

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE 2017



SOCIETA' PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 62.293.395,84
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
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE	pag.	4
BILANCIO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2017 DEL GRUPPO		
- Prospetti contabili	pag.	18
- Note esplicative ed integrative sui Prospetti contabili	pag.	24
- Elenco delle Partecipazioni al 30 giugno 2017	pag.	88
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2017 AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971/99 E SUCCESSIVE MODIFICHE	pag.	93
BILANCIO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2017 DELLA SOCIETA' CAPOGRUPPO		
- Prospetti contabili	pag.	94
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	pag.	101

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.*

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE DEL GRUPPO
NEL PRIMO SEMESTRE

La presente relazione finanziaria semestrale contiene sia i prospetti contabili, le note esplicative ed integrative consolidate di Gruppo, sia i prospetti contabili della Capogruppo (questi ultimi presentati volontariamente ancorché non previsti dal D.Lgs. 6 novembre 2007 n. 195), predisposti nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea e redatti secondo lo IAS 34 - Bilanci intermedi applicabile all’informativa finanziaria infrannuale.

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

Nel primo semestre 2017, il mercato automobilistico mondiale ha registrato un aumento della produzione del 2,8%. Dopo la crescita sostenuta del primo trimestre, il secondo trimestre è stato in linea con il corrispondente periodo del 2016.

In Europa la produzione è scesa dell’1,2%, con un andamento molto diverso tra il primo trimestre (+3,6%) e il secondo trimestre (-5,8%), significativamente influenzato da un “effetto di calendario” che ha comportato rispetto al 2016 un maggior numero di giorni lavorativi nel primo trimestre e un minore numero nel secondo trimestre. Il Nord America ha registrato un netto rallentamento del mercato (-0,7% sul semestre) con un secondo trimestre negativo (-3%) a causa dell’andamento registrato negli Stati Uniti. In Sud America la produzione è cresciuta del 18,2%, in Asia del 3,8%.

In tale contesto, Sogefi ha registrato nel semestre ricavi pari a Euro 866 milioni, in crescita dell’8,4% rispetto a Euro 798,6 milioni nel corrispondente periodo del 2016 (+7,7% a parità di cambi). Dopo l’aumento del 12,6% del primo trimestre, nel secondo trimestre la società ha registrato una crescita, in rallentamento ma comunque significativa, del 4,5% e con un andamento migliore di quello del mercato in tutte le aree geografiche.

Nel semestre in Europa i ricavi sono cresciuti del 2,6%, nonostante una contrazione nel secondo trimestre (-2,7%) dovuta in particolare al calo della produzione di autoveicoli per il negativo “effetto calendario”. E’ inoltre proseguito lo sviluppo in Nord America (+11,6% nel semestre, nonostante il rallentamento del mercato nel secondo trimestre) e soprattutto in Asia (+32,1% nel semestre, con una ulteriore accelerazione nel secondo trimestre): le due regioni rappresentano oggi il 27,5% delle vendite del gruppo. Infine in Sud America i ricavi sono aumentati del 26,1% (+16,3% a cambi costanti), riflettendo la ripresa del mercato.

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

(in milioni di Euro)	1° semestre 2017		1° semestre 2016		% di variaz. sem.17/sem.16	Esercizio 2016
	Importo	%	Importo	%		Importo
Europa	536,5	62,0	522,8	65,5	2,6	988,9
Nord America	158,0	18,2	141,5	17,7	11,6	290,6
Sud America	99,6	11,5	79,0	9,9	26,1	172,2
Asia	80,6	9,3	61,0	7,6	32,1	135,0
Eliminazioni infragruppo	(8,7)	(1,0)	(5,7)	(0,7)	52,9	(12,6)
TOTALE	866,0	100,0	798,6	100,0	8,4	1.574,1

Tutte le *business unit* hanno registrato ricavi in crescita nel semestre: +10,1% (+9,3% a cambi costanti) per l'Aria e Raffreddamento, +9,4% (+8,6% a cambi costanti) per la Filtrazione e infine +6,1% (+5,6% a cambi costanti) per le Sospensioni.

(in milioni di Euro)	1° semestre 2017		1° semestre 2016		% di variaz. sem.17/sem.16	Esercizio 2016
	Importo	%	Importo	%		Importo
Sospensioni	307,2	35,5	289,5	36,3	6,1	562,8
Filtrazione	296,2	34,2	270,7	33,9	9,4	535,1
Aria e Raffreddamento	264,7	30,6	240,4	30,1	10,1	480,2
Eliminazioni infragruppo	(2,1)	(0,3)	(2,0)	(0,3)	5,0	(4,0)
TOTALE	866,0	100,0	798,6	100,0	8,4	1.574,1

I principali clienti di Sogefi sono Ford, FCA, Renault/Nissan, PSA, GM e Daimler, che complessivamente rappresentano il 64,3% dei ricavi (64,7% nel primo semestre 2016).

(in milioni di Euro)	1° semestre 2017		1° semestre 2016		% di variaz. sem.17/sem.16	Esercizio 2016
	Importo	%	Importo	%		Importo
Gruppo						
Ford	107,8	12,4	102,4	12,8	5,3	198,0
FCA/CNH Industrial	107,1	12,4	90,9	11,4	17,8	177,5
Renault/Nissan	100,4	11,6	97,2	12,2	3,3	181,7
PSA	91,9	10,6	92,3	11,6	(0,5)	169,7
GM	81,5	9,4	70,1	8,8	16,3	157,6
Daimler	68,4	7,9	63,3	7,9	8,1	127,2
Volkswagen/Audi	36,2	4,2	33,9	4,2	6,8	64,7
Toyota	26,1	3,0	20,9	2,6	24,9	43,5
BMW	23,1	2,7	23,2	2,9	(0,4)	45,4
Altri (incluso l'Aftermarket)	223,5	25,8	204,4	25,6	9,3	408,8
TOTALE	866,0	100,0	798,6	100,0	8,4	1.574,1

Nel prospetto che segue è analizzato il conto economico del primo semestre comparato con quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

(in milioni di Euro)	1° semestre 2017		1° semestre 2016		Esercizio 2016	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	866,0	100,0	798,6	100,0	1.574,1	100,0
Costi variabili del venduto	615,5	71,1	570,0	71,4	1.120,2	71,2
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	250,5	28,9	228,6	28,6	453,9	28,8
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	80,3	9,2	74,6	9,4	147,5	9,3
Ammortamenti	35,6	4,1	33,6	4,2	68,8	4,4
Costi fissi di vendita e distribuzione	22,7	2,6	23,1	2,9	44,9	2,9
Spese amministrative e generali	44,8	5,2	42,7	5,4	85,0	5,4
Costi di ristrutturazione	6,0	0,7	3,5	0,4	5,3	0,3
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	(0,2)	-	-	-	(0,7)	-
Differenze cambio (attive) passive	0,7	0,1	(0,6)	(0,1)	1,8	0,1
Altri costi (ricavi) non operativi	10,8	1,2	15,1	1,9	26,7	1,7
- di cui non ordinari	1,0		8,4		10,2	
EBIT	49,8	5,8	36,6	4,5	74,6	4,7
Oneri (proventi) finanziari netti	12,8	1,5	16,8	2,1	31,5	2,0
Oneri (proventi) da partecipazioni	-	-	0,4	-	(3,6)	(0,2)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZION. TERZI	37,0	4,3	19,4	2,4	46,7	2,9
Imposte sul reddito	14,9	1,7	8,5	1,1	32,6	2,1
RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	22,1	2,6	10,9	1,3	14,1	0,8
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(2,1)	(0,3)	(2,6)	(0,3)	(4,7)	(0,2)
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	20,0	2,3	8,3	1,0	9,4	0,6

L'**EBITDA**¹, pari a Euro 93,9 milioni, è cresciuto del 25,8% rispetto a Euro 74,7 milioni nello stesso periodo del 2016. L'incremento è dovuto alla crescita del fatturato e al miglioramento della redditività, salita dal 9,3% al 10,8%.

L'aumento della redditività è conseguenza dell'ulteriore incremento del margine di contribuzione e della riduzione dell'incidenza dei costi indiretti. L'incidenza del costo del lavoro complessivo sui ricavi è scesa dal 21,7% del primo semestre 2016 al 20,8% del corrispondente periodo del 2017.

L'**EBIT**, pari a Euro 49,8 milioni, è cresciuto del 36,1% rispetto ai primi sei mesi del 2016 (Euro 36,6 milioni) e rappresenta il 5,8% dei ricavi. Il risultato del primo semestre include Euro 6 milioni di svalutazioni di immobilizzazioni delle attività brasiliane.

L'**utile prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** è ammontato a Euro 37,0 milioni (Euro 19,4 milioni nel primo semestre 2016), dopo oneri finanziari di Euro 12,8 milioni, in diminuzione rispetto a Euro 16,8 milioni nel corrispondente periodo dello scorso anno grazie a minori interessi passivi e a rettifiche positive di valore da *fair value* pari a Euro 1,2 milioni.

L'**utile netto** è ammontato a Euro 20,0 milioni (Euro 8,3 milioni nel primo semestre 2016).

Per quanto riguarda i rischi per i claims di Sogefi Air & Cooling S.A.S. (ex

¹ L'Ebitda è calcolato sommando alla voce "Ebit" la voce "Ammortamenti" e l'importo delle svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali incluso nella voce "Altri costi (ricavi) non operativi", pari a Euro 8,5 milioni nel primo semestre 2017 (Euro 4,5 milioni nel corrispondente periodo dell'anno precedente).

Systèmes Moteurs S.A.S.), nel primo semestre 2017 non si sono registrate evoluzioni significative².

I **dipendenti** del Gruppo Sogefi al 30 giugno 2017 erano 6.799 rispetto a 6.801 al 31 dicembre 2016 ripartiti come segue:

	30 giugno 2017		31 dicembre 2016		30 giugno 2016	
	Numero	%	Numero	%	Numero	%
Dirigenti	111	1,6	106	1,6	106	1,6
Impiegati	1.871	27,5	1.874	27,5	1.879	27,6
Operai	4.817	70,9	4.821	70,9	4.810	70,8
TOTALE	6.799	100,0	6.801	100,0	6.795	100,0

Al 30 giugno 2017 il patrimonio netto, esclusa la quota di azionisti terzi, ammontava a Euro 187,4 milioni (Euro 172,9 milioni al 31 dicembre 2016), così come analizzato nel sottostante prospetto.

(in milioni di Euro)	Note (*)	30 giugno 2017		31 dicembre 2016		30 giugno 2016	
		Importo	%	Importo	%	Importo	%
Attività operative a breve	(a)	396,1		358,1		392,3	
Passività operative a breve	(b)	(380,8)		(356,0)		(373,9)	
Capitale circolante operativo netto		15,3	3,2	2,1	0,4	18,4	3,6
Partecipazioni	(c)	0,1	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali, materiali e altre attività a medio e lungo termine	(d)	609,7	126,1	634,2	130,0	629,4	123,1
CAPITALE INVESTITO		625,1	129,3	636,3	130,4	647,8	126,7
Altre passività a medio e lungo termine	(e)	(141,6)	(29,3)	(148,3)	(30,4)	(136,5)	(26,7)
CAPITALE INVESTITO NETTO		483,5	100,0	488,0	100,0	511,3	100,0
Indebitamento finanziario netto		280,4	58,0	299,0	61,3	326,2	63,8
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		15,7	3,2	16,1	3,3	16,9	3,3
Patrimonio netto consolidato di Gruppo		187,4	38,8	172,9	35,4	168,2	32,9
TOTALE		483,5	100,0	488,0	100,0	511,3	100,0

(*) per una spiegazione dettagliata delle logiche di riclassificazione adottate si vedano le note alla fine della presente relazione

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2017 era pari a Euro 280,4 milioni, in miglioramento di Euro 18,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2016 (Euro 299 milioni) e di Euro 45,8 milioni rispetto al 30 giugno 2016 (Euro 326,2 milioni).

Il **Free Cash Flow** del primo semestre 2017 è risultato positivo per Euro 19 milioni rispetto a un pareggio nello stesso periodo 2016 (Euro -0,2 milioni). Tale incremento è attribuibile alla migliore performance operativa del Gruppo.

² Per maggiori dettagli si rimanda alle "Note Esplicative e Integrative sui Prospetti Contabili Consolidati", Nota 2, "Principi di consolidamento e criteri di valutazione".

Il prospetto sottostante analizza i flussi finanziari del periodo esaminato comparati con i primi sei mesi e l'intero esercizio 2016:

(in milioni di Euro)	Note (*)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Esercizio 2016
AUTOFINANZIAMENTO	(f)	72,3	47,7	109,1
Variazione del capitale circolante netto		(16,8)	(16,3)	(2,1)
Altre attività/passività a medio lungo termine	(g)	0,8	6,2	17,5
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO		56,3	37,6	124,5
Vendita di partecipazioni	(h)	-	-	-
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	(i)	0,2	0,2	0,3
TOTALE FONTI		56,5	37,8	124,8
Incremento di immobilizzazioni immateriali		13,6	14,8	30,3
Acquisto di immobilizzazioni materiali		23,5	18,9	58,8
TOTALE IMPIEGHI		37,1	33,7	89,1
Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto	(l)	(0,4)	(4,3)	(4,5)
FREE CASH FLOW		19,0	(0,2)	31,2
Aumenti di capitale della Capogruppo		0,9	0,1	0,8
Aumenti di capitale in società consolidate		0,1	0,1	0,2
Dividendi pagati a terzi da società del Gruppo		(2,6)	(5,2)	(8,2)
Variazione <i>fair value</i> strumenti derivati		1,2	1,3	(0,7)
VARIAZIONI DEL PATRIMONIO		(0,4)	(3,7)	(7,9)
Variazione della posizione finanziaria netta	(m)	18,6	(3,9)	23,3
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(m)	(299,0)	(322,3)	(322,3)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(m)	(280,4)	(326,2)	(299,0)

(*) per una spiegazione dettagliata delle logiche di riclassificazione adottate si vedano le note alla fine della presente relazione

La composizione dell'indebitamento finanziario netto è prevalentemente formata da linee di credito a medio e lungo termine con un'incidenza sul debito lordo del 78%, come illustrato di seguito:

(in milioni di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016	30 giugno 2016
Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili	76,4	99,6	102,2
Crediti finanziari a medio e lungo termine	6,8	15,8	12,5
Debiti finanziari a breve termine (*)	(81,3)	(148,6)	(146,5)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(282,3)	(265,8)	(294,4)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(280,4)	(299,0)	(326,2)

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

PROSPETTO DI RACCORDO TRA I DATI DEL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO E 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.

Utile netto del periodo

(in milioni di Euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Utile netto risultante dal bilancio della Sogefi S.p.A.	21,5	13,8
Quota di pertinenza del Gruppo dei risultati netti delle società controllate assunte nel bilancio consolidato	30,7	22,6
Eliminazioni dividendi intragruppo percepiti da Sogefi S.p.A.	(32,4)	(23,7)
Eliminazioni degli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo e altre rettifiche di consolidamento, al netto delle relative imposte differite	0,2	(4,4)
UTILE NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO	20,0	8,3

Patrimonio netto

(in milioni di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Patrimonio netto risultante dal bilancio della Sogefi S.p.A.	222,4	197,9
Quota di pertinenza del Gruppo del maggior valore dei patrimoni netti delle partecipazioni in società consolidate rispetto ai valori iscritti nel bilancio della Sogefi S.p.A.	(40,6)	(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	5,6	4,9
PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO	187,4	172,9

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

La Società ha registrato nel primo semestre 2017 un utile netto di Euro 21,5 milioni rispetto a Euro 13,8 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

L'incremento è stato determinato principalmente dal maggior flusso di dividendi distribuito dalle società controllate (+Euro 8,7 milioni) e da minori oneri finanziari netti (-Euro 0,9 milioni) parzialmente compensato da maggiori oneri non operativi riferibili alla cancellazione di crediti intercompany verso una società controllata brasiliana (Euro 1,8 milioni).

(in milioni di Euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Esercizio 2016
Proventi, oneri finanziari e dividendi	24,8	15,2	29,9
Altri proventi della gestione	7,0	10,8	22,5
Costi di gestione	(9,6)	(13,6)	(25,7)
Altri ricavi (costi) non operativi	(1,7)	(0,5)	0,3
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	20,5	11,9	27,0
Imposte passive (attive) sul reddito	(1,0)	(1,9)	(0,7)
UTILE NETTO	21,5	13,8	27,7

Nella tabella di seguito riportata, vengono evidenziate le principali voci della situazione patrimoniale al 30 giugno 2017, confrontate con i valori registrati al 31 dicembre 2016 e al 30 giugno 2016:

(in milioni di Euro)	Note (*)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016	30 giugno 2016
Attività a breve	(n)	8,7	13,2	16,7
Passività a breve	(o)	(7,9)	(8,2)	(9,8)
Capitale circolante netto		0,8	5,0	6,9
Partecipazioni	(p)	416,4	416,7	424,1
Altre immobilizzazioni	(q)	55,6	56,9	61,2
CAPITALE INVESTITO		472,8	478,6	492,2
Altre passività a medio lungo termine	(r)	(1,1)	(0,6)	(1,0)
CAPITALE INVESTITO NETTO		471,7	478,0	491,2
Indebitamento finanziario netto		249,3	280,1	307,6
Patrimonio netto		222,4	197,9	183,6
TOTALE		471,7	478,0	491,2

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

Il “Capitale circolante netto” è decrementato di Euro 4,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2016, principalmente in seguito all'incasso dalla controllante Cir S.p.A. dei crediti netti derivanti all'adesione al consolidato fiscale pari ad Euro 4,1 milioni.

Il “Patrimonio netto” al 30 giugno 2017, pari ad Euro 222,4 milioni, è aumentato rispetto ad Euro 197,9 milioni al 31 dicembre 2016, grazie sostanzialmente al risultato del primo semestre 2017.

Il prospetto seguente analizza la posizione finanziaria netta della Società al 30 giugno 2017 confrontata con i valori registrati al 31 dicembre 2016 e al 30 giugno 2016:

(in milioni di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016	30 giugno 2016
Investimenti in liquidità	19,6	25,1	36,8
Crediti finanziari a breve/medio termine v/controllate e v/terzi	137,4	154,1	131,1
Debiti finanziari a breve termine (*)	(149,5)	(210,0)	(198,6)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(256,8)	(249,3)	(276,9)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(249,3)	(280,1)	(307,6)

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

La voce “Crediti finanziari a breve/medio termine v/controllate e v/terzi” include il credito di Euro 25 milioni al 30 giugno 2017 per dividendi deliberati da società controllate francesi il cui incasso è previsto nel corso del secondo semestre.

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

(in milioni di Euro)	Note (*)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Esercizio 2016
AUTOFINANZIAMENTO	(s)	23,8	15,5	34,2
Variazione del capitale circolante netto	(t)	4,2	0,5	2,4
Altre attività/passività a medio e lungo termine	(u)	1,4	1,5	2,6
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO		29,4	17,5	39,2
Vendita di partecipazioni		0,4	-	7,0
TOTALE FONTI		29,8	17,5	46,2
Incremento di immobilizzazioni immateriali		0,9	0,5	1,1
Acquisto di immobilizzazioni materiali		-	-	0,1
Acquisto di partecipazioni		0,2	20,1	20,0
TOTALE IMPIEGHI		1,1	20,6	21,2
FREE CASH FLOW		28,7	(3,1)	25,0
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo		0,9	0,1	0,8
Variazione <i>Fair Value</i> strumenti derivati		1,2	1,2	(0,1)
VARIAZIONI DEL PATRIMONIO		2,1	1,3	0,7
Variazione della posizione finanziaria netta	(v)	30,8	(1,8)	25,7
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(v)	(280,1)	(305,8)	(305,8)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(v)	(249,3)	(307,6)	(280,1)

(*) *per una spiegazione dettagliata delle logiche di riclassificazione adottate si vedano le note alla fine della presente relazione*

Nel primo semestre 2017 il *Free Cash Flow* è stato positivo per Euro 28,7 milioni rispetto ad un flusso negativo di Euro 3,1 milioni nel primo semestre 2016. Oltre ad una maggior redditività ed una miglior variazione del capitale circolante netto realizzate nel primo semestre 2017, nel corrispondente periodo del precedente esercizio la Società aveva sottoscritto un aumento di capitale di Euro 20 milioni a favore di una società controllata cinese.

ANDAMENTO DELLA BUSINESS UNIT “FILTRAZIONE”

Nel primo semestre del 2017, la *business unit* Filtrazione ha realizzato ricavi per Euro 296,2 milioni (Euro 270,7 milioni nel primo semestre 2016) registrando una crescita del 9,4% grazie principalmente al forte sviluppo del fatturato in Asia e Sud America. Il fatturato in Europa e in Nord America ha comunque riportato una crescita del 4,1% e del 5,7% rispettivamente.

L'EBIT è ammontato a Euro 13,0 milioni, in calo rispetto a Euro 14,9 milioni nei primi sei mesi del 2016 a causa di svalutazioni di immobilizzazioni delle attività brasiliane pari a Euro 6 milioni.

I dipendenti della *business unit* al 30 giugno 2017 erano 2.741 (2.735 al 31 dicembre 2016).

ANDAMENTO DELLA BUSINESS UNIT “SOSPENSIONI”

Nel primo semestre del 2017, la *business unit* Sospensioni ha realizzato ricavi per Euro 307,2 milioni, in crescita del 6,1% rispetto al primo semestre 2016; a fronte di una crescita contenuta (+2,0%) in Europa la *business unit* ha registrato maggiori tassi di crescita nelle altre aree geografiche e in particolare in Sud America.

L'EBIT è risultato pari a Euro 22,2 milioni, in miglioramento rispetto a Euro 18,1 milioni nei primi sei mesi del 2016 con un incremento dell'incidenza percentuale sul fatturato dal 6,2% al 7,2%. La maggiore incidenza delle materie prime per effetto in particolare dell'aumento del prezzo dell'acciaio è stata più che compensata da alcune efficienze sui costi variabili e dalla minore incidenza dei costi fissi.

I dipendenti della *business unit* al 30 giugno 2017 erano 2.610 (2.625 al 31 dicembre 2016).

ANDAMENTO DELLA BUSINESS UNIT “ARIA E RAFFREDDAMENTO”

Nel primo semestre del 2017, la *business unit* Aria e Raffreddamento ha realizzato ricavi per Euro 264,7 milioni, in crescita del 10,1% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; l'incremento è stato trainato dal Nord America, dalla Cina e dall'India.

L'EBIT è ammontato a Euro 18,1 milioni (Euro 12,2 milioni nel primo semestre del 2016); tale incremento riflette l'andamento positivo dei ricavi e la minore incidenza del costo del lavoro complessivo.

I dipendenti della *business unit* al 30 giugno 2017 erano 1.386 (1.381 al 31 dicembre 2016).

ANDAMENTO DEL SECONDO TRIMESTRE 2017

Nel prospetto che segue è analizzato il conto economico del secondo trimestre comparato a quello del precedente esercizio.

(in milioni di Euro)	Periodo 1.4 - 30.6.2017		Periodo 1.4 - 30.6.2016		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	426,8	100,0	408,4	100,0	18,4	4,5
Costi variabili del venduto	301,3	70,6	289,0	70,8	12,3	4,3
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	125,5	29,4	119,4	29,2	6,1	5,1
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	40,4	9,5	38,3	9,4	2,1	5,6
Ammortamenti	17,7	4,1	17,0	4,1	0,7	3,8
Costi fissi di vendita e distribuzione	11,6	2,7	11,6	2,8	-	(0,4)
Spese amministrative e generali	22,5	5,3	21,6	5,3	0,9	4,5
Costi di ristrutturazione	1,3	0,3	1,6	0,4	(0,3)	(16,6)
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	(0,1)	-	-	-	(0,1)	-
Differenze cambio (attive) passive	0,8	0,2	(1,7)	(0,4)	2,5	-
Altri costi (ricavi) non operativi	8,2	1,9	10,4	2,5	(2,2)	(20,9)
- di cui non ordinari	0,2		6,4		(6,1)	
EBIT	23,1	5,4	20,6	5,1	2,5	11,8
Oneri (proventi) finanziari netti	6,5	1,5	8,4	2,1	(1,9)	(22,9)
Oneri (proventi) da partecipazioni	-	-	0,4	0,1	(0,4)	(100,0)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZION. TERZI	16,6	3,9	11,8	2,9	4,8	40,1
Imposte sul reddito	7,2	1,7	5,1	1,3	2,1	41,9
RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	9,4	2,2	6,7	1,6	2,7	(38,8)
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(1,0)	(0,2)	(1,3)	(0,3)	0,3	25,0
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	8,4	2,0	5,4	1,3	3,0	54,5

Nel secondo trimestre del 2017, Sogefi ha registrato una crescita dei ricavi del 4,5% (che si attestano pari a Euro 426,8 milioni) e un incremento del margine di contribuzione dal 29,2% al 29,4% dei ricavi.

L'**EBITDA** è risultato pari a Euro 48,8 milioni (Euro 40 milioni nel corrispondente periodo del 2016), con una crescita del 21,9%. L'aumento del fatturato e una minore incidenza dei costi indiretti hanno più che compensato la maggiore incidenza dei costi per materiali.

L'**EBIT** si è attestato a Euro 23,1 milioni (Euro 20,6 milioni nel secondo trimestre 2016).

Il **risultato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** è stato positivo per Euro 16,6 milioni (Euro 11,8 milioni nel secondo trimestre 2016), dopo oneri finanziari per Euro 6,5 milioni in calo rispetto a Euro 8,4 milioni nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il **risultato netto del gruppo** del secondo trimestre del 2017 è stato positivo per Euro 8,4 milioni (Euro 5,4 milioni nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

INVESTIMENTI E ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Gli investimenti del primo semestre 2017 sono stati pari a Euro 37,1 milioni (Euro 33,7 milioni del primo semestre dello scorso esercizio). In dettaglio, gli investimenti materiali sono stati pari a Euro 23,5 milioni (Euro 18,9 milioni nel primo semestre 2016) e quelli immateriali sono ammontati a Euro 13,6 milioni (Euro 14,8 milioni nel primo semestre 2016).

Quanto agli investimenti materiali, essi sono stati principalmente orientati all'incremento di capacità produttiva, all'industrializzazione di nuovi prodotti, al miglioramento di processi industriali e alla crescita della produttività.

AZIONI PROPRIE

Alla data del 30 giugno 2017, la Capogruppo ha in portafoglio n. 2.763.749 azioni proprie, pari al 2,31% del capitale sociale ad un prezzo medio unitario di carico di Euro 2,28. Nel primo semestre 2017 le azioni proprie in portafoglio sono decrementate a seguito dell'assegnazione a beneficiari di piani di compensi basati su azioni della Società.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

I più significativi rapporti patrimoniali ed economici con le parti correlate sono analizzati nelle note esplicative ed integrative dei prospetti contabili consolidati, al paragrafo "Rapporti con le parti correlate".

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 ("*Disciplina delle 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..

INFORMATIVA AI SENSI DEGLI ARTT. 70 E 71 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB

La Società, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 23 ottobre 2012, ha aderito al regime di semplificazione previsto dagli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1-bis, del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni, avvalendosi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE AL 30 GIUGNO 2017

Non vi sono fatti di rilievo avvenuti successivamente alla data del 30 giugno 2017.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In relazione al mercato automobilistico mondiale, le previsioni per il 2017 indicano una evoluzione positiva sebbene in misura più contenuta rispetto al primo semestre. Per il mercato europeo è attesa una crescita nel secondo semestre mentre per quello nordamericano è previsto un ulteriore calo.

In tale contesto, Sogefi prevede di conseguire una crescita percentuale dei ricavi *mid-single digit* nel secondo semestre. La società si attende inoltre di migliorare la propria redditività su base annua rispetto al 2016 nonostante un incremento del costo delle materie prime.

Milano, 25 luglio 2017

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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*", "Stanziamento 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 espone 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", "Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali", "Stanziamento 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" 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", "Variazione dei crediti/debiti per imposte" e "Rinuncia crediti commerciali verso società controllate" 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) tali voci si differenziano da quelle espone 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
- consulenze strategiche
- altre svalutazioni di elementi patrimoniali di carattere non ordinario

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 30 giugno 2017 non sono presenti oneri non ricorrenti secondo quanto definito da Consob nella comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

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".

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di Euro)

ATTIVO	Note	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
ATTIVO CORRENTE			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4	73.057	93.661
Altre attività finanziarie	5	3.387	5.881
<i>Circolante operativo</i>			
Rimanenze	6	171.157	164.977
Crediti commerciali	7	190.738	158.466
Altri crediti	7	6.469	6.820
Crediti per imposte	7	22.099	24.192
Altre attività	7	5.602	3.689
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO		396.065	358.144
TOTALE ATTIVO CORRENTE		472.509	457.686
ATTIVO NON CORRENTE			
IMMOBILIZZAZIONI			
Terreni	8	12.767	12.818
Immobili, impianti e macchinari	8	237.454	243.263
Altre immobilizzazioni materiali	8	5.485	6.401
<i>Di cui leasing</i>		<i>6.767</i>	<i>8.105</i>
Attività immateriali	9	273.216	281.650
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		528.922	544.132
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI			
Partecipazioni in società a controllo congiunto	10	-	-
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	11	66	46
Crediti commerciali non correnti	12	4	4
Crediti finanziari	12	6.764	15.770
Altri crediti	12	30.460	29.818
Imposte anticipate	13-19	46.916	56.810
TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		84.210	102.448
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		613.132	646.580
ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA	14	3.418	3.418
TOTALE ATTIVO		1.089.059	1.107.684

PASSIVO	Note	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
PASSIVO CORRENTE			
Debiti correnti verso banche	15	13.259	11.005
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	15	62.344	137.203
<i>Di cui leasing</i>		1.594	1.721
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE		75.603	148.208
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	15	5.726	400
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE		81.329	148.608
Debiti commerciali e altri debiti	16	363.377	339.086
Debiti per imposte	16	9.027	8.664
Altre passività correnti	17	8.379	8.197
TOTALE PASSIVO CORRENTE		462.112	504.555
PASSIVO NON CORRENTE			
DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE			
Debiti verso banche	15	93.756	48.291
Altri finanziamenti a medio lungo termine	15	188.593	209.906
<i>Di cui leasing</i>		7.563	9.039
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE		282.349	258.197
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	15	-	7.550
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE		282.349	265.747
ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE			
Fondi a lungo termine	18	84.226	89.317
Altri debiti	18	15.262	15.046
Imposte differite	19	42.095	43.950
TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE		141.583	148.313
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		423.932	414.060
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	20	62.293	62.065
Riserve e utili (perdite) a nuovo	20	105.087	101.537
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	20	19.971	9.336
TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE		187.351	172.938
Interessi di minoranza	20	15.664	16.131
TOTALE PATRIMONIO NETTO		203.015	189.069
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		1.089.059	1.107.684

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
(in migliaia di Euro)

	Note	1° semestre 2017		1° semestre 2016	
		Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	22	865.974	100,0	798.557	100,0
Costi variabili del venduto	24	615.510	71,1	569.972	71,4
MARGINE DI CONTRIBUZIONE		250.464	28,9	228.585	28,6
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	25	80.291	9,2	74.531	9,4
Ammortamenti	26	35.559	4,1	33.616	4,2
Costi fissi di vendita e distribuzione	27	22.725	2,6	23.069	2,9
Spese amministrative e generali	28	44.827	5,2	42.700	5,4
Costi di ristrutturazione	30	5.962	0,7	3.486	0,4
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	31	(168)	-	17	-
Differenze cambio (attive) passive	32	645	0,1	(566)	(0,1)
Altri costi (ricavi) non operativi	33	10.793	1,2	15.127	1,9
- di cui non ordinari		984		8.359	
EBIT		49.830	5,8	36.605	4,5
Oneri (proventi) finanziari netti	34	12.806	1,5	16.843	2,1
Oneri (proventi) da partecipazioni	35	-	-	391	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI		37.024	4,3	19.371	2,4
Imposte sul reddito	36	14.937	1,7	8.456	1,1
RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI		22.087	2,6	10.915	1,3
Perdita (utile) di pertinenza di terzi		(2.116)	(0,3)	(2.579)	(0,3)
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO		19.971	2,3	8.336	1,0
Risultato per azione (Euro):	38				
Base		0,171		0,072	
Diluito		0,170		0,062	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO
(in migliaia di Euro)

	Note	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Risultato netto prima della quota di azionisti terzi		22.087	10.915
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>			
<i>Poste che non saranno riclassificate a conto economico</i>			
- Utili (perdite) attuariali	20	2.844	(13.211)
- Effetto fiscale relativo alle poste che non saranno riclassificate a conto economico	20	(483)	2.510
<i>Totale poste che non saranno riclassificate a conto economico</i>		<i>2.361</i>	<i>(10.701)</i>
<i>Poste che potrebbero essere riclassificate a conto economico</i>			
- Utili (perdite) iscritti a riserva <i>cash flow hedge</i>	20	2.446	2.703
- Effetto fiscale relativo alle poste che potrebbero essere riclassificate a conto economico	20	(587)	(649)
- Utili (perdite) iscritti a riserva di conversione	20	(11.055)	(2.660)
<i>Totale poste che potrebbero essere riclassificate a conto economico</i>		<i>(9.196)</i>	<i>(606)</i>
<i>Totale Altri utili (perdite) complessivi</i>		<i>(6.835)</i>	<i>(11.307)</i>
Totale risultato complessivo del periodo		15.252	(392)
Attribuibile a:			
- Azionisti della Capogruppo		13.298	(2.833)
- Interessi di minoranza		1.954	2.441

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Disponibilità generate dalla gestione operativa		
Risultato del periodo	19.971	8.336
Rettifiche:		
- interessi di minoranza	2.116	2.579
- ammortamenti immobilizzazioni materiali, immateriali e perdite di valore	44.048	38.439
- accantonamenti costi per piani di incentivazione basati su azioni	265	120
- differenze cambio su <i>private placement</i>	(10.138)	(2.046)
- oneri finanziari (non pagati) su prestiti obbligazionari	1.822	1.704
- stanziamento a conto economico <i>fair value</i> derivati <i>cash flow hedge</i>	9.182	2.084
- minus/(plus) cessione immobilizzazioni e attività non correnti possedute per la vendita	(168)	17
- fondi rischi, per ristrutturazioni e imposte differite	6.275	(1.474)
- benefici pensionistici e altre prestazioni a favore dei dipendenti	(407)	(316)
- variazione del capitale circolante netto	(16.770)	(16.251)
- altre attività/passività a medio lungo termine	(497)	4.672
FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITA' OPERATIVE	55.699	37.864
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Acquisto di impianti, macchinari e immobili	(23.477)	(18.944)
Acquisto di attività immateriali	(13.630)	(14.781)
Variazione netta altri titoli	2.230	-
Vendita controllate (al netto disponibilità cedute) e collegate	-	-
Vendita di impianti, macchinari, immobili e ramo d'azienda	357	133
Vendita di attività immateriali	53	43
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(34.467)	(33.549)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Aumento di capitale da parte di terzi su aziende controllate	72	131
Variazione netta del capitale	901	104
Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo e a terzi	(2.544)	(5.230)
Emissione (rimborso) di obbligazioni	(12.587)	-
Accensione (rimborso) prestiti a lungo termine	(26.345)	(23.026)
Accensione (rimborso) leasing finanziari	(915)	(650)
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(41.418)	(28.671)
(DECREMENTO) INCREMENTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(20.186)	(24.356)
Saldo di inizio periodo	82.656	104.048
(Decremento) incremento delle disponibilità liquide	(20.186)	(24.356)
Differenze cambio	(2.672)	(4.615)
SALDO FINE PERIODO	59.798	75.077
INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO		
Imposte pagate	(5.502)	(2.066)
Interessi passivi pagati	(12.475)	(15.000)
Interessi attivi incassati	1.036	766

Nota: il presente schema evidenzia le determinanti della variazione delle disponibilità liquide, riprendendo quanto espressamente previsto dallo IAS 7. 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 (perdite) a nuovo	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	52	52	-	104	131	235
Destinazione utile 2015:						
Riserva legale	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	(5.230)	(5.230)
Riporto utili	-	1.120	(1.120)	-	-	-
Costo figurativo piani basati su azioni	-	120	-	120	-	120
Acquisti netti azioni proprie	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	(46)	-	(46)	46	-
<i>Risultato complessivo del periodo</i>						
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	2.703	-	2.703	-	2.703
Utili (perdite) attuariali	-	(13.211)	-	(13.211)	-	(13.211)
Imposte su voci imputate ad Altri utili (perdite) complessivi	-	1.861	-	1.861	-	1.861
Differenze cambio da conversione	-	(2.522)	-	(2.522)	(138)	(2.660)
Risultato del periodo	-	-	8.336	8.336	2.579	10.915
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>	-	(11.169)	8.336	(2.833)	2.441	(392)
<i>Saldi al 30 giugno 2016</i>	61.733	98.119	8.336	168.188	16.941	185.129

(in migliaia di Euro)	Attribuibile agli azionisti della controllante				Terzi	Totale
	Capitale sociale	Riserve e utili (perdite) a nuovo	Utile del periodo	Totale		
<i>Saldo al 31 dicembre 2016</i>	62.065	101.537	9.336	172.938	16.131	189.069
Aumenti di capitale a pagamento	228	673	-	901	72	973
Destinazione utile 2016:						
Riserva legale	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	(2.544)	(2.544)
Riporto utili	-	9.336	(9.336)	-	-	-
Costo figurativo piani basati su azioni	-	265	-	265	-	265
Acquisti netti azioni proprie	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	(51)	-	(51)	51	-
<i>Risultato complessivo del periodo</i>						
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	2.446	-	2.446	-	2.446
Utili (perdite) attuariali	-	2.844	-	2.844	-	2.844
Imposte su voci imputate ad Altri utili (perdite) complessivi	-	(1.070)	-	(1.070)	-	(1.070)
Differenze cambio da conversione	-	(10.893)	-	(10.893)	(162)	(11.055)
Risultato del periodo	-	-	19.971	19.971	2.116	22.087
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>	-	(6.673)	19.971	13.298	1.954	15.252
<i>Saldi al 30 giugno 2017</i>	62.293	105.087	19.971	187.351	15.664	203.015

NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI: INDICE

Capitolo	Nota n.	Descrizione
A		<i>ASPETTI GENERALI</i>
	1	Contenuto e forma dei prospetti contabili consolidati
	2	Principi di consolidamento e criteri di valutazione
B		<i>INFORMATIVA SETTORIALE</i>
	3	Settori operativi
C		<i>NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO - SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA</i>
CI		<i>ATTIVO</i>
	4	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
	5	Altre attività finanziarie
	6	Rimanenze
	7	Crediti commerciali e Altri crediti
	8	Immobilizzazioni materiali
	9	Immobilizzazioni immateriali
	10	Partecipazioni in società a controllo congiunto
	11	Altre attività finanziarie disponibili per la vendita
	12	Crediti finanziari e Altri crediti non correnti
	13	Imposte anticipate
	14	Attività non correnti possedute per la vendita
C2		<i>PASSIVO</i>
	15	Debiti verso banche e altri finanziamenti
	16	Debiti commerciali e altri debiti correnti
	17	Altre passività correnti
	18	Fondi a lungo termine e altri debiti
	19	Imposte differite
	20	Capitale sociale e riserve
	21	Analisi dalla posizione finanziaria netta
D		<i>NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO - CONTO ECONOMICO</i>
	22	Ricavi
	23	Ciclicità delle vendite
	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
E	39	<i>RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE</i>
F		<i>IMPEGNI E RISCHI</i>
	40	Leasing operativi
	41	Impegni per investimenti
	42	Garanzie prestate
	43	Altri rischi
	44	Attività e passività potenziali
	45	Eventi successivi
G	46	<i>STRUMENTI FINANZIARI</i>
H		<i>SOCIETA' PARTECIPATE</i>
	47	Elenco società partecipate

A) ASPETTI GENERALI

1. CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato del periodo 1 gennaio - 30 giugno 2017 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea ed è stato redatto secondo lo IAS 34 - “Bilanci intermedi”, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016. Con “IFRS” si intendono anche gli International Accounting Standards (“IAS”) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall’International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRS IC, già “IFRIC”) precedentemente denominati Standing Interpretations Committee (“SIC”). A tale scopo i dati dei bilanci delle società partecipate consolidate sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

In parziale deroga a quanto previsto dallo IAS 34 il presente bilancio intermedio abbreviato riporta schemi dettagliati e non sintetici al fine di fornire una migliore e più chiara visione delle dinamiche economico-patrimoniali e finanziarie intervenute nel semestre.

Sono altresì presentate le note illustrative secondo l’informativa richiesta dallo IAS 34 con le integrazioni ritenute utili per una più chiara comprensione del bilancio intermedio semestrale.

Il bilancio intermedio abbreviato al 30 giugno 2017 deve essere letto in congiunzione con il bilancio annuale redatto al 31 dicembre 2016.

Con riferimento allo IAS 1 gli Amministratori confermano che, in considerazione delle prospettive economiche, della patrimonializzazione e della posizione finanziaria del Gruppo, lo stesso opera in continuità aziendale.

Il bilancio intermedio abbreviato al 30 giugno 2017 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2017.

1.1 Forma dei prospetti contabili consolidati

I prospetti contabili utilizzati al 30 giugno 2017 sono omogenei a quelli predisposti per il bilancio annuale al 31 dicembre 2016.

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:

- Margine di contribuzione: tale risultato è dato dalla differenza tra i ricavi delle vendite e il costo variabile del venduto;
- Ebit: tale risultato rappresenta l’utile prima delle componenti finanziarie, fiscali e del risultato di pertinenza di terzi;
- Risultato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi;
- Risultato netto prima della quota di azionisti terzi;
- Risultato netto di gruppo.

1.2 Contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato abbreviato del semestre chiuso al 30 giugno 2017 include la Capogruppo Sogefi S.p.A. e le società da essa controllate.

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.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato è stato predisposto applicando il metodo del consolidamento integrale dei prospetti contabili della Sogefi S.p.A., società Capogruppo, nonché quelli di tutte le società italiane ed estere sottoposte a controllo ad eccezione delle controllate Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy Srl e Sogefi Suspensions Passenger Car Italy Srl che sono state valute al costo in quanto tali società non sono operative al 30 giugno 2017.

Si segnala che nel primo semestre 2017 la controllata Sogefi Suspensions S.A. ha incrementato dal 95,65% al 95,98% la quota di possesso nella controllata S.ARA Composite S.A.S., attraverso un incremento di capitale sociale (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 51 mila.

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

1.3 Composizione del Gruppo

Sulla base di quanto disposto dall'IFRS 12 si riporta di seguito la composizione del Gruppo al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016:

<i>Business Unit</i>	<i>Area geografica</i>	<i>Società controllate al 100%</i>	
		30 giugno 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
	Hong Kong	1	1
Filtrazione	Italia (***)	1	1
	Francia	1	1
	Regno Unito	1	1
	Spagna	1	1
	Slovenia	1	1
	Stati Uniti (****)	1	1
	Brasile	1	1
	Argentina	1	1
Marocco (*****)	1	-	
Sospensioni	Italia (*****)	2	-
	Francia	2	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		30	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* Sospensioni e per la *business unit* Aria e Raffreddamento.

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

(*****) Queste società non sono operative al 30 giugno 2017.

<i>Business Unit</i>	<i>Area geografica</i>	<i>Società non controllate al 100%</i>	
		30 giugno 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	6

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

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi di consolidamento e i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio abbreviato del semestre chiuso al 30 giugno 2017 sono omogenei a quelli utilizzati per il bilancio annuale al 31 dicembre 2016, a cui si fa rimando, ad eccezione di quanto riportato di seguito.

La redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato richiede da parte degli Amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio consolidato semestrale abbreviato. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte degli Amministratori stessi, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano una immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Le principali poste interessate da questo processo estimativo sono:

- il *goodwill* (Euro 126.639 mila al 30 giugno 2017): l'*impairment test* effettuato al 31 dicembre 2016 aveva confermato che per i valori espressi nel bilancio non vi era alcuna necessità di apportare variazioni. L'andamento, in termini di risultati operativi, delle *business unit* nel primo semestre 2017 e le previsioni per l'intero esercizio 2017, sono sostanzialmente in linea con le previsioni incluse nel piano pluriennale 2017 - 2020 del Gruppo approvate dalla direzione aziendale. Non vi sono pertanto indicazioni che il *goodwill* possa aver subito una riduzione di valore nel primo semestre 2017;
- recuperabilità delle imposte anticipate attinenti a perdite fiscali (Euro 11.753 mila al 30 giugno 2017): al 30 giugno 2017 sono state iscritte imposte anticipate attinenti a perdite fiscali di esercizi precedenti (relative alla Capogruppo Sogefi S.p.A. e alle controllate Sogefi Italy S.p.A., Allevard Sogefi U.S.A. Inc., Sogefi Suspensions S.A., Sogefi Filtration Ltd, United Springs S.A.S., Sogefi Filtration Spain S.A.U. e Sogefi Air & Cooling S.A.S.) nella misura in cui si è ritenuta probabile la disponibilità di redditi imponibili futuri, nell'orizzonte temporale delle previsioni del piano, a fronte dei quali le perdite fiscali possano essere utilizzate per le società controllate. 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 nel futuro e che le stesse possono essere recuperate su archi temporali illimitati o comunque di lungo periodo.

Con riferimento alla Capogruppo Sogefi S.p.A., le imposte sono rilevate a conto economico nella voce "Imposte correnti" nel limite della effettiva compensazione della perdita con l'imponibile fiscale generato nell'ambito del consolidato fiscale del Gruppo CIR. Le perdite fiscali riportabili a nuovo eccedenti detta compensazione sono rilevate come imposte anticipate data la probabilità di recuperabilità di tali imposte tenuto anche conto del carattere di permanenza acquisito dall'adesione della Capogruppo al consolidato fiscale CIR. La valutazione di recuperabilità di tali imposte si è basata sugli

imponibili futuri previsti dalle proiezioni elaborate dalle società aderenti al consolidato fiscale del Gruppo CIR;

- piani pensione (Euro 49.568 mila al 30 giugno 2017): 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, il rendimento atteso delle attività a servizio dei piani (tale assunzione riguarda quasi esclusivamente i fondi pensione inglesi), i tassi futuri di incremento salariale, i tassi di mortalità e di *turnover*;
- derivati (Euro 7.321 mila per attività ed Euro 5.726 mila per passività al 30 giugno 2017): la stima del *fair value* dei derivati 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;
- 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) I clienti hanno recentemente ridotto l'ammontare complessivo delle proprie pretese da Euro 188,5 milioni a Euro 165,4 milioni, ripartiti come segue:
- Euro 112,4 milioni per campagne passate e future (in precedenza, Euro 111,3 milioni),
 - Euro 31,5 milioni per interessi e altri costi (in precedenza, Euro 11,3 milioni);
 - Euro 21,5 milioni per danni d'immagine e lucro cessante (in precedenza, Euro 65,9 milioni).
- 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 (in precedenza Euro 122,6 milioni) senza che ciò abbia *in fine* un impatto sugli accantonamenti della Società.

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 sopraccitato 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 ed eventualmente in parte rimborsati 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 nel primo semestre 2017. La Società, supportata dal proprio legale, ha confermato tale accantonamento ritenendolo prudente.

- 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 30 giugno 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.

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

Non si rilevano nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicabili per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2017.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

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, non sono invece ancora state omologate dall'Unione Europea.

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

- 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;
- fornitura dei beni.

Il Gruppo ha concluso che la fornitura dei beni rappresenta una distinta *performance obligation*, mentre lo sviluppo del processo produttivo non soddisfa i requisiti per essere identificato come una *performance obligation* separata (i ricavi relativi saranno rilevati sulla stessa durata della *performance obligation* identificata dalla fornitura dei beni); ciò non

costituisce una modifica nella modalità di riconoscimento dei ricavi di tali obbligazioni contrattuali rispetto alla situazione attuale.

Il Gruppo sta completando l'analisi sulla fornitura dei “*tooling*” dove sono presenti accordi legali con i clienti differenti nelle diverse giurisdizioni in cui opera il Gruppo (la proprietà del “*tooling*” potrebbe essere trasferita al produttore di auto prima dell'inizio della *mass production* a fronte di un corrispettivo fisso oppure alla fine della *mass production*, quando il ricavo dalla vendita del *tooling* è incluso nel corrispettivo di vendita dei singoli beni).

Ad eccezione dei “*tooling*”, dove l'analisi è ancora in corso, nella fornitura ai produttori di auto 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.

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 aggiuntivi 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.

Durante il secondo semestre del 2017, il Gruppo finalizzerà la propria analisi degli impatti rivenienti dall'applicazione del nuovo standard (trattamento dei “*tooling*”, presentazione, requisiti di informativa, ecc) anche ai fini della definizione delle *guidance* per l'esercizio 2018.

- 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, *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, che sostituisce le precedenti versioni dell'IFRS 9, deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente.

Gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 9 possa avere un impatto sugli importi e l'informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo. Tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non abbia completato un'analisi dettagliata.

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.

- Principio IFRS 16 – *Leases* (pubblicato in data 13 gennaio 2016), destinato a sostituire 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.

- Emendamento allo IAS 12 “*Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses*” (pubblicato in data 19 gennaio 2016). Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti sull'iscrizione delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate al verificarsi di determinate circostanze e sulla stima dei redditi imponibili per gli esercizi futuri. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo.

- 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. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017. Non è richiesta la presentazione delle informazioni comparative relative ai precedenti esercizi. 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. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell’introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo.
- Documento “*Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle*” (pubblicato in data 8 dicembre 2016) le cui principali 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.
 - IFRS 12 – Informativa sulle partecipazioni in altre entità - La modifica 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. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2017
 - 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.

- 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. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

- 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. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.
- 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*. Nel giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione IFRIC 23 - *Uncertainty over income tax treatments*. 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.

Tassi di cambio

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

	1° semestre 2017		1° semestre 2016		2016
	Medio	30.06	Medio	30.06	31.12
Dollaro USA	1,0825	1,1412	1,1155	1,1102	1,0541
Sterlina inglese	0,8601	0,8793	0,7785	0,8265	0,8562
Real brasiliano	3,4393	3,7600	4,1350	3,5898	3,4305
Peso argentino	16,9981	18,8857	15,9898	16,5810	16,7476
Renminbi cinese	7,4416	7,7387	7,2934	7,3757	7,3201
Rupia indiana	71,1238	73,7463	74,9625	74,9625	71,5820
Nuovo Leu Rumeno	4,5364	4,5523	4,4956	4,5235	4,5391
Dollaro Canadese	1,4445	1,4785	1,4854	1,4384	1,4188
Peso messicano	21,0261	20,5846	20,1613	20,6356	21,7723
Dollaro Hong Kong	8,4161	8,9071	8,6655	8,6133	8,1753

B) INFORMATIVA SETTORIALE

3. SETTORI OPERATIVI

In ottemperanza a quanto previsto dall'IFRS 8, si forniscono di seguito le informazioni per i settori operativi di *business*.

I settori operativi e gli indicatori di *performance* sono stati determinati sulla base della reportistica utilizzata dall'Amministratore Delegato del Gruppo per prendere le decisioni strategiche.

Settori di *business*

Con riferimento ai settori di *business* vengono fornite le informazioni relative alle tre *business unit*: Sospensioni, Filtrazione, Aria e Raffreddamento. 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 il primo semestre 2016 e 2017:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2016					
	Aria e Raffred.	Sospensioni	Filtrazione	Sogefi SpA/Sogefi Gestion S.A.S.	Rettifiche	Consolidato Sogefi
RICAVI						
Vendite a terzi	239.876	288.814	269.867	-	-	798.557
Vendite intersettoriali	493	691	835	10.783	(12.802)	-
TOTALE RICAVI	240.369	289.505	270.702	10.783	(12.801)	798.557
RISULTATI						
EBIT	12.152	18.074	14.921	(3.945)	(4.597)	36.605
Oneri finanziari netti						(16.843)
Proventi da partecipazioni						-
Oneri da partecipazioni						(391)
Risultato prima delle imposte						19.371
Imposte sul reddito						(8.456)
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi						(2.579)
RISULTATO NETTO						8.336
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA						
ATTIVITA'						
Attività del settore	289.871	422.699	353.872	642.275	(736.146)	972.571
Attività non ripartite	-	-	-	-	163.887	163.887
TOTALE ATTIVITA'	289.871	422.699	353.872	642.275	(572.259)	1.136.458
PASSIVITA'						
Passività del settore	171.861	282.310	242.481	488.766	(234.089)	951.329
TOTALE PASSIVITA'	171.861	282.310	242.481	488.766	(234.089)	951.329
ALTRE INFORMAZIONI						
Incrementi di immobiliz. materiali e immateriali	8.717	11.158	13.419	541	(110)	33.725
Ammortamenti e perdite di valore	8.493	14.175	13.491	1.680	600	38.439

(in migliaia di Euro)		30 giugno 2017					
	Aria e Raffred.	Sospensioni	Filtrazione	Sogefi SpA/Sogefi Gestion S.A.S.	Rettifiche	Consolidato Sogefi	
RICAVI							
Vendite a terzi	264.256	306.393	295.325	-	-	865.974	
Vendite intersettoriali	441	829	920	14.535	(16.725)	-	
TOTALE RICAVI	264.697	307.222	296.245	14.535	(16.725)	865.974	
RISULTATI							
EBIT	17.609	22.182	15.670	(5.062)	(569)	49.830	
Oneri finanziari netti						(12.806)	
Proventi da partecipazioni						-	
Oneri da partecipazioni						-	
Risultato prima delle imposte						37.024	
Imposte sul reddito						(14.937)	
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi						(2.116)	
RISULTATO NETTO						19.971	
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA							
ATTIVITA'							
Attività del settore	316.832	409.854	334.591	606.612	(726.254)	941.635	
Attività non ripartite	-	-	-	-	147.424	147.424	
TOTALE ATTIVITA'	316.832	409.854	334.591	606.612	(578.830)	1.089.059	
PASSIVITA'							
Passività del settore	183.488	260.668	253.148	424.367	(235.628)	886.044	
TOTALE PASSIVITA'	183.488	260.668	253.148	424.367	(235.628)	886.044	
ALTRE INFORMAZIONI							
Incrementi di immobiliz. materiali e immateriali	10.057	13.441	12.852	949	(192)	37.107	
Ammortamenti e perdite di valore	9.781	12.578	19.369	1.745	575	44.048	

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 39 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 agli ammortamenti relativi alle rivalutazioni dei cespiti generatesi per l'acquisto nell'anno 2000 del 40% della Sogefi Rejna S.p.A. (in seguito fusa nella Sogefi Italy S.p.A.) e società controllate e 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, del 40% della Sogefi Rejna S.p.A., del Gruppo Filtrauto, del 60% della Sogefi-MNR Engine Systems India Pvt Ltd e del Gruppo Systemes Moteurs.

La voce “Ammortamenti e perdite di valore” include svalutazioni di immobilizzazioni materiali per Euro 3.825 mila, riferite principalmente alla controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda., e svalutazioni di immobilizzazioni immateriali per Euro 4.666 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 al termine del primo semestre 2017.

Informazioni in merito ai principali clienti

Al 30 giugno 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)	30 giugno 2017				
	Gruppo		BU Filtrazione	BU Aria e Raffred.	BU Sospensioni
Gruppo	Importo	%			
Ford	107.784	12,4	28.496	42.741	36.547
FCA/CNH Industrial	107.117	12,4	44.708	35.166	27.243
Renault/Nissan	100.355	11,6	30.807	22.416	47.132
PSA	91.878	10,6	27.963	31.805	32.110

Informazioni in merito alle aree geografiche

I ricavi delle vendite per area geografica vengono analizzati sia nella Relazione degli Amministratori sia alla nota 22.

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2016					
	Europa	Sud America	Nord America	Asia	Rettifiche	Consolidato Sogefi
TOTALE ATTIVITA'	1.475.219	101.323	140.402	73.129	(653.615)	1.136.458

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2017					
	Europa	Sud America	Nord America	Asia	Rettifiche	Consolidato Sogefi
TOTALE ATTIVITA'	1.462.363	92.777	130.221	70.605	(666.907)	1.089.059

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

C 1) ATTIVO

4. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide ammontano a Euro 73.057 mila contro Euro 93.661 mila del 31 dicembre 2016 e sono così composte:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Investimenti in liquidità	73.002	93.607
Denaro e valori in cassa	55	54
TOTALE	73.057	93.661

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

Per maggiori dettagli sull’andamento delle varie componenti della posizione finanziaria netta si rimanda alla nota 21.

Al 30 giugno 2017 il Gruppo ha linee di credito non utilizzate per Euro 286.317 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 per 26.686 mila, pari a Euro 1.413 mila al cambio del 30 giugno 2017 (Peso argentino per 18.595 mila, pari a Euro 1.110 mila al cambio del 31 dicembre 2016) detenuti dalle controllate argentine.

5. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le “Altre attività finanziarie” sono analizzabili come segue:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Crediti finanziari	1.130	1.676
Investimenti posseduti sino a scadenza	1.700	3.950
Crediti finanziari per derivati	557	255
TOTALE	3.387	5.881

I “Crediti finanziari per derivati” si riferiscono al *fair value* dei contratti a termine in valuta non designati in *hedge accounting*.

6. RIMANENZE

La composizione delle giacenze nette di magazzino è la seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2017			31 dicembre 2016		
	Lordo	Svalut.	Netto	Lordo	Svalut.	Netto
Materie prime, sussidiarie e di consumo	66.061	4.374	61.687	63.216	4.690	58.526
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	17.496	534	16.962	16.251	384	15.867
Lavori in corso su ordinazioni e acconti	43.105	70	43.035	41.001	54	40.947
Prodotti finiti e merci	55.861	6.388	49.473	55.955	6.318	49.637
TOTALE	182.523	11.366	171.157	176.423	11.446	164.977

Il valore netto delle rimanenze aumenta di Euro 6.180 mila rispetto al 31 dicembre 2016 (a parità di cambi l'incremento sarebbe pari a Euro 9.959 mila). Tale incremento è dovuto per Euro 2.088 mila ai *tooling* da rivendere ai clienti inclusi nella voce "Lavori in corso su ordinazione e acconti" e, per la parte restante, è riconducibile alle usuali dinamiche stagionali principalmente osservabili nelle società controllate europee.

7. CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

I crediti dell'attivo circolante sono analizzabili come segue:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Verso clienti	190.874	157.163
Meno: fondo svalutazione	3.595	4.977
Verso clienti netti	187.279	152.186
Verso controllante	3.459	6.280
Per imposte	22.099	24.192
Altri crediti	6.469	6.820
Altre attività	5.602	3.689
TOTALE	224.908	193.167

I "Crediti verso clienti" sono infruttiferi e hanno una scadenza media di 33 giorni, rispetto a 34 giorni registrata alla fine dell'esercizio precedente.

Si precisa che al 30 giugno 2017 il Gruppo ha ceduto, tramite operazioni di *factoring*, crediti commerciali per un ammontare di Euro 104.890 mila (Euro 98.937 mila al 31 dicembre 2016), di cui Euro 54.860 mila non notificati (Euro 60.804 mila al 31 dicembre 2016) per i quali il Gruppo continua a gestire il servizio di incasso. I rischi e 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 104.890 mila al 30 giugno 2017 e Euro 98.937 mila al 31 dicembre 2016) e l'effetto positivo dei tassi di cambio pari a Euro 5.410 mila, i crediti commerciali netti registrano un aumento di Euro 46.456 mila che deriva principalmente dall'incremento dell'attività del Gruppo nel secondo trimestre 2017 rispetto alla fine del precedente esercizio.

La voce “Crediti verso controllante” include i crediti netti derivanti dall’adesione al consolidato fiscale vantati dalle società italiane nei confronti della Capogruppo CIR S.p.A.. I crediti in essere al 31 dicembre 2016 sono stati incassati per Euro 5.882 mila nel primo semestre 2017. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 39.

I crediti “Per imposte” comprendono gli importi vantati dalle società del Gruppo verso l’Erario dei vari paesi. Il decremento della voce, pari a Euro 2.093 mila, si riferisce principalmente ai crediti per I.V.A.

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

La voce “Altri crediti” è dettagliata nella tabella di seguito riportata:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Verso enti previdenziali e assistenziali	138	103
Verso dipendenti	202	202
Anticipi a fornitori	3.508	2.690
Verso altri	2.621	3.825
TOTALE	6.469	6.820

Il decremento della voce “Verso altri” si riferisce principalmente alla controllata Allevard Sogefi U.S.A. Inc. per l’incasso di un rimborso assicurativo.

La voce “Altre attività” include principalmente ratei e risconti attivi su premi assicurativi e su imposte indirette relative ai fabbricati.

L’incremento della voce ha natura stagionale ed è dovuto principalmente al risconto delle polizze assicurative, delle imposte indirette sui fabbricati e dei canoni di manutenzione IT pagati nei primi mesi dell’anno ma di competenza dell’intero esercizio.

8. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il valore netto delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2017 ammonta a Euro 255.706 mila contro Euro 262.482 mila alla fine dell'esercizio precedente ed è così suddiviso:

(in migliaia di Euro)	Terreni	Immobili, impianti e macchinari, attrezzature indus. e comm.	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	TOTALE
<i>Saldo al 31 dicembre 2016</i>					
Costo storico	12.881	831.790	28.639	35.157	908.467
<i>Di cui Leasing valore lordo</i>	-	16.239	89	533	16.861
Fondo ammortamento	63	622.635	22.238	1.049	645.985
<i>Di cui Leasing fondo ammort.</i>	-	8.667	89	-	8.756
Valore netto	12.818	209.155	6.401	34.108	262.482
<i>Di cui Leasing valore netto</i>	-	7.572	-	533	8.105
<i>Saldo al 31 dicembre 2016</i>	12.818	209.155	6.401	34.108	262.482
Acquisizioni del periodo	-	7.058	396	16.023	23.477
Disinvestimenti del periodo	-	(68)	(122)	-	(190)
Differenze cambio di conversione del periodo	(56)	(5.041)	(279)	(897)	(6.273)
Ammortamenti del periodo	-	(18.782)	(1.178)	-	(19.960)
periodo	5	(3.619)	(211)	-	(3.825)
Riclassifica attività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	11.120	478	(11.603)	(5)
<i>Saldi al 30 giugno 2017</i>	12.767	199.823	5.485	37.631	255.706
Costo storico	12.767	833.791	28.384	38.680	913.622
<i>Di cui Leasing valore lordo</i>	-	15.646	82	-	15.728
Fondo ammortamento	-	633.968	22.899	1.049	657.916
<i>Di cui Leasing fondo ammort.</i>	-	8.879	82	-	8.961
Valore netto	12.767	199.823	5.485	37.631	255.706
<i>Di cui Leasing valore netto</i>	-	6.767	-	-	6.767

Gli investimenti del periodo ammontano a Euro 23.477 mila e si riferiscono principalmente alle categorie “Immobilizzazioni in corso e acconti” e “Immobili, impianti e macchinari, attrezzature industriali e commerciali”.

Nella categoria “Immobilizzazioni in corso e acconti” gli investimenti principali hanno riguardato in particolare la controllata Sogefi Filtration Ltd per lo sviluppo di nuovi prodotti e il miglioramento dei processi produttivi, la controllata Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd per il nuovo stabilimento cinese relativo alla *business unit* Sospensioni e per investimenti in tema di salute e sicurezza, le società francesi Sogefi Filtration S.A., Sogefi Air & Cooling S.A.S. e Sogefi Suspensions S.A. per lo sviluppo di nuovi prodotti, l'incremento della capacità produttiva e il miglioramento dei processi produttivi, Sogefi Italy S.p.A. e Sogefi Suspension Brasil Ltda per l'incremento della capacità produttiva e per interventi di manutenzione straordinaria e Allevard Sogefi USA Inc. per lo sviluppo di nuovi prodotti.

Tra i progetti più rilevanti della categoria “Immobili, impianti e macchinari, attrezzature industriali e commerciali” si segnalano gli investimenti delle controllate

Sogefi Air & Cooling Canada Corp., Sogefi Engine Systems Mexico S. de R.L. de C.V. e Allevard Sogefi USA Inc. per lo sviluppo di nuovi prodotti, Iberica de Suspensiones S.L. e Sogefi-MNR Engine Systems India Pvt Ltd per l'incremento della capacità produttiva.

Nel corso del primo semestre 2017 non sono stati effettuati disinvestimenti di importo rilevante.

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

La voce "Perdite/recuperi di valore del periodo" ammonta a Euro 3.825 mila e si riferisce principalmente alla controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda.

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.

Garanzie

Le immobilizzazioni materiali risultano gravate al 30 giugno 2017 da vincoli di ipoteca o da privilegi verso istituti finanziari a garanzia di finanziamenti ottenuti per Euro 3.935 mila, rispetto a Euro 5.580 mila al 31 dicembre 2016. Le garanzie in essere si riferiscono alle controllate Sogefi Air & Cooling Canada Corp., Allevard IAI Suspensions Private Ltd e Sogefi Filtration do Brasil Ltda.

Impegni di acquisto

Al 30 giugno 2017 risultano impegni vincolanti per acquisti di immobilizzazioni materiali per Euro 2.675 mila (Euro 2.373 mila al 31 dicembre 2016). Tali impegni saranno regolati prevalentemente entro 12 mesi.

Leasing

Il valore di carico delle immobilizzazioni detenute in *leasing* finanziario al 30 giugno 2017 ammonta a Euro 15.728 mila e il relativo fondo ammortamento ammonta a Euro 8.961 mila.

Gli aspetti finanziari e la suddivisione temporale dei canoni in essere sono descritti nella nota 15.

9. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Ammontano al 30 giugno 2017 a Euro 273.216 mila contro Euro 281.650 mila alla fine dell'esercizio precedente e sono così ripartite:

(in migliaia di Euro)							
	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale, concess., licenze e marchi	Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti	Relazione Clienti	Denominazione Systemes Moteurs	Goodwill	TOTALE
<i>Saldo al 31 dicembre 2016</i>							
Costo storico	211.718	65.031	25.253	19.215	8.437	149.537	479.191
Fondo ammortamento	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
<i>Saldo al 31 dicembre 2016</i>	81.391	32.714	20.972	13.853	6.081	126.639	281.650
Acquisizioni del periodo	8.014	1.004	4.612	-	-	-	13.630
Disinvestimenti al costo di periodo netto	(53)	-	-	-	-	-	(53)
Differenze cambio di conversione del periodo	(1.237)	(1)	(510)	-	-	-	(1.748)
Ammortamenti del periodo	(12.792)	(1.744)	(349)	(495)	(217)	-	(15.597)
Perdite/recuperi di valore del periodo	(4.504)	-	(162)	-	-	-	(4.666)
Altri movimenti	6.133	12	(6.145)	-	-	-	-
<i>Saldi al 30 giugno 2017</i>	76.952	31.985	18.418	13.358	5.864	126.639	273.216
Costo storico	218.881	65.790	22.915	19.215	8.437	149.537	484.775
Fondo ammortamento	141.929	33.805	4.497	5.857	2.573	22.898	211.559
Valore netto	76.952	31.985	18.418	13.358	5.864	126.639	273.216

Gli investimenti del semestre ammontano a Euro 13.630 mila.

Gli incrementi della voce "Costi di sviluppo" si riferiscono alla capitalizzazione di costi sostenuti dalle società del Gruppo per lo sviluppo di nuovi prodotti in collaborazione con le maggiori case automobilistiche. Gli investimenti più rilevanti si riferiscono alle controllate Sogefi Air & Cooling S.A.S., Sogefi Filtration S.A., Sogefi Engine Systems Mexico S. de R.L. de C.V. e Sogefi Air & Cooling Canada Corp..

Gli incrementi nella voce "Diritti di brevetto industriale, concessioni, licenze e marchi" si riferiscono ai costi per lo sviluppo e implementazione del nuovo 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" si riferiscono principalmente ai numerosi investimenti per lo sviluppo di nuovi prodotti non ancora entrati in produzione. Di essi, i più consistenti sono stati registrati nelle controllate Allevard Sogefi U.S.A., Inc. e Sogefi Suspensions S.A..

La linea "Perdite/recuperi di valore del periodo" ammonta complessivamente ad Euro 4.666 mila e si riferisce principalmente a progetti di ricerca e sviluppo non più

recuperabili nelle controllate europee e nella controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda.

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

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.

L’*impairment test* effettuato al 31 dicembre 2016 aveva confermato che per i valori espressi nel bilancio non vi era alcuna necessità di apportare svalutazioni. Alla luce dell’andamento operativo delle divisioni nel primo semestre 2017 non vi sono indicazioni che tali attività possano aver subito una riduzione di valore nel primo semestre 2017 in quanto l’andamento delle *business unit* nel primo semestre 2017 e le previsioni per l’intero esercizio 2017 sono sostanzialmente in linea con le previsioni incluse nel piano pluriennale 2017 - 2020 del Gruppo approvate dalla direzione aziendale.

10. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO

La voce è pari a zero al 30 giugno 2017.

11. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Ammontano al 30 giugno 2017 a Euro 66 mila (Euro 46 mila al 31 dicembre 2016).

12. CREDITI FINANZIARI E ALTRI CREDITI NON CORRENTI

I crediti finanziari ammontano a Euro 6.764 mila (Euro 15.770 mila al 31 dicembre 2016) e si riferiscono al *fair value* dei contratti di copertura rischio cambio *Cross Currency Swap* (Ccs). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 46.

Il dettaglio della voce “Altri crediti” è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
<i>Indemnification asset</i>	9.735	9.955
Altri crediti	20.725	19.863
TOTALE	30.460	29.818

La voce “Altri crediti” include un *indemnification asset* pari a Euro 9.735 mila 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”.

La voce “Altri crediti” 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. Tali crediti verranno incassati nei prossimi

anni. L'incremento della voce rispetto al 31 dicembre 2016 è dovuto principalmente ai crediti fiscali delle controllate francesi.

13. IMPOSTE ANTICIPATE

La voce ammonta al 30 giugno 2017 a Euro 46.916 mila rispetto a Euro 56.810 mila al 31 dicembre 2016.

L'importo è relativo prevalentemente ai benefici attesi su differenze temporanee deducibili, valutato nei limiti della probabilità del loro realizzo.

La voce include, inoltre, imposte anticipate attinenti a perdite fiscali per Euro 11.753 mila (Euro 17.164 mila al 31 dicembre 2016), tutte relative a perdite fiscali di esercizi precedenti.

Le imposte relative a perdite fiscali di esercizi precedenti si riferiscono alla Capogruppo Sogefi S.p.A. (Euro 1.185 mila al 30 giugno 2017; Euro 1.259 mila al 31 dicembre 2016) e alle controllate Allevard Sogefi U.S.A. Inc. (Euro 5.593 mila al 30 giugno 2017; Euro 8.221 mila al 31 dicembre 2016), Sogefi Suspensions S.A. (Euro 3.420 mila al 30 giugno 2017, Euro 3.651 mila al 31 dicembre 2016), Sogefi Filtration Ltd (Euro 37 mila al 30 giugno 2017; Euro 807 mila al 31 dicembre 2016), Sogefi Filtration Spain S.A.U. (Euro 1.001 mila al 30 giugno 2017; Euro 2.310 mila al 31 dicembre 2016), United Springs S.A.S. (Euro 297 mila al 30 giugno 2017; Euro 493 mila al 31 dicembre 2016), Sogefi Air & Cooling S.A.S. (Euro 204 mila al 30 giugno 2017; Euro 380 mila al 31 dicembre 2016) e Sogefi Italy S.p.A. (Euro 16 mila al 30 giugno 2017; Euro 43 mila al 31 dicembre 2016).

Con riferimento alle società controllate sopra riportate, l'iscrizione di tali imposte è avvenuta in quanto si ritiene probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro, nell'orizzonte temporale delle previsioni del piano, 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 della controllata inglese sono illimitatamente riportabili nel tempo. 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 Capogruppo Sogefi S.p.A. e della controllata Sogefi 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.

14. ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA

Al 30 giugno 2017 le attività non correnti possedute per la vendita ammontano a Euro 3.418 mila (Euro 3.418 mila al 31 dicembre 2016) e si riferiscono al terreno e fabbricato del sito di Lieusaint della controllata Sogefi Suspensions S.A., classificati nella voce di bilancio "Attività non correnti possedute per la vendita" in quanto la vendita è prevista nei prossimi dodici mesi.

C 2) PASSIVO

15. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIAMENTI

Sono così composti:

Parte corrente

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Debiti correnti verso banche	13.259	11.005
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	62.344	137.203
<i>Di cui leasing</i>	1.594	1.721
Totale finanziamenti con scadenza entro l'anno	62.344	137.203
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	75.603	148.208
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	5.726	400
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE	81.329	148.608

Parte non corrente

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Finanziamenti a medio lungo termine	93.756	48.291
Altri finanziamenti a medio lungo termine	188.593	209.906
<i>Di cui leasing</i>	7.563	9.039
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	282.349	258.197
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	-	7.550
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE	282.349	265.747

Debiti correnti verso banche

Per maggiori dettagli si rimanda all'Analisi della Posizione Finanziaria Netta inclusa nella nota 21 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 (in migliaia di Euro):

Situazione al 30 giugno 2017:

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	-	24.980	24.980	N/A
Sogefi S.p.A.	ING Bank	Lug - 2015	Sett - 2020	30.000	Euribor trim. + 190 bps	5.000	24.896	29.896	N/A
Sogefi S.p.A.	Banca Carige S.p.A.	Lug - 2011	Sett - 2017	25.000	Euribor trim. + 225 bps	1.364	-	1.364	N/A
Sogefi S.p.A.	Mediobanca S.p.A.	Giu - 2017	Giu - 2020	20.000	Euribor trim. + 110 bps	0	19.970	19.970	N/A
Sogefi S.p.A.	Banco do Brasil S.A.	Sett - 2015	Sett - 2018	19.000	Euribor trim. + 130 bps	7.600	3.766	11.366	N/A
Sogefi S.p.A.	Banca Carige S.p.A.	Nov - 2015	Giu - 2019	10.000	Euribor sem. + 130 bps	2.866	2.861	5.727	N/A
Sogefi Filtration S.A.	Société Générale	Apr - 2017	Ott - 2019	5.000	Euribor trim. + 75 bps	-	5.000	5.000	N/A
Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd	Intesa SanPaolo S.p.A.	Mag - 2017	Ago - 2017	1.200	2% fisso	1.200	-	1.200	N/A
Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd	Intesa SanPaolo S.p.A.	Mag - 2017	Dic - 2017	4.764	120% PBOC trim.	4.764	-	4.764	N/A
Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd	Unicredit S.p.A.	Giu - 2017	Dic - 2017	6.401	125% PBOC trim.	6.401	-	6.401	N/A
Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd	Commerz bank	Gen - 2017	Lug - 2017	711	120% PBOC sem.	711	-	711	N/A
Sogefi Air & Cooling Canada Corp.	Ge Capital	Sett - 2015	Sett - 2019	4.058	4,207% fisso	1.024	1.342	2.366	SI
Sogefi Filtration do Brasil Ltda	Banco do Brasil	Lug - 2014	Ago - 2017	3.013	8 % fisso	3.047	-	3.047	N/A
Sogefi Filtration do Brasil Ltda	Banco do Brasil	Sett - 2015	Ago - 2018	2.660	17,96% fisso	1.101	183	1.284	SI
Sogefi Filtration do Brasil Ltda	Banco Itau	Mag - 2017	Nov - 2017	634	5% fisso	634	-	634	N/A
Sogefi Filtration do Brasil Ltda	Banco do Brasil	Apr - 2017	Apr - 2018	1.857	4,05% fisso	1.857	-	1.857	N/A
S.C. Sogefi Air & Cooling S.r.l	ING Bank	Mag - 2016	Mag - 2020	4.710	ROBOR 3m + 2,8%	1.449	2.898	4.347	N/A
Sogefi Suspensions S.A.	Société Générale	Apr - 2017	Ott - 2019	5.000	Euribor trim. + 75 bps	1.243	3.757	5.000	N/A
Sogefi Air&Cooling S.A.S.	Société Générale	Mag - 2017	Nov - 2019	5.000	Euribor trim. + 75 bps	1.243	3.757	5.000	N/A
Altri finanziamenti						20.840	346	21.186	
TOTALE						62.344	93.756	156.100	

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

Situazione al 31 dicembre 2016:

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	

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 e dei contratti di copertura del rischio di tasso d'interesse.

Si rimanda al capitolo G per ulteriori approfondimenti sul tema.

Altri finanziamenti a medio lungo termine

Il dettaglio è il seguente:

Società	Banca/Istituto di credito	Data stipula	Data Scadenza	Ammontare originario (in migliaia)	Tasso applicato	Saldo complessivo al 30/06/2017 (in migliaia di Euro)	Garanzie reali
Sogefi S.p.A.	Prestito obbligazionario	Mag - 2013	Mag - 2023	USD 115.000	Cedola fissa 600 bps	71.717	N/A
Sogefi S.p.A.	Prestito obbligazionario	Mag - 2013	Mag - 2020	Euro 25.000	Cedola fissa 505 bps	24.960	N/A
Sogefi S.p.A.	Prestito obbligazionario convertibile	Mag - 2014	Mag - 2021	Euro 100.000	Cedola fissa 2% annuo	83.826	N/A
Leasing						7.563	
Altri finanziamenti						527	
TOTALE						188.593	

Si precisa che Euro 14.396 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 entro il 30 giugno 2018.

La linea “Altri finanziamenti” include altri finanziamenti minori.

Al 31 dicembre 2016 il dettaglio era il seguente:

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
Leasing						9.041	
Altri finanziamenti						649	
TOTALE						209.906	

La Capogruppo Sogefi S.p.A. nel corso del primo semestre 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 e 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. 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.

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 successiva nota 21 "Analisi della posizione finanziaria netta".

Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati

Si rimanda al capitolo G 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 della società, 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	1.989	1.594
Oltre un anno, ma entro 5 anni	7.136	6.230
Oltre 5 anni	1.365	1.333
Totale canoni da <i>leasing</i>	10.490	9.157
Interessi	(1.333)	-
TOTALE VALORE ATTUALE CANONI DA <i>LEASING</i>	9.157	9.157

16. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI

Gli importi riportati in bilancio sono suddivisi nelle seguenti categorie:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Debiti commerciali e altri debiti	363.377	339.086
Debiti per imposte sul reddito	9.027	8.664
TOTALE	372.404	347.750

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Verso fornitori	285.161	262.884
Verso controllante	2.556	3.254
Tributari per imposte indirette e altre	12.255	11.359
Verso istituti di previdenza e sicurezza	19.727	20.668
Verso il personale dipendente	34.751	31.992
Altri debiti	8.927	8.929
TOTALE	363.377	339.086

I “Debiti verso fornitori” non sono soggetti a interessi e sono mediamente regolati a 68 giorni (66 giorni al 31 dicembre 2016).

I debiti “Verso fornitori” mostrano un incremento per Euro 22.277 mila (incremento per Euro 27.232 mila a parità di cambi) riconducibile principalmente ai maggiori volumi di attività nel secondo trimestre 2017 rispetto all’ultimo trimestre del 2016.

La voce “Verso controllante” si riferisce per Euro 250 mila al debito nei confronti della Capogruppo CIR S.p.A. per i servizi prestati nel primo semestre 2017 (Euro 250 mila nel primo semestre 2016), per Euro 831 mila al compenso riconosciuto a fronte della cessione di eccedenze fiscali da parte di società partecipanti al consolidato del Gruppo CIR e per Euro 1.421 mila al debito d’imposta relativo al consolidato fiscale del Gruppo CIR. La voce include, inoltre, Euro 54 mila per compensi da liquidare agli amministratori.

L’incremento della voce debiti “Tributari per imposte indirette e altre” si riferisce principalmente ai debiti per I.V.A. e ritenute alla fonte.

L’incremento della voce “Verso il personale dipendente” ha natura spiccatamente stagionale ed è dovuto principalmente all’accantonamento delle ferie maturate e non ancora godute e della tredicesima mensilità che verrà liquidata ai dipendenti nei prossimi mesi.

17. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

La voce “Altre passività correnti” include le poste rettificative di costi e ricavi dell’esercizio al fine di garantirne il principio di competenza (ratei e risconti passivi) e gli acconti ricevuti dai clienti per forniture ancora non effettuate.

18. FONDI A LUNGO TERMINE E ALTRI DEBITI

Fondi a lungo termine

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Fondi pensione	49.568	53.198
Fondo trattamento di fine rapporto	5.829	5.996
Fondo ristrutturazioni	2.260	2.106
Fondo garanzia prodotti	18.514	19.081
Cause legali e altri rischi	8.055	8.936
TOTALE	84.226	89.317

Viene di seguito fornito un dettaglio delle principali voci.

Fondi pensione

Di seguito viene riportata la movimentazione della voce nel corso del periodo:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Saldo iniziale	53.198	42.575
Costo dei benefici a conto economico	1.751	3.380
Importo riconosciuto negli "Altri utili (perdite) complessivi"	(2.844)	12.929
Contributi pagati	(2.007)	(2.939)
Differenze cambio	(530)	(2.747)
TOTALE	49.568	53.198

Di seguito vengono riportati i saldi dei fondi pensione in funzione delle aree geografiche d'appartenenza delle società controllate interessate:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Gran Bretagna	19.085	23.007
Francia	27.104	26.734
Altri	3.379	3.457
TOTALE	49.568	53.198

Fondo trattamento di fine rapporto

Di seguito viene riportata la movimentazione della voce nel corso del periodo:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Saldo iniziale	5.996	6.316
Accantonamenti del periodo	71	147
Importo riconosciuto negli "Altri utili (perdite) complessivi"	-	(13)
Contributi pagati	(238)	(454)
TOTALE	5.829	5.996

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)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Saldo iniziale	2.106	5.194
Accantonamenti del periodo	1.261	1.216
Utilizzi	(769)	(3.621)
Mancati utilizzi del periodo	(334)	(758)
Altri movimenti	-	25
Differenze cambio	(4)	50
TOTALE	2.260	2.106

Gli “Accantonamenti del periodo” si riferiscono principalmente alla controllata Sogefi Filtration S.A..

Gli “Utilizzi” (registrati a riduzione dei fondi precedentemente accantonati) si riferiscono prevalentemente alle controllate francesi.

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), è registrata a Conto Economico.

Fondo garanzia prodotti

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Saldo iniziale	19.081	19.716
Accantonamenti del periodo	617	2.279
Utilizzi	(1.176)	(2.422)
Mancati utilizzi del periodo	-	(515)
Altri movimenti	-	37
Differenze cambio	(8)	(14)
TOTALE	18.514	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”.

Altri debiti

La voce “Altri debiti” ammonta a Euro 15.262 mila (Euro 15.046 mila al 31 dicembre 2016) di cui Euro 8.997 mila (Euro 8.997 mila al 31 dicembre 2016) relativi al *fair value* della passività riveniente dalla *put option* detenuta dai soci di minoranza della controllata Sogefi-MNR Engine Systems India Pvt Ltd (*fair value* del prezzo di esercizio stimato dell’opzione) con riferimento al 30% del capitale della società stessa. L’opzione può essere esercitata entro il mese di ottobre di ogni anno.

19. IMPOSTE DIFFERITE

La voce ammonta al 30 giugno 2017 a Euro 42.095 mila rispetto a Euro 43.950 mila al 31 dicembre 2016.

L’importo è relativo alle imposte attese su differenze temporanee tassabili.

20. CAPITALE SOCIALE E RISERVE

Capitale sociale

Il capitale sociale della Capogruppo Sogefi S.p.A. è interamente versato e ammonta al 30 giugno 2017 a Euro 62.293 mila (Euro 62.065 mila al 31 dicembre 2016), diviso in n. 119.794.992 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 cadauna.

Alla data del 30 giugno 2017, la Società ha in portafoglio n. 2.763.749 azioni proprie (n. 2.878.451 al 31 dicembre 2016) pari al 2,31% (2,41% al 31 dicembre 2016) del capitale sociale ad un prezzo medio unitario di carico di Euro 2,28.

Riserve e utili (perdite) a nuovo

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserve per azioni proprie in portafoglio	Azioni proprie in portafoglio	Riserva piani di incentivazione basati su azioni	Riserva di conversione	Riserva cash flow hedge	Riserva utili/perdite attuariali	Imposte su voci direttamente imputate ad Altri utili (perdite) complessivi	Altre riserve	Utili a nuovo	Utile del periodo	Totale
<i>Saldi al 31 dicembre 2015</i>	61.681	12.640	14.924	7.425	(7.425)	4.661	(31.587)	(11.767)	(29.422)	8.565	12.201	127.827	1.120	170.843
Aumenti di capitale a pagamento	52	-	52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	104
Destinazione utile 2015:														
Riserva legale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riporto utili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.120	(1.120)	-
Costo figurativo piani basati su azioni	-	-	-	-	-	120	-	-	-	-	-	-	-	120
Fair value del derivato implicito (opzione di conversione)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	764	(764)	764	(762)	-	-	-	-	-	(48)	-	(46)
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	1.861	-	-	-	-	-	1.861
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a conto economico	-	-	-	-	-	-	-	842	-	-	-	-	-	842
Utili (perdite) attuariali	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.211)	-	-	-	-	(13.211)
Imposte su voci imputate ad Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.861	-	-	-	1.861
Differenze cambio da conversione	-	-	-	-	-	-	(2.522)	-	-	-	-	-	-	(2.522)
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.336	8.336
<i>Saldi al 30 giugno 2016</i>	61.733	12.640	15.740	6.661	(6.661)	4.019	(34.109)	(9.064)	(42.633)	10.426	12.201	128.899	8.336	168.188
<i>Saldo al 31 dicembre 2016</i>	62.065	12.640	16.159	6.572	(6.572)	2.992	(30.594)	(9.555)	(42.338)	10.091	12.201	129.941	9.336	172.938
Aumenti di capitale a pagamento	228	-	673	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	901
Destinazione utile 2016:														
Riserva legale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riporto utili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.336	(9.336)	-
Costo figurativo piani basati su azioni	-	-	-	-	-	265	-	-	-	-	-	-	-	265
Altre variazioni	-	-	262	(262)	262	(292)	-	-	-	-	-	(21)	-	(51)
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	1.604	-	-	-	-	-	1.604
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a conto economico	-	-	-	-	-	-	-	842	-	-	-	-	-	842
Utili (perdite) attuariali	-	-	-	-	-	-	-	-	2.844	-	-	-	-	2.844
Imposte su voci imputate ad Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.070)	-	-	-	(1.070)
Differenze cambio da conversione	-	-	-	-	-	-	(10.893)	-	-	-	-	-	-	(10.893)
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.971	19.971
<i>Saldi al 30 giugno 2017</i>	62.293	12.640	17.094	6.310	(6.310)	2.965	(41.487)	(7.109)	(39.494)	9.021	12.201	139.256	19.971	187.351

Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a Euro 17.094 mila rispetto a Euro 16.159 mila dell'esercizio precedente. L'incremento di Euro 673 mila è derivato dalla sottoscrizione di azioni previste nell'ambito dei piani di *Stock Option*.

La Capogruppo Sogefi S.p.A. nel corso del primo semestre 2017 ha ripristinato per Euro 262 mila la riserva da sovrapprezzo azioni in seguito all'assegnazione, a titolo gratuito, di n. 114.702 azioni proprie a beneficiari dei piani di *Stock Grant* 2011, 2012, 2013 e 2014.

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 262 mila e si riferiscono all'assegnazione a titolo gratuito di n. 114.702 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 10.893 mila riconducibile principalmente alle controllate sudamericane, cinesi e americane.

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 cash flow hedge

La riserva si movimentata 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 un incremento per Euro 2.446 mila così composto:

- incremento per Euro 1.179 mila corrispondenti alla variazione del *fair value* rispetto al 31 dicembre 2016 dei contratti efficaci in essere;
- incremento per Euro 1.267 mila corrispondente alla quota parte della riserva negativa relativa ai contratti non più in *hedge accounting* che viene riconosciuta a Conto Economico nel medesimo arco temporale dei differenziali relativi al sottostante oggetto di precedente copertura (la cui quota residua al 30 giugno 2017 risulta pari a 2.322 mila).

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.

Nel 2017, a seguito dell'esercizio di diritti derivanti dai piani di *stock grant* e conseguente assegnazione, a titolo gratuito, ai beneficiari di n. 114.702 azioni proprie, l'importo di Euro 292 mila, corrispondente al *fair value* alla data di assegnazione dei diritti (*Units*), è stato riclassificato dalla "Riserva piani di

incentivazione basati su azioni” alla “Riserva da sovrapprezzo azioni” (per Euro 262 mila) e alla “Riserva utili a nuovo” (per Euro 30 mila).

L’incremento di Euro 265 mila si riferisce, invece, al costo dei piani in corso di maturazione.

Altre riserve

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

Utili a nuovo

Ammontano a Euro 139.256 mila e includono gli importi per utili non distribuiti.

Il decremento di Euro 21 mila si riferisce a:

- variazione della percentuale di possesso dal 95,65% al 95,98% nella S.ARA Composite S.A.S. da parte della controllata Sogefi Suspensions S.A., attraverso un aumento di capitale sociale (di 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 51 mila;
- riclassifica dalla “Riserva piani di incentivazione basati su azioni” sopra citata (Euro 30 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)	1° semestre 2017			1° semestre 2016		
	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore Netto	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore Netto
- Utili (perdite) iscritti a riserva <i>cash flow hedge</i>	2.446	(587)	1.859	2.703	(649)	2.054
- Utili (perdite) attuariali	2.844	(483)	2.361	(13.211)	2.510	(10.701)
- Utili (perdite) iscritti a riserva di conversione	(11.055)	-	(11.055)	(2.660)	-	(2.660)
- Totale Altri utili (perdite) complessivi	(5.765)	(1.070)	(6.835)	(13.168)	1.861	(11.307)

CAPITALE E RISERVE DI TERZI

Il saldo ammonta a Euro 15.664 mila e si riferisce alla quota di patrimonio netto di competenza degli Azionisti Terzi.

Nel corso del primo semestre 2017 la riserva ha subito un incremento di Euro 51 mila (iscritto alla riga “Altri movimenti” del “Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato”) riconducibile alla variazione della percentuale di possesso, sopra ricordata, nella controllata S.ARA Composite S.A.S..

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	
		30-giu-17	31-dic-16	30-giu-16	30-giu-17	30-giu-16	30-giu-17	31-dic-16
Ragione sociale								
S.ARA Composite S.A.S.	Francia	4,02%	4,35%	4,57%	(38)	(190)	340	326
Iberica de Suspensiones S.L.	Spagna	50,00%	50,00%	50,00%	2.273	2.837	12.271	12.496
Shanghai Allevard Spring Co., Ltd	Cina	39,42%	39,42%	39,42%	(55)	(31)	2.452	2.695
Allevard IAI Suspensions Pvt Ltd	India	25,77%	25,77%	25,77%	(70)	(38)	531	545
Sogefi-MNR Engine Systems India Pvt Ltd	India	30,00%	30,00%	30,00%	-	-	-	-
Sogefi Italy S.p.A.	Italia	0,12%	0,12%	0,12%	6	1	70	69
TOTALE					2.116	2.579	15.664	16.131

Si precisa che 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.

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)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
A. Cassa	73.057	93.661
B. Altre disponibilità liquide (Investimenti posseduti sino a scadenza)	1.700	3.950
C. Titoli tenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	74.757	97.611
E. Crediti finanziari correnti	1.687	1.931
F. Debiti bancari correnti	(13.259)	(11.005)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(62.344)	(137.203)
H. Altri debiti finanziari correnti	(5.726)	(400)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(81.329)	(148.608)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	(4.885)	(49.066)
K. Debiti bancari non correnti	(93.756)	(48.291)
L. Obbligazioni emesse	(180.504)	(200.216)
M. Altri debiti non correnti	(8.090)	(17.240)
O. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(282.350)	(265.747)
P. Indebitamento finanziario netto (J) + (O)	(287.235)	(314.813)
Crediti finanziari non correnti	6.764	15.770
Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti (come da "Posizione finanziaria netta" risultante nella tabella riportata nella Relazione sulla gestione)	(280.471)	(299.043)

Di seguito si riporta una descrizione dei covenant relativi alle posizioni debitorie esistenti alla fine del primo semestre 2017 (si rimanda alla nota n. 15 per maggiori dettagli sui finanziamenti):

- 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 30.000 mila Société Générale 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 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 30.000 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 30 giugno 2017 tali covenant risultano rispettati.

D) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO

22. RICAVI

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nel primo semestre del 2017, il Gruppo Sogefi ha registrato una crescita dei ricavi dell'8,4% a Euro 866 milioni (+7,7% a parità di cambi).

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

Per settore di attività:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2017		1° semestre 2016	
	Importo	%	Importo	%
Sospensioni	307.222	35,5	289.505	36,3
Filtrazione	296.245	34,2	270.702	33,9
Aria e Raffreddamento	264.698	30,6	240.370	30,1
Eliminazioni infragruppo	(2.191)	(0,3)	(2.020)	(0,3)
TOTALE	865.974	100,0	798.557	100,0

Tutte le *business unit* hanno registrato ricavi in crescita nel semestre: +10,1% (+9,3% a cambi costanti) per l'Aria e Raffreddamento, +9,4% (+8,6% a cambi costanti) per la Filtrazione e infine +6,1% (+5,6% a cambi costanti) per le Sospensioni.

Per area geografica:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2017		1° semestre 2016	
	Importo	%	Importo	%
Europa	536.492	62,0	522.816	65,5
Nord America	157.976	18,2	141.543	17,7
Sud America	99.589	11,5	78.967	9,9
Asia	80.656	9,3	61.047	7,6
Eliminazioni infragruppo	(8.739)	(1,0)	(5.816)	(0,7)
TOTALE	865.974	100,0	798.557	100,0

Nel semestre in Europa i ricavi sono cresciuti del 2,6%, nonostante una contrazione nel secondo trimestre (-2,7%) dovuta in particolare al calo della produzione di autoveicoli per il negativo "effetto calendario". E' inoltre proseguito lo sviluppo in Nord America (+11,6% nel semestre, nonostante il rallentamento del mercato nel secondo trimestre) e soprattutto in Asia (+32,1% nel semestre, con una ulteriore accelerazione nel secondo trimestre): le due regioni rappresentano oggi il 27,5% delle vendite del gruppo. Infine in Sud America i ricavi sono aumentati del 26,1% (+16,3% a cambi costanti), riflettendo la ripresa del mercato.

L'incidenza dei paesi extra-europei sui ricavi totali del Gruppo è salita al 38% dal 34,5% del primo semestre del 2016 grazie al contributo positivo registrato nei mercati sud americani e asiatici.

23. CICLICITA' DELLE VENDITE

La tipologia dei prodotti commercializzati dalle società e dei settori in cui opera il Gruppo fa sì che i ricavi seguano un andamento ragionevolmente lineare nel corso dell'anno e non soggetto a particolari fenomeni di ciclicità a parità di perimetro di *business*.

A titolo informativo si riportano i dati relativi alle vendite per semestre rilevati negli ultimi due esercizi:

(in migliaia di Euro)	1° semestre	2° semestre	Totale anno
Esercizio 2015	763.744	735.306	1.499.050
Esercizio 2016	798.557	775.534	1.574.091

24. COSTI VARIABILI DEL VENDUTO

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Materiali	467.428	429.393
Costo del lavoro diretto	66.594	64.115
Costi energetici	18.567	19.468
Lavorazioni esterne	23.544	19.523
Materiali ausiliari	10.853	10.581
Variabili commerciali e di distribuzione	25.674	25.094
Royalties a terzi su vendite	3.457	3.590
Altri costi variabili	(607)	(1.792)
TOTALE	615.510	569.972

In termini percentuali l'incidenza dei "Costi variabili del venduto" sui ricavi si attesta al 71,1%, in riduzione rispetto al 71,4% dei primi sei mesi dello scorso esercizio.

La voce "Altri costi variabili" rappresenta la quota di costo del lavoro diretto e di struttura produttiva incluso nell'incremento del magazzino prodotti finiti e semilavorati.

25. COSTI FISSI DI PRODUZIONE, RICERCA E SVILUPPO

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Costo del lavoro	57.480	57.023
Materiali e spese di manutenzione e riparazione	15.156	14.200
Affitti e noleggi	5.372	4.665
Servizi per il personale	4.321	3.920
Consulenze tecniche	4.530	3.397
Lavorazioni esterne	1.293	984
Assicurazioni	1.591	1.408
Spese per utenze	652	812
Capitalizzazioni	(12.859)	(14.261)
Altri	2.755	2.383
TOTALE	80.291	74.531

I “Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo” mostrano un incremento di Euro 5.760 mila; a parità di cambi l’incremento si attesta a Euro 5.184 mila.

Le linee “Costo del lavoro” e “Lavorazioni esterne”, da leggersi in correlazione, presentano un incremento complessivo di Euro 766 mila dovuto principalmente alla controllata francese Sogefi Filtration S.A. per attività legate a progetti di ricerca e sviluppo, alle controllate sudamericane per effetto dell’inflazione e alla controllata messicana Sogefi Engine Systems Mexico S. de R.L. de C.V. per lo sviluppo della nuova linea produttiva dedicata alla *business unit* Sospensioni.

L’incremento della voce “Materiali e spese di manutenzione e riparazione” per Euro 956 mila è prevalentemente collegato ai maggiori interventi di manutenzione per la crescita dei volumi.

Le “Consulenze tecniche” aumentano di Euro 1.133 mila rispetto al primo semestre del 2016 in seguito ad un maggiore ricorso a servizi esterni legati ad attività di ricerca e sviluppo e di supporto per il miglioramento delle performance produttive principalmente nelle controllate Sogefi Filtration S.A., Sogefi Gestion S.A.S. e Sogefi Suspensions S.A..

La voce “Capitalizzazioni” registra un incremento di Euro 1.402 mila in seguito alle capitalizzazioni delle spese di ricerca e sviluppo principalmente nelle controllate europee.

Il raggruppamento dei costi dedicati alla Ricerca e Sviluppo (non riportato in tabella) ammonta a Euro 19.480 mila rispetto a Euro 19.628 mila al 30 giugno 2016.

26. AMMORTAMENTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Ammortamento beni materiali	19.961	19.472
<i>di cui: beni materiali in leasing finanziario</i>	802	507
Ammortamento beni immateriali	15.598	14.144
TOTALE	35.559	33.616

La voce “Ammortamenti” ammonta a Euro 35.559 mila rispetto a Euro 33.616 mila del primo semestre 2016, con una variazione di Euro 1.943 mila (l’impatto dei tassi di cambio non è significativo).

Gli ammortamenti dei beni materiali, ammontano a Euro 19.961 mila, in aumento di Euro 489 mila rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio.

Gli ammortamenti dei beni immateriali aumentano di Euro 1.454 mila principalmente nelle controllate europee e nordamericane, dove si concentra l’attività di ricerca e sviluppo.

27. COSTI FISSI DI VENDITA E DISTRIBUZIONE

La tabella riporta le principali componenti di tale voce:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Costo del lavoro	14.998	15.233
Lavorazioni esterne	2.339	2.798
Pubblicità, propaganda e promozioni	2.361	1.687
Servizi per il personale	1.216	1.389
Affitti e noleggi	893	806
Consulenze	554	616
Altri	364	540
TOTALE	22.725	23.069

I “Costi fissi di vendita e distribuzione” mostrano un decremento pari a Euro 344 mila. A parità di cambi, la voce registra un incremento di Euro 601 mila.

Le linee “Costo del lavoro” e “Lavorazioni esterne”, da leggersi in correlazione, presentano un decremento complessivo di Euro 694 mila dovuto principalmente alle controllate francesi Sogefi Filtration S.A. e Sogefi Air & Cooling S.A.S. per effetto di una riduzione del personale.

La linea “Pubblicità, propaganda e promozioni” presenta un aumento di Euro 674 mila a seguito di un incremento, nella controllata francese Sogefi Filtration S.A., delle attività di marketing e comunicazione per il segmento *aftermarket*.

28. SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Costo del lavoro	20.161	19.839
Servizi per il personale	2.615	2.265
Spese di manutenzione e riparazione	815	986
Pulizia e sorveglianza uffici	1.089	943
Consulenze	4.829	2.806
Spese per utenze	1.695	1.551
Affitti e noleggi	1.925	2.172
Assicurazioni	760	824
Assistenza amministrativa, fiscale, finanziaria e altri servizi prestatati dalla società controllante	308	250
Costi di revisione	903	916
Emolumenti agli organi sociali	478	418
Lavorazioni esterne	577	283
Capitalizzazioni	(919)	(470)
Imposte indirette	4.333	4.318
Altri oneri tributari	1.832	1.828
Altri	3.426	3.771
TOTALE	44.827	42.700

La voce “Spese amministrative e generali” mostra un incremento pari a Euro 2.127 mila; a parità di cambio l’incremento sarebbe stato di Euro 1.849 mila.

L’incremento è relativo principalmente alla voce “Consulenze” (in crescita di Euro 2.023 mila rispetto al primo semestre 2016) per maggiori servizi amministrativi nella controllata Sogefi Filtration S.A. e per maggiori consulenze generali per attività legate al sistema informativo di gruppo nella controllata Sogefi Gestion S.A.S..

La voce “Capitalizzazioni” registra un incremento di Euro 449 mila riferibile alla Capogruppo Sogefi S.p.A. per maggiori attività IT capitalizzabili rispetto al primo semestre 2016.

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

La ripartizione dei costi è la seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Salari, stipendi e contributi	157.010	154.056
Costo pensionistici: piani a benefici definiti	1.226	1.114
Costo pensionistici: piani a contribuzione definita	979	1.043
Costo figurativo piani <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>	265	120
Altri costi	104	86
TOTALE	159.584	156.419

I “Costi del personale” aumentano rispetto al primo semestre dell’anno precedente per Euro 3.165 mila (+2%). A parità di cambi la voce registra un incremento di Euro 2.402 mila (+1,5%).

L’incidenza dei “Costi del personale” sul fatturato è pari al 18,4%, in riduzione rispetto al 19,6% del primo semestre 2016.

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”.

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 dei dipendenti diviso per categorie è il seguente:

(Numero di dipendenti)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Dirigenti	109	108
Impiegati	1.866	1.871
Operai	4.822	4.785
TOTALE	6.797	6.764

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 2007 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.

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 sia almeno pari alla percentuale di Valore iniziale indicata nel regolamento. Alla data del 20 gennaio 2015 n. 92.354 *Performance Units* sono decadute a termine di regolamento.

- 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 sia superiore all'incremento dell'Indice di Settore (come definito dal regolamento) alla medesima data. Alla data del 31 gennaio 2016 n. 421.164 *Performance Units* sono decadute a termine di regolamento.

- 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*).

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 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 sia superiore all'incremento dell'Indice di Settore (come definito dal regolamento) alla

medesima data. Alla data del 31 gennaio 2017 n. 175.109 *Performance Units* sono decadute a termine di regolamento.

- 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* matureranno in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 aprile 2016 al 20 gennaio 2018.

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.

- 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* 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 dal regolamento) alla medesima data.

- 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.

Il costo figurativo di competenza del primo semestre 2017 relativo ai piani di *stock grant* in essere è di Euro 265 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:

	30 giugno 2017	31 dicembre 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	(244.937)	(717.307)
Esercitati nel periodo	(114.702)	(373.693)
Non esercitati/non esercitabili alla fine del periodo	1.214.471	1.286.966
Esercitabili alla fine del periodo	62.304	149.724

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* 2007 riservato a dipendenti di società controllate estere per massime n. 715.000 azioni (0,6% del capitale sociale al 30 giugno 2017) con prezzo di sottoscrizione iniziale pari a Euro 6,96, esercitabili tra il 30 settembre 2007 e il 30 settembre 2017. In data 22 aprile 2008 il Consiglio di Amministrazione, sulla base della facoltà attribuita dall'Assemblea degli Azionisti, ha rettificato il prezzo di esercizio da Euro 6,96 a Euro 5,78 per tenere conto della parte straordinaria del dividendo posto in distribuzione dall'Assemblea degli Azionisti in pari data;
- piano di *stock option* 2008 riservato a dipendenti di società controllate estere per massime n. 875.000 azioni (0,73% del capitale sociale al 30 giugno 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 30 giugno 2017) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 1,0371, esercitabili tra il 30 settembre 2009 e il 30 settembre 2019;
- piano di *stock option straordinario* 2009 riservato ai soggetti già beneficiari dei piani di *phantom stock option* 2007 e 2008, ancora dipendenti della Società o di sue controllate, previa rinuncia da parte degli stessi dei diritti loro derivanti dai suddetti piani di *phantom stock option* per massime n. 1.015.000 azioni (pari allo 0,85% del capitale sociale al 30 giugno 2017), di cui n. 475.000 (opzioni di prima *Tranche*) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 5,9054, esercitabili tra il 30 giugno 2009 e il 30 settembre 2017 e n. 540.000 (opzioni di seconda *Tranche*) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 2,1045, esercitabili tra il 30 giugno 2009 e il 30 settembre 2018;
- piano di *stock option* 2010 riservato 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 (2,04% del capitale sociale al 30 giugno 2017) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 2,3012, esercitabili tra il 30 settembre 2010 e il 30 settembre 2020.

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:

	30 giugno 2017		31 dicembre 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 nel periodo	-	-	-	-
Annullate nel periodo	(1.073.200)	2,66	(306.800)	3,26
Esercitate nel periodo	(438.537)	2,05	(738.400)	1,04
Scadute nel periodo	-	-	(890.800)	5,87
Non esercitate/non esercitabili alla fine del periodo	743.000	3,35	2.254.737	2,77
Esercitabili alla fine del periodo	743.000	3,35	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 4,62.

Di seguito si riporta il dettaglio del numero di opzioni esercitabili al 30 giugno 2017:

	Totale
N° opzioni residue ed esercitabili al 31 dicembre 2016	2.254.737
Opzioni maturate nel periodo	-
Opzioni annullate nel periodo	(1.073.200)
Opzioni esercitate nel periodo	(438.537)
N° opzioni residue ed esercitabili al 30 giugno 2017	743.000

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 30 giugno 2017:

	30 giugno 2017
Non esercitate/non esercitabili all'inizio dell'anno	840.000
Concesse nel periodo	-
Annullate nel periodo	(840.000)
Esercitate nel periodo	-
Non esercitate/non esercitabili alla fine dell'anno	-
Esercitabili alla fine del periodo	-

30. COSTI DI RISTRUTTURAZIONE

I "Costi di ristrutturazione" ammontano a Euro 5.962 mila (Euro 3.486 mila nel primo semestre dell'anno precedente).

La voce è composta per Euro 5.035 mila da costi sostenuti e liquidati nel semestre e per Euro 927 mila da accantonamenti al "Fondo ristrutturazioni", al netto dei mancati utilizzi.

31. MINUSVALENZE (PLUSVALENZE) DA DISMISSIONI

Le plusvalenze nette da dismissione ammontano a Euro 168 mila, rispetto a minusvalenze nette di Euro 17 mila del primo semestre dell'anno precedente.

32. DIFFERENZE CAMBIO PASSIVE (ATTIVE)

Al 30 giugno 2017 le differenze cambio passive nette ammontano a Euro 645 mila (differenze cambio positive nette per Euro 566 mila nel primo semestre 2016) e si riferiscono principalmente alle controllate sudamericane.

33. ALTRI COSTI (RICAVI) NON OPERATIVI

Ammontano a Euro 10.793 mila (rispetto a Euro 15.127 mila del primo semestre dell'anno precedente).

Nella seguente tabella vengono indicate le principali componenti.

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
<i>di cui ordinari</i>		
Svalutazioni immobilizzazioni materiali e immateriali	8.491	4.434
Costo figurativo piani <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>	265	120
Altri costi ordinari	1.053	2.214
<i>Totale costi (ricavi) ordinari</i>	9.809	6.768
<i>di cui non ordinari</i>		
Costi per garanzia prodotti	984	4.673
Svalutazioni di attività	-	3.686
<i>Totale costi (ricavi) non ordinari</i>	984	8.359
TOTALE ALTRI COSTI (RICAVI) NON OPERATIVI	10.793	15.127

La voce “Svalutazioni immobilizzazioni materiali e immateriali”, pari a Euro 8.491 mila, include Euro 6.019 mila di svalutazioni di immobilizzazioni delle attività brasiliane, Euro 2.414 mila di svalutazioni relative principalmente a progetti di ricerca e sviluppo capitalizzati nei precedenti esercizi dalle controllate per i quali sono venuti meno i requisiti per la capitalizzazione e Euro 58 mila di svalutazioni minori.

La voce “Altri costi ordinari”, pari a Euro 1.053 mila, si riferisce principalmente a contenziosi legali con dipendenti e costi per consulenze strategiche.

La voce “Costi per garanzia prodotti” si riferisce principalmente alle controllate Sogefi Filtration S.A. e Allevard Sogefi U.S.A. Inc.

34. ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI

Di seguito si riporta il dettaglio degli oneri finanziari:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Interessi su prestiti obbligazionari	6.532	6.483
Interessi su debiti verso banche	2.235	3.714
Oneri finanziari da contratti di <i>leasing</i>	236	306
Componente finanziaria fondi pensione e TFR	552	619
Oneri da operazioni di copertura tassi d'interesse	2.564	2.357
Oneri netti da <i>fair value</i> derivati non più in <i>cash flow hedge</i>	-	37
Altri interessi e commissioni	2.867	4.093
TOTALE ONERI FINANZIARI	14.986	17.609

e dei proventi finanziari:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Proventi da operazioni di <i>Cross currency swap</i> in <i>cash flow hedge</i>	577	575
Proventi netti da <i>fair value</i> derivati non più in <i>cash flow hedge</i>	1.145	-
Interessi su crediti verso banche	146	133
Altri interessi e commissioni	312	58
TOTALE PROVENTI FINANZIARI	2.180	766
TOTALE ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI	12.806	16.843

Gli oneri finanziari netti evidenziano un decremento per Euro 4.037 mila, grazie a minori interessi passivi e al contributo positivo della variazione del *fair value* dei contratti di IRS non più in *hedge accounting*.

La voce “Oneri da operazioni di copertura tassi d'interesse” include i differenziali tra tasso fisso e tasso variabile scambiati nel primo semestre 2017 con riferimento a tutti i contratti di IRS in essere nel periodo (sia quelli in *hedge accounting* che non in *hedge accounting*).

Si precisa che al 30 giugno 2017 l'impatto della variazione del *fair value* dei contratti di IRS non più in *hedge accounting* è positivo per Euro 1.145 mila (negativo per Euro 37 mila al 30 giugno 2016) ed è così costituito:

- un onere finanziario per Euro 1.267 mila corrispondente alla quota parte della riserva precedentemente iscritta a Altri utili (perdite) complessivi che è riconosciuta a Conto Economico nel medesimo arco temporale dei differenziali relativi al sottostante oggetto di precedente copertura.
- un provento finanziario per Euro 2.412 mila corrispondente alla variazione del *fair value* degli stessi rispetto al 31 dicembre 2016.

35. ONERI (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI

La voce è pari zero al 30 giugno 2017 (negativa per Euro 391 mila al termine del primo semestre 2016).

36. IMPOSTE SUL REDDITO

Di seguito il dettaglio della voce:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Imposte correnti	7.477	6.920
Imposte differite (anticipate)	6.629	615
Oneri (proventi) da adesione al consolidato fiscale	831	921
TOTALE	14.937	8.456

Il *tax rate* effettivo al 30 giugno 2017 è pari al 40,3% (43,6% al 30 giugno 2016) ed è penalizzato dalla mancata iscrizione di imposte differite attive sulle perdite del periodo di alcune controllate oltre che dalla cancellazione di imposte anticipate su perdite fiscali di esercizi precedenti in quanto ritenute non più recuperabili (Euro 1.122 mila).

37. DIVIDENDI PAGATI

Nel primo semestre 2017 non sono stati pagati dividendi agli azionisti della Capogruppo.

38. RISULTATO PER AZIONE

Risultato base per azione

	30 giugno 2017	30 giugno 2016
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	19.971	8.336
Media ponderata di azioni in circolazione nel semestre (migliaia)	116.550	115.802
<i>Risultato base per azione (Euro)</i>	<i>0,171</i>	<i>0,072</i>

Risultato diluito per azione

La Società ha solo una categoria di azioni ordinarie potenziali, derivanti dalla potenziale conversione dei piani di *stock option* attribuiti a dipendenti del Gruppo.

	30 giugno 2017	30 giugno 2016
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	19.971	8.336
Numero medio di azioni in circolazione nel semestre (migliaia)	116.550	115.802
Media ponderata delle azioni potenzialmente oggetto di opzione nel semestre (migliaia)	1.754	906
Numero azioni che avrebbero potuto essere state emesse al <i>fair value</i> (migliaia)	(1.045)	(602)
Azioni derivanti dalla potenziale conversione del prestito obbligazionario convertibile	-	18.572
Media ponderata rettificata di azioni in circolazione nel semestre (migliaia)	117.259	134.678
<i>Risultato diluito per azione (Euro)</i>	<i>0,170</i>	<i>0,062</i>

La “Media ponderata delle azioni potenzialmente oggetto di opzione nel semestre” 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 del primo semestre 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 del risultato base per azione e pertanto vengono considerate nel calcolo del risultato 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 del semestre delle azioni ordinarie Sogefi S.p.A., che è stato pari nel primo semestre 2017 a Euro 3,6327, mentre nel primo semestre 2016 era di Euro 1,5617.

Si precisa che nel calcolo dell’utile diluito per azione non sono incluse 375.000 azioni in quanto presentano un prezzo di esercizio superiore al *fair value* medio del primo semestre 2017 delle azioni ordinarie di Sogefi S.p.A..

E) 39. 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 30 giugno 2017 il 55,48% delle azioni complessive (56,79% delle azioni in circolazione escludendo 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 unit*, 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 proprie 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 e societario. 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.

Al 30 giugno 2017 l'ammontare dei servizi ricevuti dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. da parte della controllante CIR S.p.A. è pari a Euro 250 mila (Euro 250 mila del primo semestre 2016). Al 30 giugno 2017 la Capogruppo Sogefi S.p.A. registra debiti pari a Euro 250 mila verso la controllante CIR S.p.A. per i servizi ricevuti.

La Capogruppo Sogefi S.p.A. ha stipulato un contratto di locazione con la controllante Cir S.p.A., con decorrenza dal 1° gennaio 2017, relativo agli uffici situati in Milano, via Ciovassino 1/A ove Sogefi ha la sede operativa.

Le società italiane del Gruppo Sogefi evidenziano crediti verso la controllante CIR S.p.A. per Euro 3.173 mila relativi all'adesione al consolidato fiscale e debiti per Euro 1.421 mila. I crediti in essere al 31 dicembre 2016 sono stati incassati per Euro 5.882 mila nel primo semestre 2017.

Al termine del primo semestre del 2017 la controllata Sogefi Italy S.p.A. presenta un provento per Euro 286 mila per la cessione a società partecipanti al consolidato fiscale del Gruppo CIR di eccedenze fiscali per la deducibilità degli interessi; il credito al 30 giugno 2017 della controllata Sogefi Italy S.p.A. verso la controllante CIR S.p.A. per tale compenso è pari a Euro 286 mila.

Al 30 giugno 2017 la Capogruppo Sogefi S.p.A. presenta un onere pari a Euro 831 mila (Euro 921 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. Il debito al 30 giugno 2017 della Capogruppo Sogefi S.p.A. verso la controllante CIR S.p.A. per tale compenso è pari a Euro 831 mila.

Per quanto riguarda i rapporti economici con gli Amministratori, i Sindaci, il Direttore Generale e i Dirigenti con responsabilità strategiche si rimanda alla tabella di seguito allegata per quanto attiene i compensi del primo semestre 2017.

Al di fuori di quanto sopra evidenziato, nonché riportato nelle tabelle che seguono, alla data del presente bilancio intermedio non si rilevano altre operazioni effettuate con altre parti correlate.

Le seguenti tabelle riepilogano i rapporti con le parti correlate:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Crediti		
- per consolidato fiscale verso CIR S.p.A.	3.173	5.867
- per proventi da cessione eccedenze fiscali verso Gruppo CIR	286	413
Debiti		
- per acquisto di energia-gas da Sorgenia S.p.A.	8	8
- per servizi ricevuti da CIR S.p.A.	250	-
- per onere da cessione eccedenze fiscali dal Gruppo CIR	831	1.390
- per riversamento compenso amministratore	54	114
- per consolidato fiscale verso CIR S.p.A.	1.421	1.750
 (in migliaia di Euro)	 1° semestre 2017	 1° semestre 2016
Costi		
- per servizi ricevuti da CIR S.p.A.	250	250
- per locazione di immobili da CIR S.p.A.	58	-
- per onere da cessione eccedenze fiscali da Gruppo CIR	831	921
- per servizi da altre società correlate	-	41
Ricavi		
- per proventi da cessione eccedenze fiscali verso Gruppo CIR	286	413
Emolumenti per la carica di amministratori e sindaci		
- amministratori (*)	402	345
- sindaci	76	73
Costi per compensi e oneri retributivi al Direttore Generale (**)	422	396
Costi per compensi e oneri retributivi al Dirigente con responsabilità strategiche ex Delibera Consob n. 17221/2010 (***)	214	213

(*) la voce include il compenso di Euro 60 mila del Presidente della Capogruppo, riversato alla controllante CIR S.p.A..

(**) la voce include anche il costo figurativo dei piani di *stock grant* per Euro 64 mila (Euro 42 mila nel primo semestre 2016) contabilizzato nella voce "Altri costi (ricavi) non operativi".

(***) la voce include anche il costo figurativo dei piani di *stock grant* per Euro 19 mila (Euro 13 mila nel primo semestre 2016) contabilizzato nella voce "Altri costi (ricavi) non operativi".

F) IMPEGNI E RISCHI

40. 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 dal 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;
- all'inizio del *leasing* il valore attuale dei pagamenti minimi per il *leasing* non equivale il *fair value* del bene locato.

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 30 giugno 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 30 giugno 2017 le rate residue ammontano a Euro 27.366 mila, di cui Euro 1.506 mila entro la fine dell'anno. A fronte di tale contratto, la società ha sottoscritto una garanzia bancaria di Euro 1.912 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 30 giugno 2017 le rate residue totali ammontano a Euro 13.629 mila, di cui Euro 690 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 2021. Al 30 giugno 2017 le rate residue ammontano a Euro 2.899 mila, di cui Euro 778 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 30 giugno 2017 ammontano a Euro 1.249 mila, di cui Euro 384 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 30 giugno 2017 ammontano a Euro 3.978 mila, di cui Euro 1.055 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 30 giugno 2017 ammontano a Euro 22.300 mila, di cui Euro 1.441 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.

41. IMPEGNI PER INVESTIMENTI

Al 30 giugno 2017 le società del Gruppo hanno impegni vincolanti per investimenti relativi ad acquisti di immobilizzazioni materiali per Euro 2.675 mila (Euro 2.373 mila al 31 dicembre 2016) come evidenziato nelle note al bilancio relative alle immobilizzazioni materiali.

42. GARANZIE PRESTATE

Il dettaglio delle garanzie è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
a) Fidejussioni a favore di terzi	7.367	7.373
b) Altre garanzie personali a favore di terzi	2.273	2.463
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	9.640	9.836
GARANZIE REALI PRESTATE		
a) per debiti iscritti in bilancio	4.161	7.433
TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE	4.161	7.433

Le fidejussioni rilasciate a favore di terzi si riferiscono a garanzie concesse ad alcuni clienti, a fornitori per contratti di *leasing* operativo e alle autorità fiscali per l'IVA e per altre imposte indirette; 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 pensioni 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 Private Ltd, Sogefi-MNR Engine Systems India Pvt Ltd e Sogefi Filtration do Brasil Ltda che, a fronte dei finanziamenti ottenuti, hanno concesso agli istituti finanziatori garanzie reali sulle immobilizzazioni materiali, rimanenze e crediti commerciali.

43. ALTRI RISCHI

Il Gruppo al 30 giugno 2017 ha beni e materiali di terzi presso le società del Gruppo per Euro 14.120 mila (Euro 12.719 mila al 31 dicembre 2016).

44. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ POTENZIALI

Il Gruppo Sogefi presidia tematiche ambientali presso alcuni siti produttivi per le quali non si attendono costi emergenti rilevanti.

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.

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.

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 30 giugno 2017.

45. EVENTI SUCCESSIVI

Non ci sono fatti di rilievo avvenuti successivamente alla data del 30 giugno 2017.

G) 46. STRUMENTI FINANZIARI

A) rischio di cambio non in "hedge accounting"

Al 30 giugno 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	Aquisto/Vendita a termine	Apertura operazione	Scambio valutario	Prezzo a pronti	Chiusura operazione	Prezzo a termine	Fair value (*) al 30.06.2017
Sogefi S.p.A	A GBP 5.000.000	21/06/2017	€/valuta	0,8752	21/08/2017	0,8762	(27)
Sogefi S.p.A	A GBP 3.000.000	19/06/2017	€/valuta	0,8743	21/08/2017	0,8754	(20)
Sogefi S.p.A	V USD 11.500.000	26/06/2017	€/valuta	1,1169	26/07/2017	1,1190	219
Sogefi S.p.A	V USD 7.500.000	22/06/2017	€/valuta	1,1148	24/07/2017	1,1170	156
Sogefi Filtration S.A.	A USD 400.000	27/04/2017	€/valuta	1,0891	20/07/2017	1,0933	(16)
Sogefi Filtration S.A.	A USD 500.000	17/05/2017	€/valuta	1,1107	04/08/2017	1,1149	(11)
Sogefi Air&Cooling Canada Corp.	A USD 2.000.000	23/05/2017	CAD/valuta	1,3475	05/07/2017	1,3470	(70)
Sogefi Air&Cooling Canada Corp.	A USD 1.000.000	14/06/2017	CAD/valuta	1,3200	03/08/2017	1,3199	(16)
Sogefi Air&Cooling Canada Corp.	A USD 1.000.000	23/06/2017	CAD/valuta	1,3285	03/08/2017	1,3278	(22)
Sogefi Engine systems Mexico S. de R.L. de C.V.	A USD 8.000.000	29/03/2017	MXN/valuta	18,9358	10/07/2017	19,2128	(446)
Sogefi Suspension Brasil Ltda	A EUR 374.000	24/05/2017	USD/valuta	1,1206	21/07/2017	1,1257	(6)
Sogefi Suspension Brasil Ltda	V USD 250.000	08/06/2017	BRL/valuta	3,2829	06/07/2017	3,3012	-
Sogefi Suspension Brasil Ltda	V USD 250.000	08/06/2017	BRL/valuta	3,2829	13/07/2017	3,3058	-
Sogefi Suspension Brasil Ltda	V USD 250.000	08/06/2017	BRL/valuta	3,2829	20/07/2017	3,3105	(1)
Sogefi Suspension Brasil Ltda	V USD 250.000	21/06/2017	BRL/valuta	3,3220	27/07/2017	3,3447	1
Sogefi Suspension Brasil Ltda	V USD 250.000	21/06/2017	BRL/valuta	3,3220	03/08/2017	3,3490	1
Sogefi Filtration do Brasil Ltda	A USD 720.489	26/05/2017	BRL/valuta	3,2890	27/11/2017	3,2360	6
Sogefi (Suzhou) Auto parts Co., Ltd	A EUR 2.000.000	31/05/2017	CNY/valuta	7,6700	31/08/2017	7,7800	5
Sogefi MNR Engine systems India Private Limited	A EUR 2.000.000	28/04/2017	INR/valuta	69,8000	28/08/2017	71,7800	79
Alleward IAI Suspensions Private Ltd	A EUR 350.000	30/05/2017	INR/valuta	71,9600	30/08/2017	73,7900	6

* 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 (volti a coprire il rischio di tasso sull'indebitamento futuro del Gruppo) che hanno iniziato a scambiare i loro flussi a partire dal 2016. Originariamente tali contratti erano stati designati alla copertura dell'indebitamento futuro del Gruppo. Nel corso dell'esercizio 2015 sono stati associati al nuovo

finanziamento erogato da ING Bank N.V. per complessivi Euro 30 milioni ed hanno superato il test di efficacia, previsto dallo IAS 39, elaborato al 30 giugno 2017:

Descrizione IRS	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Tasso fisso	Fair value al 30.06.2017	Fair value al 31.12.2016
Copertura finanziamento Ing Bank N.V. Euro 30 Milioni	21/02/2013	01/06/2018	10.000	1,660%	(198)	(293)
Copertura finanziamento Ing Bank N.V. Euro 30 Milioni	19/02/2013	01/06/2018	10.000	1,650%	(197)	(291)
Copertura finanziamento Ing Bank N.V. Euro 30 Milioni	21/02/2013	01/06/2018	5.000	1,660%	(99)	(147)
TOTALE			25.000		(494)	(731)

C) rischio di cambio in “hedge accounting”

La Capogruppo Sogefi S.p.A. ha sottoscritto nel corso del 2013 tre contratti di Cross currency swap (Ccs) 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 originari Usd 115 milioni. Tali contratti comportano su base trimestrale l'incasso in dollari dalla controparte di un tasso fisso attivo pari al 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 attualmente a complessivi Euro 75.504 mila).

Il dettaglio di tali contratti è il seguente:

Descrizione CCSwap	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale (in migliaia di Usd)	Tasso fisso	Fair value al 30.06.2017	Fair value al 31.12.2016
Prestito Obbligazionario USD 115 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	3.289	7.646
Prestito Obbligazionario USD 115 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	2.324	5.396
Prestito Obbligazionario USD 115 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	1.151	2.728
TOTALE			98.571		6.764	15.770

D) Derivati non più in hedge accounting

Al 30 giugno 2017 il Gruppo detiene i seguenti contratti di *Interests Rate Swap* che sulla base dei risultati dei test di efficacia effettuati al 30 giugno 2014 (prima tabella sotto riportata) e al 31 dicembre 2014 (seconda tabella sotto riportata) sono divenuti inefficaci (per la maggior parte di questi derivati l'obiettivo era quello di coprire il rischio di variabilità dei flussi finanziari rivenienti dal previsto indebitamento futuro del Gruppo) 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 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.

Il dettaglio è il seguente:

Derivati detenuti dalla Capogruppo Sogefi S.p.A.:

Descrizione IRS	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Tasso fisso	Fair value al 30.06.2017	Fair value al 31.12.2016
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	10/02/2011	01/06/2018	10.000	3,679%	(392)	(575)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	23/02/2011	01/06/2018	10.000	3,500%	(384)	(570)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	11/03/2011	01/06/2018	10.000	3,545%	(388)	(577)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	23/03/2011	01/06/2018	10.000	3,560%	(388)	(578)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	28/03/2011	01/06/2018	10.000	3,670%	(401)	(596)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	13/05/2011	01/06/2018	10.000	3,460%	(379)	(564)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	24/06/2011	01/06/2018	10.000	3,250%	(358)	(533)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	28/06/2011	01/06/2018	10.000	3,250%	(358)	(533)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	28/11/2011	01/06/2018	10.000	2,578%	(290)	(431)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	11/02/2013	01/06/2018	5.000	1,225%	(77)	(114)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	01/02/2013	01/06/2018	10.000	1,310%	(163)	(240)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	06/02/2013	01/06/2018	10.000	1,281%	(160)	(236)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	11/02/2013	01/06/2018	5.000	1,220%	(87)	(129)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	12/02/2013	01/06/2018	5.000	1,240%	(78)	(115)
TOTALE			125.000		(3.903)	(5.791)

Descrizione IRS	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Tasso fisso	Fair value al 30.06.2017	Fair value al 31.12.2016
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	07/02/2013	01/06/2018	15.000	1,445%	(264)	(391)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	11/02/2013	01/06/2018	5.000	1,425%	(87)	(129)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	19/02/2013	01/06/2018	10.000	1,440%	(176)	(260)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	11/02/2013	01/06/2018	5.000	1,420%	(77)	(113)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A.	13/02/2013	01/06/2018	5.000	1,500%	(91)	(135)
TOTALE			40.000		(695)	(1.028)

La disapplicazione prospettica dell'*hedge accounting* sopra descritta ha comportato i seguenti effetti contabili nel bilancio al 30 giugno 2017:

- rilevazione a Conto Economico di un onere finanziario corrispondente alla quota parte della riserva precedentemente iscritta negli "Altri utili (perdite) complessivi" per Euro 1.267 mila che è riconosciuta a Conto Economico nel medesimo arco temporale dei differenziali relativi al sottostante oggetto di precedente copertura (l'effettivo indebitamento finanziario del Gruppo);
- rilevazione a Conto Economico di un provento finanziario corrispondente alla variazione di *fair value* rispetto al 31 dicembre 2016 per Euro 2.223 mila.

E) Fair value dei derivati in "*hedge accounting*" e non più in "*hedge accounting*"

Il *fair value* di tutti i derivati è stato calcolato utilizzando la curva *forward* dei tassi di interesse e dei tassi di cambio al 30 giugno 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*.

H) SOCIETA' PARTECIPATE

47. ELENCO DELLE SOCIETA' PARTECIPATE AL 30 GIUGNO 2017

SOCIETÀ CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE

Partecipazioni dirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni/quote	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
SOGEFI ITALY S.p.A. * Sant'Antonino di Susa (Italia)	Euro	21.978.316	21.950.990	99,88	1	21.950.990
SOGEFI FILTRATION S.A.** Guyancourt (Francia)	Euro	94.522.280	4.726.113	99,99998	20	94.522.260
SOGEFI SUSPENSIONS S.A.*** Guyancourt (Francia)	Euro	34.000.000	1.999.964	99,998	17	33.999.388
ALLEVARD 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

* 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.

** 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 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/quote	% 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-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.à.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 81,643962% Partecipazione di Sogefi Filtration Spain S.A.U. al 18,3560366% Partecipazione di Sogefi Suspension Brasil Ltda al 0,0000013%	BRL	78.488.474	78.488.474	100	1	78.488.474
SOGEFI FILTRATION ARGENTINA S.A. Buenos Aires (Argentina) Partecipazione di Sogefi Filtration S.A. al 99,4242% Partecipazione di Sogefi Italy S.p.A. allo 0,5757%	ARP	57.235.407	57.235.405	99,999	1	57.235.405

* 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

Partecipazioni indirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni/quote	% 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. Tîesti (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 2.299	20.003.000
SOGEFI ENGINE SYSTEMS HONG KONG 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/ quote	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
BUSINESS UNIT SOSPENSIONI						
ALLEVARD 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 Völklingen (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 BRASIL 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 ALLEVARD 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.ARA 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
ALLEVARD IAI SUSPENSIONS Pvt Ltd Pune (India) Partecipazione di Sogefi Suspensions S.A.	INR	372.000.000	27.613.186	74,23	10	276.131.860
SOGEFI HD SUSPENSIONS GERMANY GmbH ** Hagen (Germania) Partecipazione di Sogefi PC Suspensions Germany GmbH	Euro	50.000	(1)	100	50.000	50.000

* 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

(1) Il capitale sociale non è suddiviso in azioni o quote.

(2) Senza valore nominale unitario.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO

Partecipazioni dirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni/quote	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
Sogefi Suspensions Heavy Duty Italy Srl* Puegnago sul Garda (Italia)	Euro	10.000	1	100,00	10.000	10.000
Sogefi Suspensions Passenger Car Italy Srl* Settimo Torinese (Italia)	Euro	10.000	1	100,00	10.000	10.000

* Società costituite in data 23 gennaio 2017

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Partecipazioni indirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni/quote	% 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/quote	% 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 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.

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO DEL GRUPPO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**1. I sottoscritti:**

Ing. Laurent Hebenstreit – Amministratore Delegato e Direttore Generale di Sogefi S.p.A.

Dott. Yann Albrand – Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari di 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 semestrale abbreviato del Gruppo, nel corso del primo semestre 2017.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo da segnalare.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato del Gruppo al 30 giugno 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.

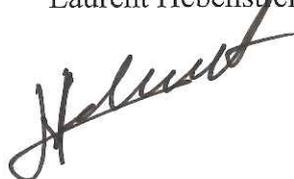
3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 25 luglio 2017

L'Amministratore Delegato
e Direttore Generale

Laurent Hebenstreit



Il Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Yann Albrand



PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA
(in migliaia di Euro)

ATTIVO	<i>30 giugno 2017</i>	<i>31 dicembre 2016</i>
ATTIVO CORRENTE		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19.618	25.150
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	48.984	57.885
Altre attività finanziarie	459	200
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti con società controllate	25.106	218
<i>di cui per dividendi da società controllate ancora da incassare</i>	<i>25.019</i>	<i>-</i>
CIRCOLANTE OPERATIVO		
Rimanenze	-	-
Crediti commerciali	7.256	11.979
<i>di cui verso società controllate</i>	<i>4.736</i>	<i>6.766</i>
<i>di cui verso società controllante</i>	<i>2.520</i>	<i>5.213</i>
Altri crediti	19	173
Crediti per imposte	531	324
Altre attività	875	675
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO	8.681	13.151
TOTALE ATTIVO CORRENTE	102.848	96.604
ATTIVO NON CORRENTE		
IMMOBILIZZAZIONI		
Investimenti immobiliari: terreni	13.172	13.172
Investimenti immobiliari: altri immobili	8.588	8.588
Altre immobilizzazioni materiali	229	257
<i>di cui leasing</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Attività immateriali	29.384	29.946
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	51.373	51.963
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		
Partecipazioni in società controllate	416.453	416.719
Partecipazioni in società collegate	-	-
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	62.864	95.770
<i>di cui verso società controllate</i>	<i>56.100</i>	<i>80.000</i>
<i>di cui altre attività a medio lungo termine per derivati</i>	<i>6.764</i>	<i>15.770</i>
Altri crediti	49	20
Imposte anticipate	4.128	4.937
TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	483.494	517.446
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	534.867	569.409
TOTALE ATTIVO	637.715	666.013

PASSIVO	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
PASSIVO CORRENTE		
Debiti correnti verso banche	24	-
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	110.961	109.242
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	33.343	100.494
<i>di cui leasing</i>	-	-
<i>di cui verso società controllate</i>	-	-
Quote di capitale sociale di controllate sottoscritte e non ancora versate	-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	144.328	209.736
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	5.138	268
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE	149.466	210.004
Debiti commerciali e altri debiti	7.859	7.985
<i>di cui verso società controllate</i>	1.883	3.031
<i>di cui verso società controllante</i>	1.134	1.504
Debiti per imposte	63	133
Altre passività correnti	9	9
TOTALE PASSIVO CORRENTE	157.397	218.131
PASSIVO NON CORRENTE		
DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE		
Debiti verso banche	76.359	41.579
Altri finanziamenti a medio lungo termine	180.503	200.216
<i>di cui leasing</i>	-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	256.862	241.795
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	-	7.550
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE	256.862	249.345
ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE		
Fondi a lungo termine	580	593
Altri debiti	-	-
Imposte differite	465	27
TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE	1.045	620
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	257.907	249.965
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	62.293	62.065
Riserve ed utili (perdite) a nuovo	138.648	108.131
Utile (perdita) del periodo	21.470	27.721
TOTALE PATRIMONIO NETTO	222.411	197.917
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	637.715	666.013

CONTO ECONOMICO
(in migliaia di Euro)

	<i>1° semestre 2017</i>	<i>1° semestre 2016</i>
PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
1) Proventi da partecipazioni	32.407	23.678
2) Altri proventi finanziari	16.406	6.573
<i>di cui da società controllate</i>	1.767	2.157
<i>di cui utili su cambi</i>	12.916	3.834
3) Interessi passivi ed altri oneri finanziari	24.025	15.054
<i>di cui da società controllate</i>	32	44
<i>di cui perdite su cambi</i>	13.287	3.932
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	24.788	15.197
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
4) Rivalutazioni	-	-
5) Svalutazioni	-	-
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE	-	-
6) ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE	7.024	10.804
<i>di cui da società controllate</i>	7.002	10.783
ALTRI COSTI DELLA GESTIONE		
7) Servizi non finanziari	2.468	5.820
<i>di cui da società controllate</i>	929	2.984
<i>di cui da società controllante</i>	310	310
8) Godimento di beni di terzi	2.886	2.978
<i>di cui da società controllante</i>	58	-
9) Personale	2.178	2.876
10) Ammortamenti e svalutazioni	1.538	1.458
11) Accantonamenti per rischi	-	-
12) Altri accantonamenti	-	-
13) Oneri diversi di gestione	517	426
TOTALE ALTRI COSTI DELLA GESTIONE	9.587	13.558
PROVENTI E ONERI NON OPERATIVI		
14) Proventi non operativi	80	-
15) Oneri non operativi	1.856	556
UTILE (PERDITA) NON OPERATIVO	(1.776)	(556)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	20.449	11.887
16) Imposte sul reddito	(1.021)	(1.899)
UTILE NETTO	21.470	13.786

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in migliaia di Euro)

	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Utile (perdita) del periodo	21.470	13.786
<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	-	-
- Effetto fiscale relativo alle poste che non saranno riclassificate a c.economico	-	-
<i>Subtotale poste che non saranno riclassificate a conto economico</i>		-
<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>	2.446	2.692
- 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 c.econ.	(587)	(646)
<i>Subtotale poste che potrebbero essere riclassificate a conto economico</i>	1.859	2.046
Totale Altri utili (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale	1.859	2.046
Totale Utile (Perdita) complessivo del periodo	23.329	15.832

RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di Euro)

	1° semestre 2017	1° semestre 2016
DISPONIBILITÀ GENERATE DALLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile netto di periodo	21.470	13.786
Rettifiche:		
- dividendi non incassati	(25.019)	(15.001)
- rinuncia crediti commerciali verso società controllate	1.764	-
- ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	1.538	1.458
- stanziamento a conto economico <i>fair value</i> derivati <i>cash flow hedge</i>	8.993	2.072
- accantonamenti costi per piani di incentivazione basati su azioni	129	17
- differenze cambio su <i>private placement</i>	(10.138)	(2.046)
- oneri finanziari (non pagati) su prestiti obbligazionari	1.822	1.704
- variazione netta fondo trattamento fine rapporto	(12)	(104)
- variazione del capitale circolante netto	2.787	1.214
- variazione crediti/debiti per imposte	(278)	(737)
- altre attività/passività a medio lungo termine	630	319
FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE	3.686	2.682
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Aumenti di capitale in società controllate	(20)	(13.000)
Rimborsi di capitale da società controllate dirette	421	-
Variazione netta di attività immateriali e materiali	(948)	(541)
Variazione netta altre attività finanziarie	(480)	404
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(1.027)	(13.137)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Aumenti di capitale a pagamento	900	104
Accensione (rimborsi) prestiti	(31.182)	(11.520)
Accensione (rimborsi) prestiti obbligazionari	(12.587)	-
Posizione netta tesoreria centralizzata	10.622	(4.499)
Finanziamenti attivi ed altri crediti finanziari verso società controllate	24.032	17.869
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(8.215)	1.954
(DECREMENTO) INCREMENTO NELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	(5.556)	(8.501)
Saldo di inizio periodo	25.150	40.241
(Decremento) incremento delle disponibilità liquide	(5.556)	(8.501)
SALDO FINE PERIODO	19.594	(31.740)

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.

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Interessi incassati	2.472	2.664
Interessi pagati	(8.667)	(8.965)
Dividendi incassati	7.388	8.677
Incassi (pagamenti) per imposte correnti sul reddito	5.520	5.471

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve ed utili (perdite) a nuovo	Utile (Perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
<i>Saldi al 31 dicembre 2015</i>	61.681	112.622	(6.781)	167.522
Aumenti di capitale riservati a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate	52	52	-	104
Destinazione perdita 2015:				
- a Riserva utili a nuovo	-	(6.781)	6.781	-
Costo figurativo piani basati su azioni	-	120	-	120
Utile complessivo del periodo:				
- Valutazione attuariale piani a benefici definiti	-	-	-	-
- <i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	2.692	-	2.692
- <i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-
- Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	(646)	-	(646)
- Risultato del periodo	-	-	13.786	13.786
<i>Totale utile complessivo del periodo</i>	-	2.046	13.786	15.832
<i>Saldi al 30 giugno 2016</i>	61.733	108.059	13.786	183.578

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve ed utili (perdite) a nuovo	Utile (Perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
<i>Saldi al 31 dicembre 2016</i>	62.065	108.131	27.721	197.917
Aumenti di capitale riservati a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate	228	672	-	900
Destinazione utile 2016:				
- a Riserva utili a nuovo	-	27.721	(27.721)	-
Costo figurativo piani basati su azioni	-	265	-	265
Utile complessivo del periodo:				
- Valutazione attuariale piani a benefici definiti	-	-	-	-
- <i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	2.446	-	2.446
- <i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-
- Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	(587)	-	(587)
- Risultato del periodo	-	-	21.470	21.470
<i>Totale utile complessivo del periodo</i>	-	1.859	21.470	23.329
<i>Saldi al 30 giugno 2017</i>	62.293	138.648	21.470	222.411



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 di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Sogefi S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative e integrative, del Gruppo Sogefi al 30 giugno 2017. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.



Gruppo Sogefi

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato
30 giugno 2017*

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Sogefi al 30 giugno 2017 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2016 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, in data 29 marzo 2017, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato e, in data 1° agosto 2016, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Milano, 28 luglio 2017

KPMG S.p.A.

Elisabetta C. Forni
Socio