i modelli generalmente riconosciuti di attualizzazione dei flussi di cassa, utilizzando un tasso di attualizzazione basato sul "*free-risk*".

Il *fair value* del prestito obbligazionario convertibile è classificato al livello 1 della gerarchia essendo lo strumento finanziario quotato in un mercato attivo. Il valore di mercato del prestito obbligazionario quotato presso il Third market (MTF) del Vienna Stock Exchange corrisponde al 31 dicembre 2017 a complessivi Euro 103.114 mila.

Gestione dei rischi finanziari

Avendo la Società partecipazioni anche in paesi diversi dall'Europa nonché posizioni attive e passive finanziarie, parti delle quali connesse all'attività di centralizzazione della tesoreria di Gruppo, la Società è esposta a diverse tipologie di rischi finanziari includendo fra questi variazioni, anche negative, nei tassi di interesse, nei tassi di cambio (per flussi finanziari generati fuori dell'area Euro) e rischi di *cash flow*. Ai fini di minimizzare tali rischi la Società pertanto usa strumenti derivati nell'ambito della sua attività di "gestione del rischio" mentre non vengono utilizzati e detenuti strumenti derivati o similari per puro scopo di negoziazione.

Rischio tassi di interesse

Il rischio tasso di interesse cui è esposta la Società è originato prevalentemente dai debiti finanziari a medio lungo termine. Tali debiti possono essere sia a tasso fisso sia a tasso variabile. Al 31 dicembre 2017 la Società ha in essere posizioni passive a tasso fisso rappresentate da due *private placement* obbligazionari emessi nel mese di maggio 2013 per un valore nominale di Usd 98,6 milioni e Euro 25 milioni e dal prestito obbligazionario convertibile emesso nel mese di maggio 2014 per Euro 100 milioni.

I debiti a tasso variabile espongono la Società a un rischio originato dalla volatilità dei tassi (rischio di "*cash flow*"). Relativamente a tale rischio, ai fini della relativa copertura, la Società può fare ricorso a contratti derivati che limitano gli impatti sul conto economico delle variazioni del tasso d'interesse.

Attualmente le operazioni di copertura coprono interamente il totale dei debiti a tasso variabile verso terzi. I finanziamenti a tasso variabile rappresentano il 35% dei finanziamenti passivi della Società.

La seguente tabella illustra il valore contabile, per scadenza, degli strumenti finanziari attivi e passivi della Società, che sono esposti al rischio di tasso d'interesse al 31 dicembre 2017, suddivisi a seconda che siano contrattualmente assoggettati a tasso fisso o tasso variabile (per maggiori dettagli si rimanda alla tabella esposta nell'analisi "Rischio liquidità"):

| (in migliaia di Euro) | entro 1 anno | da 1 a 2 anni | da 2 a 3 anni | da 3 a 4 anni | da 4 a 5 anni | oltre 5 anni | Totale |
|--|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------|
| TOTALE A TASSO FISSO | (14.436) | (13.698) | (38.665) | (99.376) | (13.698) | (13.459) | (193.332) |
| TOTALE A TASSO VARIABILE – ATTIVI | 97.537 | - | 32.507 | - | - | - | 130.044 |
| TOTALE A TASSO VARIABILE – PASSIVI | (103.089) | (46.418) | (29.976) | (10.000) | (4.708) | - | (194.191) |

Di seguito viene fornita una *sensitivity analysis* che illustra l'effetto sul conto economico, al netto dell'effetto fiscale, e sul patrimonio netto di una variazione ragionevolmente possibile dei tassi d'interesse.

Un incremento/decremento dei tassi d'interesse di 100 *basis points*, applicato alle attività e passività finanziarie a tasso variabile, incluse le operazioni di copertura su tassi d'interesse, esistenti al 31 dicembre 2017, comporterebbe i seguenti effetti economici e patrimoniali:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|-----------------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|
| <i>Sensitivity Analysis</i> | Utile netto | Patrimonio netto | Utile netto | Patrimonio netto |
| + 100 <i>basis points</i> | 1.319 | 1.368 | 2.376 | 2.405 |
| - 100 <i>basis points</i> | (1.329) | (1.378) | (2.625) | (2.656) |

L'effetto sul Patrimonio netto differisce dall'effetto sul Conto Economico per positivi Euro 49 mila in caso di incremento dei tassi e per negativi Euro 49 mila in caso di decremento dei tassi. Tali valori corrispondono alla variazione del *fair value* degli strumenti di copertura del rischio tasso d'interesse.

Rischio valutario (*foreign currency risk*)

Nell'ambito della propria attività, la Società attiva conti correnti di tesoreria centralizzata in valuta con società controllate (Usd/Gbp).

Al 31 dicembre 2017 le principali posizioni attive in valuta della Società riguardano conti correnti in valuta per Gbp 7,5 milioni e Usd 15,5 milioni, un finanziamento a tasso variabile concesso a società controllata per Usd 15 milioni, posizioni attive di *cash pooling* con società controllate per Usd 8,3 milioni e per Usd 1,8 milioni crediti verso le società controllate per *royalties*.

Al 31 dicembre 2017 le principali posizioni passive in valuta della Società riguardano per Usd 98,6 milioni il debito per il *private placement* obbligazionario emesso a maggio 2013, per Gbp 15,6 milioni e per Usd 18,3 milioni posizioni di *cash pooling* con le controllate e per Usd 0,7 milioni debiti per *royalties* passive da corrispondere a FramGroup.

La Società ricorre alla copertura dei rischi di cambio. Al 31 dicembre 2017, la Società detiene un contratto di vendita a termine di valuta per copertura del rischio di cambio in Usd sul finanziamento intercompany e liquidità presente su conti correnti e un contratto di acquisto a termine di valuta per copertura del rischio di cambio su posizioni debitorie di *cash pooling* in Gbp. Si precisa che la Società non ha scelto come trattamento contabile l'“*hedge accounting*” e ha valutato tali contratti al *fair value* con imputazione delle variazioni a Conto Economico.

La copertura totale del rischio cambio sul *private placement* obbligazionario di Usd 98,6 milioni è stata effettuata sottoscrivendo tre contratti di *Cross currency swap* contabilizzati secondo le regole dell'“*hedge accounting*”, trasformando il citato prestito obbligazionario in Usd a tasso fisso in uno strumento finanziario di debito in Euro a tasso fisso.

Di seguito si riporta una *sensitivity analysis* che illustra l'effetto sul conto economico, in particolare sulla linea “Utili e perdite su cambi” al netto dell'effetto fiscale e sul patrimonio netto di una variazione ragionevolmente possibile dei tassi di cambio delle principali valute estere.

Sono state prese in considerazione le attività e passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2017 denominate in una valuta diversa da quella di presentazione utilizzata dalla Società. Nell'analisi è stata considerata anche la variazione del *fair value* degli strumenti finanziari di copertura del rischio di cambio.

Un apprezzamento/deprezzamento del 5% dell'Euro nei confronti delle principali valute estere (Usd/Gbp) comporterebbe i seguenti effetti economici e patrimoniali:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|-----------------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|
| <i>Sensitivity Analysis</i> | Utile netto | Patrimonio netto | Utile netto | Patrimonio netto |
| + 5% | (75) | (75) | (59) | (59) |
| - 5% | 82 | 82 | 65 | 65 |

Rischio prezzo (price risk)

Il Rischio prezzo sugli investimenti detenuti dalla Società e classificati come “Altre attività finanziarie disponibili per la vendita” non è significativo.

Rischio credito

Il rischio credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento della controparte. In particolare per quanto attiene al rischio di controparte finanziaria derivante dall'impiego della liquidità e delle posizioni in contratti derivati, la Società opera con interlocutori di alto e sicuro profilo e di elevato *standing* internazionale.

In merito ai “Crediti commerciali ed altri crediti”, poiché la Società vanta principalmente posizioni verso la società controllante CIR S.p.A. (nell'ambito del consolidato fiscale) e verso società controllate (per servizi) non si ravvisano rischi di inesigibilità tenuto conto della relativa solidità finanziaria delle società stesse.

La seguente tabella riporta l'analisi per scadenza della voce “Crediti commerciali”:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--------------------------|------------|------------|
| Crediti scaduti: | | |
| 0-30 giorni | 345 | - |
| 30-60 giorni | - | 656 |
| 60-90 giorni | - | 300 |
| > 90 giorni | 1.152 | 1.875 |
| Totale crediti scaduti | 1.497 | 2.831 |
| Totale crediti a scadere | 11.412 | 9.148 |
| TOTALE | 12.909 | 11.979 |

L'incremento della voce “crediti scaduti > 90 giorni” è principalmente riconducibile a crediti verso le società controllate argentine e brasiliane.

Rischio liquidità

La Società non è esposta a propri e specifici rischi di liquidità connessi alla propria attività di *Holding*.

Per quanto riguarda il rischio liquidità a cui è esposto il Gruppo Sogefi, in relazione alla propria attività operativa, si rimanda a quanto commentato nel bilancio consolidato.

Si ricorda che la Società, nei precedenti esercizi, ha attivato un progetto di tesoreria centralizzata di gruppo, che ha portato alla creazione di un *cash pooling* internazionale a cui aderiscono operativamente la società controllata italiana e tutte quelle francesi, spagnole, tedesche, britanniche e slovene con conseguente gestione centralizzata dei *surplus* di tesoreria da queste generate.

La seguente tabella riporta l'analisi per scadenza degli strumenti finanziari attivi e passivi della Società, incluso l'importo degli interessi futuri da incassare/pagare, e dei crediti e debiti commerciali:

| (in migliaia di Euro) | entro 1 anno | da 1 a 2 anni | da 2 a 3 anni | da 3 a 4 anni | da 4 a 5 anni | oltre 5 anni | Totale |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Tasso fisso | | | | | | | |
| Private Placement Obbligazionario Usd 115 milioni | (13.698) | (13.698) | (13.698) | (13.698) | (13.698) | (13.461) | (81.951) |
| Private Placement Obbligazionario Euro 25 milioni | - | - | (24.967) | - | - | - | (24.967) |
| Prestito Obbligazionario Convertibile Euro 100 milioni | - | - | - | (85.678) | - | - | (85.678) |
| Debiti per oneri finanziari netti al 31 dicembre 2017 | (738) | - | - | - | - | - | (738) |
| Proventi attivi futuri su derivati (**) | 1.168 | 953 | 936 | 664 | 306 | 90 | 4.117 |
| Interessi passivi futuri | (8.328) | (7.393) | (5.721) | (3.037) | (1.325) | (390) | (26.194) |
| TOTALE A TASSO FISSO | (21.596) | (20.138) | (43.450) | (101.749) | (14.717) | (13.761) | (215.411) |
| Tasso variabile | | | | | | | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 36.329 | - | - | - | - | - | 36.329 |
| Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate | 60.678 | - | - | - | - | - | 60.678 |
| Altre attività finanziarie | 465 | - | - | - | - | - | 465 |
| Finanziamenti attivi concessi a società controllate | 65 | - | 32.507 | - | - | - | 32.572 |
| Interessi attivi futuri | 1.297 | 1.297 | 1.269 | - | - | - | 3.863 |
| Debiti correnti verso banche | (44) | - | - | - | - | - | (44) |
| Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate | (81.827) | - | - | - | - | - | (81.827) |
| Prestito Unicredit S.p.A. Euro 50 milioni | - | - | - | - | 168 | - | 168 |
| Prestito BNP Paribas S.A. Euro 70 milioni | - | (34.993) | - | - | - | - | (34.993) |
| Prestito Banco do Brasil S.A. Euro 19 milioni | (7.580) | - | - | - | - | - | (7.580) |
| Prestito Banca Carige S.p.A. Euro 10 milioni | (2.885) | (1.425) | - | - | - | - | (4.310) |
| Prestito Mediobanca S.p.A. Euro 20 milioni | - | - | (19.976) | - | - | - | (19.976) |
| Prestito Ing Bank N.V. Euro 55 milioni | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (4.876) | - | (44.876) |
| Altri debiti finanziari | - | - | - | - | - | - | - |
| Debiti per oneri finanziari netti al 31 dicembre 2017 | (753) | - | - | - | - | - | (753) |
| Interessi passivi futuri | (1.609) | (1.304) | (497) | (192) | (24) | - | (3.626) |
| Oneri passivi futuri su derivati (*) | (2.129) | - | - | - | - | - | (2.129) |
| TOTALE A TASSO VARIABILE | (7.993) | (46.425) | 3.303 | (10.192) | (4.732) | - | (66.039) |
| Crediti commerciali | 12.909 | - | - | - | - | - | 12.909 |
| Debiti commerciali e altri debiti | (6.928) | - | - | - | - | - | (6.928) |

(*) L'importo differisce dai Debiti finanziari netti per derivati (pari ad un totale di Euro 361 mila) in quanto rappresenta il flusso di cassa non attualizzato.

Attività di copertura

a) rischio di cambio non in “*hedge accounting*”

Al 31 dicembre 2017, la Società detiene un contratto di vendita a termine di valuta per copertura del rischio di cambio complessivo su un finanziamento *intercompany* e su liquidità in Usd presente su conti correnti e un contratto di acquisto a termine di valuta per copertura del rischio di cambio su posizioni debitorie di *cash pooling* in Gbp. Si precisa che la Società non ha scelto come trattamento contabile l’“*hedge accounting*” e ha valutato tali contratti al *fair market value* con imputazione delle variazioni a Conto Economico. Il dettaglio è il seguente:

| Vendita a termine | Apertura operazione | Prezzo a pronti Euro/valuta | Chiusura operazione | Prezzo a termine Euro/valuta | Fair value (in migliaia di Euro) |
|-------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|------------------------------|----------------------------------|
| USD 19.000.000 | 27/11/2017 | 1,1750 | 26/01/2018 | 1,1798 | 290 |

| Acquisto a termine | Apertura operazione | Prezzo a pronti Euro/valuta | Chiusura operazione | Prezzo a termine Euro/valuta | Fair value (in migliaia di Euro) |
|--------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|------------------------------|----------------------------------|
| GBP 8.000.000 | 23/10/2017 | 0,89795 | 23/01/2018 | 0,9000 | 123 |

b) rischio di tasso in “hedge accounting”

Nel corso dell’esercizio 2013 la Società ha sottoscritto i seguenti contratti di *Interest Rate Swap* che hanno iniziato a scambiare i loro flussi a partire dal mese di giugno 2016, originariamente erano stati designati alla copertura dell’indebitamento futuro della Società ritenuto altamente probabile e che sono stati associati, nel corso dell’esercizio 2015, al finanziamento erogato da Ing Bank N.V. per complessivi attualmente Euro 55 milioni superando il *test* di efficacia, previsto dallo IAS 39, elaborato al 31 dicembre 2017:

| Descrizione IRS | Apertura contratto | Scadenza contratto | Nozionale (in migliaia di Euro) | Tasso Fisso | Fair value 31/12/2017 (in migliaia di Euro) | Fair value 31/12/2016 (in migliaia di Euro) |
|---|--------------------|--------------------|------------------------------------|-------------|---|---|
| Copertura finanziamento Ing Bank N.V. Euro 55 milioni | 21/02/2013 | 01/06/2018 | 10.000 | 1,66% | (100) | (293) |
| Copertura finanziamento Ing Bank N.V. Euro 55 milioni | 19/02/2013 | 01/06/2018 | 10.000 | 1,65% | (100) | (291) |
| Copertura finanziamento Ing Bank N.V. Euro 55 milioni | 21/02/2013 | 01/06/2018 | 5.000 | 1,66% | (50) | (147) |
| TOTALE | | | 25.000 | | (250) | (731) |

c) rischio di tasso non più in hedge accounting

Al 31 dicembre 2017 la Società detiene i seguenti contratti di *Interest Rate Swap* che sulla base dei *test* di efficacia effettuati al 30 giugno 2014 (per la prima tabella sotto riportata) e 31 dicembre 2014 (per la seconda tabella sotto riportata) sono divenuti inefficaci (l’obiettivo di questi derivati era quello di coprire il rischio di variabilità dei flussi finanziari rivenienti dal previsto indebitamento futuro della Società) e pertanto la relazione di copertura è stata interrotta con conseguente riclassifica dei contratti derivati a strumenti speculativi. In particolare la variazione di *fair value* rispetto al 31 dicembre 2016 è stata rilevata a conto economico mentre la riserva iscritta negli “Altri Utili (Perdite) complessivi” viene riconosciuta a conto economico nel medesimo arco temporale dei differenziali relativi al sottostante oggetto di copertura.

Il dettaglio è il seguente:

| Descrizione IRS | Apertura contratto | Scadenza contratto | Nozionale (in migliaia di Euro) | Tasso Fisso | Fair value 31/12/2017 (in migliaia di Euro) | Fair value 31/12/2016 (in migliaia di Euro) |
|--|--------------------|--------------------|------------------------------------|-------------|---|---|
| Copertura indebitamento finanziario futuro | 10/02/2011 | 01/06/2018 | 10.000 | 3,679% | (201) | (575) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro | 23/02/2011 | 01/06/2018 | 10.000 | 3,500% | (193) | (570) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro | 11/03/2011 | 01/06/2018 | 10.000 | 3,545% | (195) | (577) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro | 23/03/2011 | 01/06/2018 | 10.000 | 3,560% | (196) | (578) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro | 28/03/2011 | 01/06/2018 | 10.000 | 3,670% | (202) | (596) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro | 13/05/2011 | 01/06/2018 | 10.000 | 3,460% | (191) | (564) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro | 24/06/2011 | 01/06/2018 | 10.000 | 3,250% | (180) | (533) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro | 28/06/2011 | 01/06/2018 | 10.000 | 3,250% | (180) | (533) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro | 28/11/2011 | 01/06/2018 | 10.000 | 2,578% | (149) | (431) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro | 11/02/2013 | 01/06/2018 | 5.000 | 1,225% | (39) | (114) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro | 1/02/2013 | 01/06/2018 | 10.000 | 1,31% | (83) | (240) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro | 6/02/2013 | 01/06/2018 | 10.000 | 1,281% | (81) | (236) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro | 11/02/2013 | 01/06/2018 | 5.000 | 1,22% | (39) | (129) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro | 12/02/2013 | 01/06/2018 | 5.000 | 1,24% | (40) | (115) |
| TOTALE | | | 125.000 | | (1.969) | (5.791) |

| Descrizione IRS | Apertura contratto | Scadenza contratto | Nozionale (in migliaia di Euro) | Tasso Fisso | Fair value 31/12/2017 (in migliaia di Euro) | Fair value 31/12/2016 (in migliaia di Euro) |
|--|--------------------|--------------------|------------------------------------|-------------|---|---|
| Copertura indebitamento finanziario futuro | 07/02/2013 | 01/06/2018 | 15.000 | 1,445% | (134) | (391) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro | 11/02/2013 | 01/06/2018 | 5.000 | 1,425% | (44) | (129) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro | 19/02/2013 | 01/06/2018 | 10.000 | 1,44% | (89) | (260) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro | 11/02/2013 | 01/06/2018 | 5.000 | 1,42% | (44) | (113) |
| Copertura indebitamento finanziario futuro | 13/02/2013 | 01/06/2018 | 5.000 | 1,50% | (46) | (135) |
| TOTALE | | | 40.000 | | (357) | (1.028) |

La disapplicazione prospettica *dell'hedge accounting* ha comportato i seguenti effetti contabili nel bilancio al 31 dicembre 2017:

- rilevazione immediata a conto economico di un provento finanziario corrispondente alla variazione di *fair value* rispetto al 31 dicembre 2016 per Euro 4.514 mila;
- rilevazione a conto economico di un onere finanziario corrispondente alla quota parte della riserva precedentemente iscritta negli altri utili (perdite) complessivi per Euro 2.483 mila che è riconosciuta a conto economico nel medesimo arco temporale dei differenziali relativi al sottostante oggetto di precedente copertura. Al 31 dicembre 2017 residuano ancora Euro 1.122 mila da riclassificare a conto economico nell'esercizio 2018.

d) rischio di cambio (Cross currency swap) non più in "hedge accounting"

La Società ha sottoscritto nel corso del 2013 tre contratti di *Cross currency swap (Ccs)*, inizialmente designati in *hedge accounting*, e scadenti a giugno 2023 con la finalità di coprire il rischio di tasso e il rischio di cambio relativi al *private placement* obbligazionario di attuali Usd 98,6 milioni. Tali contratti comportano su base trimestrale l'incasso in dollari dalla controparte di un tasso fisso attivo pari a 600 *basis points* sul nozionale in dollari sottoscritto, contro il pagamento in Euro da parte della Società di un tasso fisso passivo su un nozionale in Euro corrispondente al nozionale in Usd convertito al cambio fisso di 1,3055 (pari a complessivi Euro 75.505 mila).

Sulla base dei *test* effettuati al 31 dicembre 2017 sono divenuti inefficaci e pertanto la relazione di copertura è stata interrotta con conseguente riclassifica dei contratti derivati a strumenti speculativi. In particolare la variazione di *fair value* (limitatamente al rischio di tasso) rispetto al 30 giugno 2017 (ultimo test di efficacia superato) è stata rilevata a conto economico mentre la riserva iscritta negli "Altri Utili (Perdite) complessivi" viene riconosciuta a conto economico nel medesimo arco temporale dei differenziali relativi al sottostante oggetto di copertura.

Il dettaglio di tali contratti è il seguente:

| Descrizione CCSwap | Apertura contratto | Scadenza contratto | Nozionale (in migliaia di USD) | Tasso Fisso | Fair value 31/12/2017 (in migliaia di Euro) | Fair value 31/12/2016 (in migliaia di Euro) |
|--|--------------------|--------------------|-----------------------------------|---|---|---|
| Prestito Obbligazionario Usd 98,6 milioni (03/05/2013 scad. 01/06/2023) Cedola fissa 600 bps | 30/04/2013 | 01/06/2023 | 47.143 | 6,0% Usd attivo 5,6775% Euro passivo | 1.103 | 7.646 |
| Prestito Obbligazionario Usd 98,6 milioni (03/05/2013 scad. 01/06/2023) Cedola fissa 600 bps | 30/04/2013 | 01/06/2023 | 34.285 | 6,0% Usd attivo 5,74% Euro passivo | 752 | 5.396 |
| Prestito Obbligazionario Usd 98,6 milioni (03/05/2013 scad. 01/06/2023) Cedola fissa 600 bps | 30/04/2013 | 01/06/2023 | 17.143 | 6,0% Usd attivo 5,78% Euro passivo | 360 | 2.728 |
| TOTALE | | | 98.571 | | 2.215 | 15.770 |

La disapplicazione prospettica *dell'hedge accounting*, sulla componente rischio di tasso, ha comportato i seguenti effetti contabili nel bilancio al 31 dicembre 2017:

- rilevazione immediata a conto economico di un onere finanziario corrispondente alla variazione di *fair value* rispetto al 30 giugno 2017 per Euro 176 mila;
- rilevazione a conto economico di un onere finanziario corrispondente alla quota parte della riserva precedentemente iscritta negli altri utili (perdite) complessivi per Euro 367 mila che è riconosciuta a conto economico nel medesimo arco temporale dei differenziali relativi al sottostante oggetto di precedente copertura. Al 31 dicembre 2017 residuano ancora Euro 3.947 mila da riclassificare a conto economico negli esercizi futuri.

e) *fair value dei derivati*

Il *fair value* di tutti i derivati è stato calcolato utilizzando la curva *forward* dei tassi di interesse e dei tassi di cambio al 31 dicembre 2017, considerando anche un *credit valuation adjustment / debit valuation adjustment*. I *fair value* dei derivati sono classificati come livello 2 sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la rilevanza degli *input* utilizzati nella determinazione del *fair value*.

Gestione del capitale

Gli obiettivi principali perseguiti dalla Società nell'ambito della gestione del rischio di capitale sono la creazione di valore per gli azionisti e la salvaguardia della continuità aziendale. La Società si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale in modo da ridurre il costo dell'indebitamento e rispettare i requisiti (*covenant*) previsti dagli accordi di debito.

La Società monitora il capitale sulla base del rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto ("*gearing ratio*"). Ai fini della determinazione della posizione finanziaria netta si fa riferimento alla precedente nota n. 21 "Analisi della posizione finanziaria netta" mentre il patrimonio netto viene analizzato alla nota n. 20 "Capitale sociale e riserve".

Il *gearing* al 31 dicembre 2017 ammonta a 1,20 (1,42 al 31 dicembre 2016). Il decremento del *gearing* rispetto all'esercizio precedente è da ricondursi sia all'incremento del patrimonio netto che alla riduzione dell'indebitamento finanziario netto della Società.

Categorie di attività e passività finanziarie esposte in bilancio e gerarchia del fair value

In conformità a quanto richiesto dal principio finanziario IFRS 7 nelle tabelle che seguono sono fornite le informazioni relative alle categorie di attività e passività finanziarie della Società, in essere al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016.

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale e finanziaria al *fair value*, l'IFRS 7 richiede, inoltre, che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la rilevanza degli input utilizzati nella determinazione del *fair value*. Si distinguono i seguenti livelli:

- livello 1: se lo strumento finanziario è quotato in un mercato attivo;
- livello 2: se il *fair value* è misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario;
- livello 3: se il *fair value* è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato.

La seguente tabella evidenzia pertanto, per le attività e passività finanziarie al 31 dicembre 2017 valutate al *fair value*, il livello gerarchico di valutazione del *fair value*:

| (in migliaia di Euro) | Note | Valore di bilancio al 31.12.2017 | Crediti e finanziamenti attivi al costo ammortizzato | Attività disponibili per la vendita | Passività finanziarie al costo ammortizzato | Attività/Passività al <i>Fair value</i> | |
|--|------|----------------------------------|--|-------------------------------------|---|---|---------------------------------|
| | | | | | | Importo | Gerarchia del <i>fair value</i> |
| Attivo corrente | | | | | | | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 4 | 36.329 | 36.329 | - | - | - | |
| Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate | 5 | 60.678 | 60.678 | - | - | - | |
| Altre attività finanziarie | 6 | 465 | 465 | - | - | - | |
| Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti con società controllate | 7 | 65 | 65 | - | - | - | |
| Crediti commerciali | 8 | 12.909 | 12.909 | - | - | - | |
| Altri crediti | 8 | 18 | 18 | - | - | - | |
| Altre attività | 8 | 304 | 304 | - | - | - | |
| Attivo non corrente | | | | | | | |
| Altre attività finanziarie disponibili per la vendita | | - | - | - | - | - | |
| Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti | 13 | 34.722 | 32.507 | - | - | 2.215 | 2 |
| Altri crediti | | 49 | 49 | - | - | - | |
| Passivo corrente | | | | | | | |
| Debiti correnti verso banche | 15 | 44 | - | - | 44 | - | |
| Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate | 15 | 81.827 | - | - | 81.827 | - | |
| Quote correnti di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti | 15 | 35.654 | - | - | 35.654 | - | |
| Altre passività finanziarie a breve termine per derivati | 15 | 2.576 | - | - | - | 2.576 | 2 |
| Debiti commerciali ed altri debiti | 16 | 6.928 | - | - | 6.928 | - | |
| Altre passività correnti | | 9 | - | - | 9 | - | |
| Passivo non corrente | | | | | | | |
| Debiti finanziari a medio lungo termine | 15 | 270.000 | - | - | 270.000 | - | |
| Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati | 15 | - | - | - | - | - | |

La seguente tabella evidenzia pertanto, per le attività e passività finanziarie al 31 dicembre 2016 valutate al *fair value*, il livello gerarchico di valutazione del *fair value*:

| (in migliaia di Euro) | Note | Valore di bilancio al 31.12.2016 | Crediti e finanziamenti attivi al costo ammortizzato | Attività disponibili per la vendita | Passività finanziarie al costo ammortizzato | Attività/Passività al <i>Fair value</i> | |
|--|------|----------------------------------|--|-------------------------------------|---|---|---------------------------------|
| | | | | | | Importo | Gerarchia del <i>fair value</i> |
| Attivo corrente | | | | | | | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 4 | 25.150 | 25.150 | - | - | - | |
| Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate | 5 | 57.885 | 57.885 | - | - | - | |
| Altre attività finanziarie | 6 | 200 | 200 | - | - | - | |
| Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti con società controllate | 7 | 218 | 218 | - | - | - | |
| Crediti commerciali | 8 | 11.979 | 11.979 | - | - | - | |
| Altri crediti | 8 | 173 | 173 | - | - | - | |
| Altre attività | 8 | 674 | 674 | - | - | - | |
| Attivo non corrente | | | | | | | |
| Altre attività finanziarie disponibili per la vendita | | - | - | - | - | - | |
| Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti | 13 | 95.770 | 80.000 | - | - | 15.770 | 2 |
| Altri crediti | | 20 | 20 | - | - | - | |
| Passivo corrente | | | | | | | |
| Debiti correnti verso banche | 15 | - | - | - | - | - | |
| Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate | 15 | 109.242 | - | - | 109.242 | - | |
| Quote correnti di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti | 15 | 100.494 | - | - | 100.494 | - | |
| Altre passività finanziarie a breve termine per derivati | 15 | 268 | - | - | 268 | - | |
| Debiti commerciali ed altri debiti | 16 | 7.985 | - | - | 7.985 | - | |
| Altre passività correnti | | 9 | - | - | 9 | - | |
| Passivo non corrente | | | | | | | |
| Debiti finanziari a medio lungo termine | 15 | 241.795 | - | - | 241.795 | - | |
| Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati | 15 | 7.550 | - | - | - | 7.550 | 2 |

E) 31. RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

In merito all'informativa sui rapporti con le parti correlate si rimanda ai commenti contenuti nel medesimo paragrafo (F40) nelle note esplicative e integrative al bilancio consolidato.

Rapporti con società controllate

Gli effetti economici e patrimoniali dei rapporti con società controllate sono riepilogati nelle tabelle che seguono:

| Saldi al 31 dicembre 2017 (in migliaia di Euro) | Situazione Patrimoniale e Finanziaria | | | | | |
|--|---------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|--------------------------|---------------------------------|
| | Attivo Corrente | | | Attivo non corrente | Passivo corrente | |
| | Conti correnti tesoreria | Crediti commerciali | Finanziamenti | Finanziamenti | Conti correnti tesoreria | Debiti commerciali e finanziari |
| Sogefi Filtration Italy S.p.A. (*) | 1 | 143 | | | 11.715 | 5 |
| Sogefi Suspensions Passenger Car Italy S.r.l. | | 21 | | | 6.146 | |
| Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy S.r.l. | | 33 | | | 4.290 | |
| Sogefi Filtration Ltd | | 261 | | | 12.827 | |
| Sogefi Filtration Spain S.A.U. | 5 | 25 | | | 2.246 | |
| Sogefi Filtration S.A. (*) | 27.923 | 689 | | | 2 | 5 |
| Sogefi Filtration d.o.o. | 21 | 53 | 2 | 2.000 | 2.290 | |
| Sogefi Filtration do Brasil Ltda | | 387 | | | | 6 |
| Sogefi Filtration Argentina S.A. | | 938 | | | | |
| Sogefi Gestion S.A.S. (*) | 1.548 | 4.093 | | | | 811 |
| Sogefi HD Suspensions Germany GmbH (*) | 243 | 10 | | | | |
| Sogefi Suspensions S.A. (*) | 22.452 | 127 | | | 108 | |
| Sogefi PC Suspensions Germany GmbH (*) | 1.298 | 36 | 14 | 18.000 | | |
| Alleward Springs Ltd | 1 | 13 | | | 7.315 | |
| Sogefi U.S.A. Inc. (*) | 40 | 24 | 33 | | 12.021 | |
| United Springs S.A.S. | | 2 | | | 2.134 | |
| United Springs B.V. | 348 | 2 | | | | |
| United Springs Ltd | 62 | 3 | | | 848 | |
| Shanghai Alleward Spring Co., Ltd | | 38 | | | | |
| Iberica de Suspensions S.L. (ISSA) | | 43 | | | | |
| Sogefi Air & Cooling Canada Corp. | 11 | 66 | | | 2.271 | |
| Sogefi Air & Cooling U.S.A. Inc. | 1.237 | 15 | | | | |
| Sogefi Air & Cooling S.A.S. (*) | | 267 | | | 17.613 | |
| Sogefi Engine Systems Mexico S.de R.L.de C.V. | 5.488 | | 16 | 12.507 | 1 | |
| S.C. Sogefi Air & Cooling S.r.l. | | 27 | | | | |
| Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd | | 259 | | | | |
| Sogefi M.N.R. Engine Systems India Pvt. Ltd | | 11 | | | | |
| TOTALE | 60.678 | 7.586 | 65 | 32.507 | 81.827 | 827 |

(*) Ragione sociale variata nel corso dell'esercizio 2017. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota n. 48 "Elenco delle società partecipate" del bilancio consolidato.

| Esercizio 2017 (in migliaia di euro) | Conto Economico | | | | | |
|---|-------------------|---------------------------|--|-------------------------|---|---------------|
| | Proventi | | | | Oneri | |
| | Da partecipazioni | Altri proventi finanziari | Ricavi delle vendite e delle prestazioni | Altri ricavi e proventi | Interessi passivi ed altri oneri finanziari | Oneri diversi |
| Sogefi Filtration Italy S.p.A.(*) | 3.293 | 1 | 923 | 12 | 3 | 19 |
| Sogefi Suspensions Passenger Car Italy S.r.l. | | | 27 | 6 | | |
| Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy S.r.l. | | | 327 | | | |
| Sogefi Filtration Ltd | | | 1.155 | 6 | 18 | |
| Sogefi Filtration Spain S.A.U. | | 11 | 140 | 2 | | |
| Sogefi Filtration S.A. (*) | 10.019 | 337 | 4.386 | 23 | 3 | 16 |
| Sogefi Filtration d.o.o. | | 41 | 225 | 2 | 2 | |
| Sogefi Filtration do Brasil Ltda | | | 541 | | | 1.764 |
| Sogefi Filtration Argentina S.A. | | | 616 | | | |
| Sogefi Gestion S.A.S. (*) | | 35 | 1.485 | 1 | | 2.640 |
| Sogefi HD Suspensions Germany GmbH (*) | | 35 | | 10 | | |
| Sogefi Suspensions S.A. (*) | 15.000 | 1.890 | 1.380 | 28 | 1 | |
| Sogefi PC Suspensions Germany GmbH (*) | | 662 | 34 | 2 | | |
| Alleward Springs Ltd | | | 71 | 2 | 13 | |
| Sogefi U.S.A. Inc. (*) | 4.088 | 33 | | 24 | 18 | |
| United Springs S.A.S. | | | | 1 | | |
| United Springs B.V. | | 6 | | 2 | | |
| United Springs Ltd | | | | 3 | 3 | |
| Iberica de Suspensions S.L. (ISSA) | | | 154 | 6 | | |
| Sogefi Air & Cooling Canada Corp. | | 10 | | 39 | 15 | |
| Sogefi Air & Cooling U.S.A. Inc. | | 21 | | 15 | | |
| Sogefi Air & Cooling S.A.S. (*) | | | 1.919 | 142 | | |
| Sogefi Engine Systems Mexico S.de R.L.de C.V. | | 423 | | | | |
| S.C. Sogefi Air & Cooling S.r.l. | | | 101 | | | |
| Shanghai Alleward Springs Co., Ltd | | | 37 | | | |
| Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd | | | 259 | | | |
| TOTALE | 32.400 | 3.505 | 13.780 | 326 | 76 | 4.439 |

(*) Ragione sociale variata nel corso dell'esercizio 2017. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota n. 48 "Elenco delle società partecipate" del bilancio consolidato.

Le Fidejussioni rilasciate a favore di società controllate sono dettagliate nella successiva voce F) Impegni e rischi.

Rapporti con società controllante

Gli effetti economici e patrimoniali dei rapporti con la società controllante sono riepilogati nella tabella che segue:

| (in migliaia di Euro) | Note | 31.12.2017 |
|---|------|------------|
| <i>Situazione patrimoniale e finanziaria:</i> | | |
| Crediti commerciali (*) | 8 | 5.323 |
| Debiti commerciali ed altri debiti correnti | 16 | 2.057 |
| <i>Conto Economico:</i> | | |
| Altri costi della gestione | 25 | 783 |
| Imposte sul reddito (*) | 27 | 1.943 |

(*) L'importo sopra indicato nella voce "Imposte sul reddito" considera il solo compenso riconosciuto alla controllante CIR S.p.A. per la cessione di eccedenze fiscali ai fini del riconoscimento fiscale di oneri finanziari indeducibili. Nella voce Crediti commerciali è incluso invece il credito per le imposte sulla perdita fiscale della Società al 31 dicembre 2017 registrato a conto economico nelle imposte correnti alla voce "Imposte sul reddito" come commentato alla precedente nota n. 27.

Per maggiori dettagli sui rapporti con la società controllante – CIR S.p.A. - si rimanda a quanto commentato nelle note indicate.

Rapporti con gli Amministratori, i Sindaci, il Direttore Generale ed i Dirigenti con Responsabilità strategiche della Società

Ai sensi della Delibera Consob n. 11971/99 (Regolamento Emittenti) i compensi corrisposti o comunque attribuiti nell'esercizio 2017 ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, al Direttore Generale nonché ai Dirigenti con Responsabilità strategiche nonché le partecipazioni dagli stessi detenute nell'esercizio sono illustrati nelle tabelle allegate alla "Relazione sulla remunerazione" messa a disposizione dell'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2017.

Si segnala inoltre che nel corso del 2017 i costi contabilizzati a conto economico per i compensi, i relativi oneri accessori nonché il *fair value* figurativo dei piani di incentivazione basati su azioni Sogefi sono i seguenti:

- Consiglio di Amministrazione: Euro 650 mila
- Collegio Sindacale: Euro 97 mila;
- Direttore Generale: Euro 864 mila incluso, per Euro 154 mila, il costo figurativo dei piani di *stock grant*.
- Dirigenti con responsabilità strategiche: Euro 483 mila incluso, per Euro 46 mila, il costo figurativo dei piani di *stock grant*.

F) IMPEGNI E RISCHI

32. IMPEGNI

Sono i seguenti:

- impegni a fronte dei “Contratti di copertura rischi tasso interesse” stipulati dalla Società per Euro 190.000 mila di valore nozionale;
- impegni a fronte di “Contratti di *Cross Currency Swap*” stipulati dalla Società per Usd 98.571 mila di valore nozionale;
- impegni per vendita valuta a termine per Euro 16.104 mila.
- impegni per acquisto valuta a termine per Euro 8.889 mila

I Canoni futuri attesi, in relazione ai contratti di locazione e noleggio in essere al 31 dicembre 2017, sono i seguenti:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Entro 1 anno | 948 | 978 |
| Da 1 a 5 anni | 786 | 1.619 |
| Oltre 5 anni | 660 | 770 |
| TOTALE | 2.394 | 3.367 |

33. PASSIVITA' POTENZIALI

Nel mese di gennaio 2014 la Società ha ricevuto due avvisi di accertamento, in relazione al periodo d'imposta 2009, con i quali le Autorità fiscali hanno disconosciuto la deducibilità fiscale ai fini IRES e la relativa detraibilità ai fini Iva dei costi per servizi resi dalla controllante CIR S.p.A. nell'esercizio 2009 dell'importo imponibile di Euro 1,8 milioni.

Si precisa che detti accertamenti sono già stati trattati in Commissione Tributaria Provinciale ed in Commissione Tributaria Regionale con esito favorevole per la Società. Poiché l'Agenzia delle Entrate non ha impugnato nei termini quest'ultima sentenza, la stessa è passata in giudicato ed ha comportato la cessazione del contenzioso.

Nel mese di ottobre 2016 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha ricevuto quattro avvisi di accertamento, relativi ai periodi di imposta 2011 e 2012, a seguito di una verifica fiscale effettuata nel primo semestre 2016, contenente i seguenti due rilievi: i) indebita detrazione di Euro 0,6 milioni di Iva assolta su acquisti di beni e servizi, ii) indebita deducibilità ai fini IRES (e relativa indetraibilità IVA di Euro 0,2 milioni) dei costi per servizi resi dalla controllante CIR S.p.A. (medesimo rilievo degli avvisi dell'esercizio 2009) per l'importo imponibile complessivo di Euro 1,3 milioni.

Gli avvisi sono già stati impugnati di fronte alla Commissione Tributaria Provinciale, la quale ha emesso una sentenza favorevole alla Società.

La sentenza è stata parzialmente appellata dalla Direzione Provinciale di Mantova che ha chiesto la conferma dei soli avvisi di accertamento notificati ai fini IVA.

Gli Amministratori, anche sulla base del parere espresso dal consulente fiscale, ed in riferimento a tutti gli avvisi di accertamento, ritengono i rilievi infondati ed incoerenti con la vigente normativa fiscale applicabile ed, allo stato attuale, il rischio di soccombenza possibile ma non probabile.

Per tale motivo la Società non ha stanziato oneri per rischi fiscali nel bilancio al 31 dicembre 2017.

34. GARANZIE PRESTATE

Il dettaglio delle garanzie è il seguente:

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|----------------|----------------|
| GARANZIE PERSONALI PRESTATE | | |
| <i>Fidejussioni a favore di società controllate:</i> | | |
| - Sogefi U.S.A. Inc. (*) | 29.080 | 31.263 |
| - Sogefi Filtration Ltd | 4.254 | 4.336 |
| - Allevard Springs Ltd | 3.381 | 3.504 |
| - Sogefi HD Suspensions Germany GmbH (*) | 6.050 | 6.050 |
| - Sogefi PC Suspensions Germany GmbH | 2.550 | 2.550 |
| - Sogefi Filtration S.A. (*) | 15.000 | 15.000 |
| - Sogefi Suspensions S.A. (*) | 15.000 | 15.000 |
| - Sogefi Filtration Italy S.p.A. (*) | 15.025 | 27.016 |
| - Sogefi Suspensions Passenger Car Italy S.r.l. | 10.500 | - |
| - Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy S.r.l. | 5.000 | - |
| - Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd | 2.678 | 2.822 |
| - Allevard IAI PVT. Ltd | 1.559 | 1.668 |
| - Sogefi Engine Systems Mexico, S de R.L. de C.V. | 27.696 | 28.544 |
| - Sogefi Filtration d.o.o. | 3.400 | 3.400 |
| - Sogefi Air & Cooling S.A.S. (*) | 23.252 | 23.424 |
| - Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd | 39.448 | 64.571 |
| - Sogefi Air & Cooling Canada Corp. | 25.897 | 27.775 |
| - S.C. Sogefi Air & Cooling S.r.l. | 13.323 | 15.959 |
| <i>Fidejussioni a favore di terzi:</i> | | |
| - Altre garanzie personali a favore di terzi | 3.179 | 3.224 |
| TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE | 246.272 | 276.106 |

(*) Ragione sociale variata nel corso dell'esercizio 2017. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota n. 48 "Elenco delle società partecipate" del bilancio consolidato.

Il decremento della voce è principalmente riconducibile alla riduzione delle garanzie a favore della società controllata Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd per effetto dell'estinzione di alcuni mandati di credito avvenuta nel corso dell'esercizio 2017.

Le garanzie a favore di terzi sono state rilasciate principalmente a favore delle autorità fiscali italiane nell'ambito della procedura IVA di Gruppo cessata nel 2015 con la controllata Sogefi Filtration Italy S.p.A..

35. TRANSAZIONI ATIPICHE O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali nel corso dell'esercizio 2017.

36. EVENTI SUCCESSIVI

Non si segnalano eventi di rilievo avvenuti dopo la fine dell'esercizio.

37. PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Il bilancio di Sogefi S.p.A. al 31 dicembre 2017, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, presenta un utile netto di Euro 11.535.180,96.

Vi proponiamo di non distribuire, relativamente all'esercizio 2017, alcun dividendo e di destinare l'utile di esercizio alla riserva utili a nuovo, avendo la riserva legale già raggiunto il 20% del capitale sociale.

ALLEGATI ALLE NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE SUI
PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO
SOGEFI S.p.A.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE
AL 31 DICEMBRE 2017 EX ART. 2427 N. 5 CODICE CIVILE

INFORMATIVA SUI PIANI DI INCENTIVAZIONE BASATI SU STRUMENTI
FINANZIARI

PROSPETTO CORRISPETTIVI DI COMPETENZA
DELL'ESERCIZIO A FRONTE DEI SERVIZI FORNITI
DALLA SOCIETA' DI REVISIONE E DA ENTITA' APPARTENENTI ALLA RETE
DELLA SOCIETA' DI REVISIONE (Delibera Consob n. 11971/99)

PROSPETTO DATI ESSENZIALI DEL BILANCIO 2016 DI CIR S.p.A., SOCIETA' CHE
ESERCITA SU SOGEFI S.p.A. L'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO (Art.
2497-bis comma 4 Codice Civile)

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE
AL 31 DICEMBRE 2017 (ex art. 2427 n. 5 Codice Civile)

| Denominazione – Sede | Valuta | Capitale sociale (Ammontare in valuta) | Patrimonio netto (Ammontare complessivo in migliaia di Euro) | Risultato netto (Ammontare in migliaia di Euro) | Quota di possesso % | Valore di carico (in migliaia di Euro) | Valore ex art. 2426 n. 4 Codice Civile (in migliaia di Euro) | Differenze tra valore di carico e valore ex art. 2426 n. 4 Codice Civile (in migliaia di Euro) |
|--|--------|---|---|--|---------------------|---|---|---|
| SOGEFI FILTRATION S.A. Guyancourt (Francia) (*) | Euro | 120.596.780 | 112.961 | (19.153) | 99,99998 | 153.579 | 30.155 | (123.424) |
| SOGEFI SUSPENSIONS S.A. Guyancourt (Francia) (*) | Euro | 73.868.383 | 112.401 | 18.400 | 99,999 | 95.089 | 56.704 | (38.385) |
| SOGEFI U.S.A. Inc. Prichard (U.S.A.) (*) | USD | 20.055.000 | 31.968 | 15.430 | 100,00 | - | 31.248 | 31.248 |
| SOGEFI GESTION S.A.S. Guyancourt (Francia) | Euro | 100.000 | (629) | 58 | 100,00 | 149 | (885) | (1.034) |
| SHANGHAI SOGEFI AUTO PARTS Co., Ltd Shanghai (Cina) | USD | 13.000.000 | 8.499 | 2.011 | 100,00 | 8.711 | 8.213 | (498) |
| SOGEFI AIR & COOLING S.A.S. Guyancourt (Francia) (*) | Euro | 54.938.125 | 71.999 | 13.009 | 100,00 | 126.168 | 120.653 | (5.515) |
| SOGEFI (SUZHOU) AUTO PARTS Co., Ltd Wujiang (Cina) | USD | 37.400.000 | 27.459 | 8.760 | 100,00 | 32.090 | 31.195 | (895) |

(*) Ragione sociale variata nel corso dell'esercizio 2017, per i dettagli si rimanda alla nota n. 48 "Elenco delle società partecipate" del bilancio consolidato.

INFORMATIVA SUI PIANI DI INCENTIVAZIONE BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI

Sogefi S.p.A. attua Piani di incentivazione basati su strumenti finanziari destinati a dipendenti della Società e di società controllate che ricoprono posizioni chiave all'interno del Gruppo, con la finalità di fidelizzare il loro rapporto con la Società e di fornire un incentivo volto ad accrescerne l'impegno per il miglioramento delle *performances* aziendali e la generazione del valore nel lungo termine.

In ossequio alla Legge 262/05 i piani sono approvati preliminarmente dall'Assemblea degli Azionisti.

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 attribuisce il diritto all'assegnazione gratuita di una azione Sogefi.

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 basati sul valore di mercato dell'azione fissati nel regolamento.

Il regolamento prevede una parziale indisponibilità delle azioni oggetto del piano ("*minimum holding*").

Le azioni assegnate in esecuzione dei piani sono 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 di amministrazione con la Società o le società controllate durante il periodo di maturazione dei diritti.

In data 26 aprile 2017, il Consiglio di Amministrazione, ha dato esecuzione al piano di *stock grant* 2017 (approvato dall'Assemblea degli Azionisti in pari data per un numero massimo di 750.000 diritti condizionati) riservato a dipendenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi n. 287.144 *Units* (di cui n. 117.295 *Time-based Units* e n. 169.849 *Performance Units*).

Le *Time-based Units* matureranno in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 26 luglio 2019 al 26 aprile 2021.

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.

Nell'esercizio 2017 n. 17.609 *Units* sono decadute a termine di Regolamento.

I Piani di *Stock Grant* adottati dal Consiglio di Amministrazione in precedenti esercizi ed ancora in essere al 31 dicembre 2017 sono:

- *Piano di Stock Grant 2011*

In data 19 aprile 2011 il Consiglio di Amministrazione, al termine dell'Assemblea degli Azionisti che ha approvato il Piano di *Stock Grant* 2011, ha dato esecuzione al piano di *Stock Grant* 2011 riservato al Consigliere che ricopriva la carica di Amministratore Delegato della Società alla data di emissione del piano 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*).

La maturazione delle *Time-based Units* era prevista in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 aprile 2013 al 20 gennaio 2015.

La maturazione delle *Performance Units* era fissata 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 fosse almeno pari alla percentuale di Valore iniziale indicata nel regolamento.

Nel 2013, a termini di regolamento, sono state attribuite n. 4.619 *Units* aggiuntive.

Nell'esercizio 2017 sono state esercitate n. 23.608 *Units*; in febbraio 2018 sono state esercitate n. 475 *Units*.
- *Piano di stock Grant 2012*

In data 19 aprile 2012 il Consiglio di Amministrazione, al termine dell'Assemblea degli Azionisti che ha approvato il Piano di *Stock Grant* 2012, ha dato esecuzione al piano di *Stock Grant* 2012 riservato al Consigliere che ricopriva la carica di Amministratore Delegato della Società alla data di emissione del piano 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*).

La maturazione delle *Time-based Units* era prevista in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 aprile 2014 al 31 gennaio 2016.

La maturazione delle *Performance Units* era fissata 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 fosse superiore all'incremento dell'Indice di Settore (come definito nel regolamento) alla medesima data.

Nell'esercizio 2017 sono state esercitate n. 42.418 *Units* e n. 2.693 *Units* sono state esercitate a febbraio 2018.
- *Piano di stock Grant 2013*

In data 19 aprile 2013 il Consiglio di Amministrazione, al termine dell'Assemblea degli Azionisti che ha approvato il Piano di *Stock Grant* 2013, ha dato esecuzione al piano di *Stock Grant* 2013 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi n. 1.041.358 *Units* (di cui n. 432.434 *Time-based Units* e n. 608.924 *Performance Units*).

La maturazione delle *Time-based Units* era prevista in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 aprile 2015 al 31 gennaio 2017.

La maturazione delle *Performance Units* era fissata 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 fosse superiore all'incremento dell'Indice di Settore (come definito nel regolamento) alla medesima data.

Nell'esercizio 2017 n. 59.638 *Units* sono state esercitate e n. 1.039 *Units* sono decadute a termine di regolamento.

Alla data del 31 gennaio 2017 n. 175.109 *Performance Units* sono decadute per il mancato raggiungimento degli obiettivi basati sul valore borsistico dell'azione Sogefi e nel febbraio 2018 sono state esercitate n. 5.131 *Units*.

- *Piano di stock Grant 2014*

In data 23 aprile 2014 il Consiglio di Amministrazione, al termine dell'Assemblea degli Azionisti che ha approvato il Piano di *Stock Grant 2014*, ha dato esecuzione al piano di *Stock Grant 2014* riservato a dipendenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi n. 378.567 *Units* (di cui n. 159.371 *Time-based Units* e n. 219.196 *Performance Units*).

Le *Time-based Units* maturano in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 aprile 2016 al 20 gennaio 2018.

Le *Performance Units* maturano 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.

Nell'esercizio 2017 n. 26.849 *Units* sono state esercitate e n. 22.844 *Units* sono decadute a termine di regolamento.

Alla data del 20 gennaio 2018 n. 53.877 *Performance Units* sono decadute per il mancato raggiungimento degli obiettivi basati sul valore borsistico dell'azione Sogefi e nel febbraio 2018 sono state esercitate n. 6.020 *Units*.

- *Piano di stock Grant 2015*

In data 23 ottobre 2015 il Consiglio di Amministrazione, ha dato esecuzione al piano di *stock grant 2015* (approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 20 aprile 2015 per un numero massimo di 1.500.000 diritti condizionati) riservato a dipendenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi n. 441.004 *Units* (di cui n. 190.335 *Time-based Units* e n. 250.669 *Performance Units*).

Le *Time-based Units* matureranno in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 ottobre 2017 al 20 luglio 2019.

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.

Nell'esercizio 2017 n. 27.743 *Units* sono state esercitate e n. 56.517 *Units* sono decadute a termine di Regolamento.

Nel febbraio 2018 sono state esercitate n. 14.800 *Units*.

- *Piano di stock Grant 2016*

In data 27 aprile 2016 il Consiglio di Amministrazione, ha dato esecuzione al piano di *stock grant 2016* (approvato dall'Assemblea degli Azionisti in pari data

per un numero massimo di 750.000 diritti condizionati) riservato a dipendenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi n. 500.095 *Units* (di cui n. 217.036 *Time-based Units* e n. 283.059 *Performance Units*).

Le *Time-based Units* matureranno in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 27 luglio 2018 al 27 aprile 2020.

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.

Nell'esercizio 2017 n. 84.544 *Units* sono decadute a termine di Regolamento.

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 del Gruppo alla data di maturazione dell'opzione, salvo i casi di pensionamento, invalidità permanente e decesso.

I Piani di *Stock Option* adottati dal Consiglio di Amministrazione in precedenti esercizi ed ancora in essere al 31 dicembre 2017 sono:

- Piano di *Stock Option* 2008 riservato a dipendenti di società controllate estere per massime n. 875.000 azioni (0,73% del capitale sociale al 31 dicembre 2017) al prezzo unitario di Euro 2,1045, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2008 e sino al 30 settembre 2018. Nell'esercizio 2017 sono state sottoscritte n. 110.800 opzioni. Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2017 sono pari a n. 40.000 azioni.
- Piano di *Stock Option* 2009 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 2.335.000 azioni (1,95% del capitale sociale al 31 dicembre 2017) al prezzo unitario di Euro 1,0371, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2009 e sino al 30 settembre 2019. Nell'esercizio 2017 sono state sottoscritte n. 90.000 opzioni. Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2017 sono pari a n. 75.000 azioni. In data 31 gennaio 2018 sono state esercitate n. 30.000 opzioni.
- Seconda *Tranche* del Piano di *Stock Option* Straordinario 2009 riservato ai soggetti già beneficiari del piano di *Phantom Stock Option* 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 n. 540.000 azioni (0,45% del capitale sociale al 31 dicembre 2017). Il Piano di *Stock Option* Straordinario 2009 ha comportato l'assegnazione, alle medesime condizioni delle opzioni sostituite, di un numero di opzioni pari a n. 1.015.000 di cui n. 540.000 (opzioni di Seconda *Tranche*) in sostituzione del piano di *Phantom Stock Option* 2008 al prezzo unitario di sottoscrizione di Euro 2,1045. Le opzioni di seconda *Tranche*

assegnate sono esercitabili progressivamente a partire dal 30 giugno 2009 e sino al 30 settembre 2018, con cadenza trimestrale.

Nell'esercizio 2017 sono state sottoscritte n. 90.000 opzioni.

Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2017 sono pari a n. 40.000 opzioni.

- Piano di *Stock Option* 2010 riservato al Consigliere che ricopriva la carica di Amministratore Delegato della Società alla data di emissione del relativo piano e a dirigenti della Società e di sue controllate per massime n. 2.440.000 azioni (2,03% del capitale sociale al 31 dicembre 2017) al prezzo unitario di Euro 2,3012, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2010 e sino al 30 settembre 2020.

Nell'esercizio 2017 sono state sottoscritte n. 340.737 opzioni e n. 963.200 opzioni sono decadute a termine di regolamento.

Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2017 sono pari a n. 130.000.

In data 31 gennaio 2018 sono state esercitate n. 60.000 opzioni.

Si evidenzia che i piani di *stock option* 2007 e la prima *Tranche* del piano di *Stock option straordinario* 2009 riservati a dipendenti della società e di sue controllate sono cessati in data 30 settembre 2017 a termine di regolamento.

Piani di incentivazione (Phantom Stock Option)

Piano di Phantom Stock Option 2007

Il piano *phantom stock option* 2007, destinato al Consigliere che ricopriva la carica di Amministratore Delegato della Società alla data di emissione dello stesso, è cessato in data 31 marzo 2017.

PROSPETTO CORRISPETTIVI DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO A FRONTE DEI SERVIZI FORNITI DALLA SOCIETA' DI REVISIONE E DA ENTITA' APPARTENENTI ALLA RETE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
(Delibera Consob n. 11971/99)

Nella tabella sottostante si forniscono, ai sensi della delibera Consob 11971/99, i compensi sostenuti a fronte dei servizi erogati dalla società di revisione KPMG S.p.A. e da altre entità appartenenti alla sua rete:

| (in migliaia di Euro) | 2017 |
|---|-------|
| <i>Verso la Società Capogruppo:</i> | |
| a) dalla società di revisione, per la prestazione di servizi di revisione | 157 |
| b) dalla società di revisione: | |
| - per servizi di verifica finalizzati all'emissione di un'attestazione | - |
| - per la prestazione di altri servizi | - |
| c) da entità appartenenti alla rete della società di revisione, per la prestazione di altri servizi | - |
| <i>Verso le società controllate:</i> | |
| a) dalla società di revisione, per la prestazione di servizi di revisione | 1.048 |
| b) dalla società di revisione: | |
| - per servizi di verifica finalizzati all'emissione di un'attestazione | - |
| - per la prestazione di altri servizi | 31 |
| c) da entità appartenenti alla rete della società di revisione: | |
| - per servizi di verifica finalizzati all'emissione di un'attestazione | - |
| - per la prestazione di altri servizi | - |

PROSPETTO DATI ESSENZIALI DEL BILANCIO 2016 DI CIR S.p.A.
(Art. 2497-bis comma 4 Codice Civile)

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA
(in Euro)

| | |
|---|----------------------|
| ATTIVO | 31.12.2016 |
| ATTIVO NON CORRENTE | 968.605.454 |
| Immobilizzazioni Immateriali | 75.078 |
| Immobilizzazioni Materiali | 1.855.132 |
| Investimenti Immobiliari | 14.474.109 |
| Partecipazioni | 809.157.250 |
| Crediti Diversi | 127.318.750 |
| Titoli | 13.300.000 |
| Imposte Differite | 2.425.135 |
| ATTIVO CORRENTE | 60.174.516 |
| Crediti Diversi | 45.883.610 |
| Disponibilità Liquide | 14.290.906 |
| TOTALE ATTIVO | 1.028.779.970 |
| PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 31.12.2016 |
| PATRIMONIO NETTO | 978.051.532 |
| Capitale sociale | 332.862.595 |
| Riserve | 402.559.675 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 228.398.685 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 14.230.577 |
| PASSIVO NON CORRENTE | 2.053.619 |
| Imposte differite | 792.000 |
| Fondi per il personale | 1.261.619 |
| PASSIVO CORRENTE | 48.674.819 |
| Banche c/c passivi | 24 |
| Altri Debiti | 36.630.082 |
| Fondi per rischi e oneri | 12.044.713 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 1.028.779.970 |
| CONTO ECONOMICO | |
| (in Euro) | 2016 |
| Ricavi e proventi diversi | 3.801.362 |
| Costi per servizi | (9.119.016) |
| Costi del personale | (5.557.278) |
| Altri costi operativi | (1.752.209) |
| Ammortamenti e svalutazioni | (648.305) |
| RISULTATO OPERATIVO | (13.275.446) |
| Proventi finanziari | 1.783.230 |
| Oneri finanziari | (59.084) |
| Dividendi | 23.170.023 |
| Proventi da negoziazione titoli | 1 |
| Oneri da negoziazione titoli | (514.198) |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | (1.009.080) |
| UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE | 10.095.446 |
| Imposte sul reddito | 4.135.131 |
| RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO | 14.230.577 |
| Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione | - |
| UTILE PERDITA DELL'ESERCIZIO | 14.230.577 |
| Utile (perdita) base per azione | 0,0212 |
| Utile (perdita) diluito per azione | 0,0212 |

I dati essenziali della controllante CIR S.p.A. esposti nel prospetto riepilogativo richiesto dall'articolo 2497-bis del Codice Civile sono stati estratti dal relativo bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Per una corretta e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di CIR S.p.A. al 31 dicembre 2016, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di revisione, è disponibile presso la sede della Società e nel sito internet della Società.

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER
DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999
E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti:

Dott. Laurent Hebenstreit – Amministratore Delegato della Sogefi S.p.A.

Dott. Yann Albrand – Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Sogefi S.p.A.

attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2017.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo da segnalare.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 26 febbraio 2018

L'Amministratore Delegato

Laurent Hebenstreit

Il Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Yann Albrand

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 81-TER
DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999
E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti:

Dott. Laurent Hebenstreit – Amministratore Delegato della Sogefi S.p.A.

Dott. Yann Albrand – Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Sogefi S.p.A.

attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2017.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo da segnalare.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

Milano, 26 febbraio 2018

L'Amministratore Delegato

Laurent Hebenstreit

Il Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Yann Albrand

SOGEFI S.p.A.

Società sottoposta a direzione e coordinamento di Cir S.p.A.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

AI SENSI DELL'ARTICOLO 153 D. LGS. N. 58/1998 E DELL'ART. 2429 C.C.

All'Assemblea degli Azionisti di SOGEFI S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge e dallo Statuto, secondo i Principi di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e le indicazioni del Codice di Autodisciplina promosso dal Comitato per la *corporate governance* di Borsa Italiana S.p.A., e di cui riferiamo con la presente relazione redatta tenendo anche conto delle raccomandazioni fornite dalla Consob con Comunicazione n. 1025564 del 6 aprile 2001 e suoi successivi aggiornamenti.

Avuto riguardo alle modalità con cui si è svolta l'attività di nostra competenza nel corso dell'esercizio in esame, diamo atto :

- di aver partecipato alle riunioni dell'Assemblea degli Azionisti e del Consiglio di Amministrazione tenutesi nel corso dell'esercizio in parola ed ottenuto dagli Amministratori tempestive ed idonee informazioni sull'andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dal Gruppo di imprese che questa controlla, secondo le disposizioni di legge e di statuto; diamo atto inoltre che il Collegio Sindacale ha sempre partecipato, tramite uno o più dei suoi membri, alle riunioni del Comitato per il Controllo e Rischi e del Comitato per le Nomine e la Remunerazione;
- di aver acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l'attività di nostra competenza sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sul grado di adeguatezza della struttura organizzativa della Società e dei sistemi di controllo interno e amministrativo-contabile, mediante indagini dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate,

scambi di dati e di informazioni rilevanti con la società incaricata della revisione legale dei conti;

- di aver recepito i risultati delle verifiche trimestrali sulla corretta tenuta della contabilità svolte dalla società incaricata della revisione legale dei conti;
- di aver ricevuto dalla società di revisione la Relazione prevista dall'art. 14 del D.Lgs. n. 39/2010 riguardante i bilanci separato e consolidato al 31 dicembre 2017; in particolare, di aver constatato il recepimento nella Relazione in parola delle novità introdotte dal D. Lgs. 135/2016 circa l'obbligo di fornire una serie di informazioni aggiuntive;
- di aver ricevuto dalla società di revisione la Relazione di cui all'art. 11 del Regolamento Europeo 537/2014 dalla quale non emergono aspetti significativi da segnalare;
- di aver adempiuto ai compiti previsti dall'art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010, in qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile;
- di aver monitorato la funzionalità del sistema di controllo sulle società partecipate e l'adeguatezza delle disposizioni ad esse impartite, anche ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998;
- di aver monitorato le concrete modalità di attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A., come adottate dalla Società;
- di aver verificato l'aggiornamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo di cui al D.Lgs. n. 231/2001 e successive modifiche al fine di tenere conto dell'ampliamento dell'ambito della normativa;
- di aver vigilato, ai sensi dell'art. 4, co. 6° del Regolamento approvato dalla Consob con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, sul rispetto della Procedura in materia di operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione;
- di aver verificato l'assenza di aspetti rilevanti che gli organi di controllo delle società controllate da SOGEFI S.p.A. avessero da comunicare;
- di aver accertato l'adeguatezza, sotto il profilo del metodo, del processo di *impairment test* posto in essere per accertare l'esistenza di eventuali perdite di valore sugli attivi iscritti a bilancio assoggettabili a tale procedura;

- di aver verificato l’osservanza delle norme di legge e regolamentari inerenti la formazione, l’impostazione e gli schemi del bilancio separato e del bilancio consolidato nonché dei relativi documenti di corredo. Abbiamo altresì verificato la conformità della Relazione sulla gestione alle leggi e ai regolamenti vigenti e la sua coerenza con le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione;
- di aver valutato positivamente l’adeguatezza di tutte le procedure, i processi e le strutture che hanno curato la produzione, la rendicontazione e rappresentazione dei risultati e delle informazioni consolidate di carattere non finanziario di cui al Decreto Legislativo 30 dicembre 2016, n.254;
- di aver verificato che relativamente alla Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario redatta ai fini del richiamato D. Lgs. 254/2016 la società di revisione, quale Revisore Designato, ha emesso l’attestazione di cui al comma 10 dell’articolo 3 del D. Lgs. 254/2016 circa la conformità delle informazioni consolidate non finanziarie alle norme di legge ed ai principi di rendicontazione utilizzati.
- di aver preso atto, sulla base delle dichiarazioni degli Amministratori e delle valutazioni espresse dal Consiglio di Amministrazione, che i criteri e le procedure di accertamento dell’indipendenza dei propri membri sono state correttamente applicate dal medesimo Consiglio.

All’esito della nostra attività di vigilanza, svolta secondo le modalità sopra descritte, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli Organi di Vigilanza, né abbiamo proposte da formulare in ordine al bilancio, alla sua approvazione ed alle materie di nostra competenza.

* * *

Le specifiche indicazioni da fornire con la presente relazione vengono elencate nel seguito, secondo quanto previsto dalla sopra menzionata Comunicazione Consob del 6 aprile 2001 e suoi successivi aggiornamenti.

- Abbiamo acquisito adeguate informazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate da SOGEFI S.p.A. e dalle società da questa controllate, constatando la loro conformità alla legge ed allo statuto sociale; di dette operazioni gli Amministratori forniscono adeguata informativa nella Relazione

sulla gestione; abbiamo altresì ottenuto informazioni e ci siamo assicurati che le operazioni deliberate e/o poste in essere non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in contrasto con le delibere assunte o in potenziale conflitto di interessi o, comunque, tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

- Ci sono state fornite adeguate informazioni sulle operazioni infragruppo e con parti correlate. Sul fondamento delle informazioni acquisite, abbiamo accertato che tali operazioni sono conformi alla legge e allo statuto, sono rispondenti all'interesse sociale e non sono suscettibili di dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza e alla completezza della relativa informativa di bilancio, alla sussistenza di situazioni di conflitto di interessi, alla salvaguardia del patrimonio aziendale ed alla tutela degli azionisti di minoranza; le verifiche periodiche ed i controlli svolti presso la Società non hanno evidenziato l'effettuazione di operazioni atipiche e/o inusuali.
- Nella Relazione sulla gestione e nelle Note esplicative ed integrative, gli Amministratori forniscono adeguata informativa sulle principali operazioni poste in essere nonché sui rapporti intercorsi tra SOGEFI S.p.A., le società del gruppo di appartenenza e/o parti correlate, precisando che i rapporti medesimi sono avvenuti a normali condizioni di mercato, tenuto anche conto della qualità e della specificità dei servizi prestati; le operazioni in questione hanno principalmente riguardato la erogazione di servizi amministrativi e finanziari, tra i quali la gestione della tesoreria centralizzata di gruppo con addebito ed accredito dei correlati interessi, nonché la fornitura di servizi di supporto gestionale e l'uso del sistema informativo di Gruppo; inoltre SOGEFI S.p.A. riceve dalla controllante CIR S.p.A. servizi in materia amministrativa, finanziaria, fiscale e societaria e partecipa al consolidamento dei risultati fiscali; al riguardo, sono altresì forniti gli idonei dettagli patrimoniali e gli effetti economici nei documenti a corredo del bilancio separato dell'esercizio 2017.
- La società incaricata della revisione legale dei conti KPMG S.p.A. ha emesso le relazioni di revisione di cui all'art. 14 del D.Lgs. n. 39/2010 relative ai bilanci separato e consolidato chiusi al 31 dicembre 2017 senza rilievi o richiami di informativa.
- Nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'art. 2408 Cod. Civ.

- In relazione alle previsioni introdotte dal D. Lgs. 135/2016 in adesione al Regolamento UE 537/2014 sul tema, il Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio ha provveduto alla preventiva analisi ed eventuale autorizzazione di ogni incarico conferito dalla Società e dalle sue controllate a KPMG o a società della sua rete.

Nel corso dell'esercizio 2017, le società controllate da SOGEFI S.p.A. hanno conferito alla società di revisione incarichi relativi alla prestazione di altri servizi per corrispettivi pari ad euro 31.000. I corrispettivi di tali incarichi risultano adeguati alla dimensione ed alla complessità dei lavori effettuati e non appaiono in ogni caso idonei ad incidere sull'indipendenza e sull'autonomia dei revisori nello svolgimento delle proprie funzioni di revisione legale dei conti.

- Nel corso dell'esercizio in esame abbiamo rilasciato pareri ai sensi dell'art. 2389 Cod. Civ..
- Nel corso dell'esercizio 2017, si sono tenute n. 7 riunioni del Consiglio di amministrazione, n. 5 riunioni del Comitato per il Controllo e Rischi, n. 2 riunioni del Comitato per le Nomine e la Remunerazione; nel corso del medesimo esercizio, il Collegio Sindacale si è riunito n. 11 volte.
- I principi di corretta amministrazione appaiono essere stati costantemente osservati, e abbiamo riscontrato l'idoneità della struttura organizzativa al soddisfacimento delle esigenze gestionali e di controllo sull'operatività aziendale.
- Il sistema di controllo interno é apparso adeguato alle caratteristiche dimensionali e gestionali della Società, come accertato anche nel corso delle riunioni del Comitato per il Controllo e Rischi, alle quali, in base alle regole di governance adottate, partecipa il Presidente del Collegio Sindacale (o altro Sindaco da quest'ultimo designato). Inoltre, il Responsabile della Direzione Internal Audit di Gruppo e Preposto al controllo interno ai sensi del Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate ha assicurato il necessario collegamento funzionale ed informativo sulle modalità di svolgimento dei propri compiti istituzionali di controllo nonché sugli esiti delle verifiche poste in essere, anche mediante la partecipazione a riunioni del Collegio Sindacale.
- Non abbiamo osservazioni da svolgere sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione; con

riferimento all'informativa contabile contenuta nei bilanci separato e consolidato al 31 dicembre 2017 è stata resa l'attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-*bis*, comma 5 del D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 81-*ter* del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

- Non abbiamo osservazioni da formulare sull'adeguatezza dei flussi informativi resi dalle società controllate alla Capogruppo volti ad assicurare il tempestivo adempimento degli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.
- Nel corso dei periodici scambi di dati e di informazioni tra il Collegio Sindacale e i Revisori, ai sensi anche dell'art. 150, comma 3 del D.Lgs. n. 58/1998, non sono emersi aspetti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
- La Società ha aderito in maniera sostanziale alle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate ed ha illustrato il proprio modello di governo societario nell'apposita Relazione, redatta anche ai sensi dell'art. 123-*bis* del D.Lgs. n. 58/1998. Per quanto di nostra competenza, abbiamo vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal sopra richiamato Codice di Autodisciplina, come adottate dalla Società, curando, fra l'altro, che nella Relazione sul governo societario di SOGEFI S.p.A. venissero esposti gli esiti della periodica verifica del Collegio Sindacale in merito alla sussistenza in capo ai Sindaci dei requisiti di indipendenza, determinati in base ai medesimi criteri previsti con riferimento agli Amministratori indipendenti dal predetto Codice di Autodisciplina. La Società, relativamente a quanto statuito dal D.Lgs. n. 231/2001, ha adottato, implementato e tenuto aggiornato un "Modello Organizzativo" di comportamento e regolamentazione dell'attività ed ha provveduto alla costituzione dell'Organismo di Vigilanza previsto dalla normativa. La Società ha inoltre adottato un Codice Etico di comportamento.
- La nostra attività di vigilanza si è svolta nel corso dell'esercizio 2017 con carattere di normalità e da essa non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità da rilevare.

A compendio dell'attività di vigilanza svolta nell'esercizio non abbiamo proposte da formulare ai sensi dell'art. 153, comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998, in ordine al bilancio

separato al 31 dicembre 2017 di SOGEFI S.p.A., alla sua approvazione e alle materie di nostra competenza, così come nulla abbiamo da osservare sulla proposta di destinazione dell'utile di esercizio formulata dal Consiglio di Amministrazione.

Vi ricordiamo, infine, che con l'approvazione del bilancio separato chiuso al 31 dicembre 2017 viene a scadere il nostro mandato e, nel ringraziarvi per la fiducia accordataci, Vi invitiamo a provvedere in merito.

Milano, 27 marzo 2018

IL COLLEGIO SINDACALE

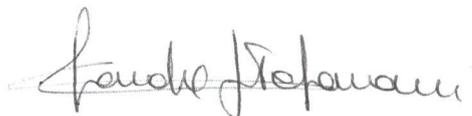
Dott. Riccardo Zingales – Presidente del Collegio Sindacale



Dott. Giuseppe Leoni – Sindaco Effettivo



Dott.ssa Claudia Stefanoni – Sindaco Effettivo





KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014

*Agli Azionisti della
Sogefi S.p.A.*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Sogefi (nel seguito anche il "Gruppo"), costituito dai prospetti della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2017, del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, del rendiconto finanziario consolidato, del prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative e integrative al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Sogefi al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Sogefi S.p.A. (nel seguito anche la "Società") in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Recuperabilità dell'avviamento

Note esplicative e integrative al bilancio consolidato: Nota 2.3 "Criteri di valutazione", paragrafi "Immobilizzazioni immateriali - Goodwill" e "Stime e assunzioni critiche" e Nota 10 "Immobilizzazioni immateriali", paragrafo "Goodwill e Impairment test".

| Aspetto chiave | Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave |
|---|--|
| <p>Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 include un avviamento pari a €126,6 milioni, allocato alle seguenti unità generatrici di cassa ("CGU"): Filtrazione, Aria e Raffreddamento e Sospensioni auto.</p> <p>Gli Amministratori hanno effettuato i test di <i>impairment</i>, i cui criteri sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 22 gennaio 2018 (di seguito "<i>Impairment Test</i>") al fine di identificare eventuali perdite per riduzione del valore di tali CGU rispetto al valore recuperabile delle stesse. Il valore recuperabile è stato stimato sulla base del valore d'uso, determinato mediante la metodologia dell'attualizzazione dei flussi di cassa operativi attesi ("<i>Discounted Cash Flow Unlevered</i>").</p> <p>La stima dei flussi di cassa operativi attesi, basata sul budget per il 2018 e sul piano 2019-2022 (approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 22 gennaio 2018), è stata utilizzata dagli Amministratori ai fini del suddetto <i>Impairment Test</i>.</p> <p>Tale metodologia è caratterizzata da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, circa:</p> <ul style="list-style-type: none"> — i flussi di cassa operativi attesi, determinati tenendo conto dell'andamento economico generale e del settore di appartenenza, dei flussi di cassa operativi consuntivati negli ultimi esercizi e dei tassi di crescita previsionali; | <p>Le procedure di revisione svolte hanno incluso:</p> <ul style="list-style-type: none"> — la comprensione del processo adottato nella predisposizione dell'<i>Impairment Test</i> approvato dal Consiglio di Amministrazione; — la comprensione del processo adottato nella predisposizione del budget 2018 e del piano 2019-2022 approvati dal Consiglio di Amministrazione, dai quali sono estratti i flussi di cassa operativi attesi alla base dell'<i>Impairment Test</i>; — l'analisi della ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori nella predisposizione del budget 2018 e del piano 2019-2022; — l'esame degli scostamenti tra i dati inclusi nei piani economico-finanziari degli esercizi precedenti e i dati consuntivati al fine di comprendere l'accuratezza del processo di stima adottato dagli Amministratori; — il confronto tra i flussi di cassa operativi attesi utilizzati ai fini dell'<i>Impairment Test</i> e i flussi previsti nel budget 2018 e nel piano 2019-2022 ed analisi della ragionevolezza delle eventuali differenze; — il coinvolgimento di esperti del network KPMG nell'esame della ragionevolezza del modello dell'<i>Impairment Test</i> e delle relative assunzioni, anche attraverso il confronto con dati e informazioni esterni; |

| Aspetto chiave | Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave |
|---|--|
| <p>— i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione.</p> <p>Per tali ragioni abbiamo considerato la recuperabilità dell'avviamento un aspetto chiave dell'attività di revisione.</p> | <p>— l'esame dell'analisi di sensitività effettuata dagli Amministratori, circa le assunzioni chiave adottate nella predisposizione dell'<i>Impairment Test</i>;</p> <p>— l'esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita nelle note esplicative e integrative al bilancio consolidato in relazione all'avviamento ed all'<i>Impairment Test</i>.</p> |

Valutazione del fondo garanzia prodotti

Note esplicative e integrative al bilancio consolidato: Nota 2.3 "Criteri di valutazione", paragrafi "Fondi per rischi e oneri" e Stime e assunzioni critiche", Nota 19 "Fondi a lungo termine e altri debiti", paragrafo "Fondo garanzia prodotti".

| Aspetto chiave | Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave |
|--|--|
| <p>Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 include un fondo garanzia prodotti (classificato tra i Fondi a lungo termine) pari a €18,2 milioni.</p> <p>In particolare, una società controllata francese ha in essere un contenzioso nei confronti di due clienti per la fornitura di un componente risultato difettoso, a fronte del quale risulta accantonato un fondo garanzia prodotti pari a €16,3 milioni.</p> <p>Le società del Gruppo sono esposte al rischio di <i>claims</i> da parte dei clienti per non conformità dei prodotti. La valutazione del fondo garanzia prodotti richiede la formulazione di stime sulla non conformità dei prodotti e sull'esito dei <i>claims</i>, caratterizzate da un elevato grado di complessità connessa alla valutazione di aspetti tecnici, giuridici e di mercato.</p> <p>Per tali ragioni abbiamo considerato la valutazione del fondo garanzia prodotti un aspetto chiave dell'attività di revisione.</p> | <p>Le principali procedure di revisione svolte hanno incluso:</p> <p>— la comprensione del processo di valutazione del fondo garanzia prodotti, l'esame della configurazione e messa in atto dei controlli e procedure per valutare l'efficacia operativa dei controlli ritenuti rilevanti;</p> <p>— l'ottenimento di informazioni, tramite richiesta scritta ai consulenti legali che assistono gli amministratori del Gruppo, in merito alla valutazione del rischio di soccombenza nei contenziosi in essere per non conformità dei prodotti ed alla quantificazione della relativa passività;</p> <p>— l'analisi delle assunzioni adottate nella determinazione del fondo garanzia prodotti, attraverso colloqui con le funzioni aziendali coinvolte, ed analisi della documentazione di supporto;</p> <p>— l'analisi degli eventi occorsi successivamente alla data di riferimento del bilancio, al fine di ottenere elementi informativi utili alla valutazione del fondo garanzia prodotti;</p> <p>— l'esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita nelle note esplicative al bilancio consolidato in relazione al fondo garanzia prodotti.</p> |



Altri aspetti - Informazioni comparative

Il bilancio consolidato della Sogefi S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 29 marzo 2017, ha espresso un giudizio senza rilievi su tale bilancio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Sogefi S.p.A. per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Sogefi S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.



Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/14

L'Assemblea degli Azionisti della Sogefi S.p.A. ci ha conferito in data 26 aprile 2017 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2017 al 31 dicembre 2025.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/14 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98

Gli Amministratori della Sogefi S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del Gruppo Sogefi al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio consolidato del Gruppo Sogefi al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Sogefi al 31 dicembre 2017 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.



Gruppo Sogefi
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2017

Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D.Lgs. 254/16

Gli Amministratori della Sogefi S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione di carattere non finanziario ai sensi del D.Lgs. 254/16. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli Amministratori della dichiarazione di carattere non finanziario. Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D.Lgs. 254/16, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Milano, 27 marzo 2018

KPMG S.p.A.

Elisabetta C. Forni
Socio



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014

*Agli Azionisti della
Sogefi S.p.A.*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Sogefi S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dai prospetti della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2017, del conto economico, del conto economico complessivo, del rendiconto finanziario, del prospetto dei movimenti del patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative e integrative al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Sogefi S.p.A. al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Sogefi S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Recuperabilità delle partecipazioni in imprese controllate

Note esplicative e integrative al bilancio d'esercizio: Nota 2.1 "Criteri di valutazione", paragrafi "Partecipazioni" e "Stime e assunzioni critiche" e Nota 12 "Partecipazioni in società controllate".

| Aspetto chiave | Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave |
|---|--|
| <p>Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 include partecipazioni in imprese controllate, per un valore pari a €415,8 milioni.</p> <p>In presenza di indicatori di perdite di valore, gli Amministratori verificano il valore recuperabile delle partecipazioni in imprese controllate (di seguito "<i>Impairment Test</i>") confrontando il valore di carico con il relativo valore d'uso, determinato con la metodologia dell'attualizzazione dei flussi di cassa operativi attesi che si prevede saranno generati dalle società controllate ("<i>Discounted Cash Flow Unlevered</i>"). Per una sola società controllata il confronto è stato fatto con il valore di liquidazione della società (valori patrimoniali al 31 dicembre 2017 e stima del risultato 2018), ricorrendone la fattispecie.</p> <p>La stima dei flussi di cassa operativi attesi, basata sui budget per il 2018 (predisposti dalle singole società controllate) e sulle proiezioni per il periodo 2019-2022 (allineate con le proiezioni 2019-2022 relative alle unità generatrici di cassa di appartenenza delle singole società controllate ed approvate dal Consiglio di Amministrazione della Sogefi S.p.A. in data 22 gennaio 2018), è stata utilizzata dagli Amministratori ai fini del suddetto <i>Impairment Test</i>.</p> <p>Tale metodologia è caratterizzata da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, circa:</p> <ul style="list-style-type: none"> — i flussi finanziari attesi, determinati tenendo conto dell'andamento economico generale e del settore di | <p>Le procedure di revisione svolte hanno incluso:</p> <ul style="list-style-type: none"> — la comprensione del processo adottato nella predisposizione dell'<i>Impairment Test</i> e approvato dal Consiglio di Amministrazione della Sogefi S.p.A.; — la comprensione del processo adottato nella predisposizione del budget 2018 e del piano 2019-2022 approvati dal Consiglio di Amministrazione della Sogefi S.p.A., dai quali sono estratti i flussi di cassa operativi attesi alla base dell'<i>Impairment Test</i>; — l'analisi della ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori nella predisposizione del budget 2018 e del piano 2019-2022; — l'esame degli scostamenti tra i dati inclusi nei piani economico-finanziari degli esercizi precedenti e i dati consuntivati al fine di comprendere l'accuratezza del processo di stima adottato dagli Amministratori; — il confronto tra i flussi di cassa operativi attesi utilizzati ai fini dell'<i>Impairment Test</i> e i flussi previsti nel budget 2018 e nel piano 2019-2022 ed analisi della ragionevolezza delle eventuali differenze; — il coinvolgimento di esperti del network KPMG nell'esame della ragionevolezza del modello dell'<i>Impairment Test</i> e delle relative assunzioni, anche attraverso il confronto con dati e informazioni esterni; |

| Aspetto chiave | Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave |
|---|---|
| <p>appartenenza, dei flussi finanziari consuntivati negli ultimi esercizi e dei tassi di crescita previsionali;</p> <p>— i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione.</p> <p>Per tali ragioni abbiamo considerato la recuperabilità delle partecipazioni in imprese controllate un aspetto chiave dell'attività di revisione.</p> | <p>— l'esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita nelle note esplicative e integrative al bilancio in relazione alla valutazione delle partecipazioni in imprese controllate.</p> |

Altri aspetti

Direzione e coordinamento

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nelle note esplicative e integrative i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della Sogefi S.p.A. non si estende a tali dati.

Informazioni comparative

Il bilancio d'esercizio della Sogefi S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 29 marzo 2017, ha espresso un giudizio senza rilievi su tale bilancio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Sogefi S.p.A. per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.



Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.



Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/14

L'Assemblea degli Azionisti della Sogefi S.p.A. ci ha conferito in data 26 aprile 2017 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2017 al 31 dicembre 2025.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/14 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98

Gli Amministratori della Sogefi S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Sogefi S.p.A. al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio d'esercizio della Sogefi S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Sogefi S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sono redatte in conformità alle norme di legge.



Sogefi S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2017

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 27 marzo 2018

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, which appears to read 'Elisabetta C. Forni'.

Elisabetta C. Forni
Socio