

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 2018



SOCIETA' PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 62.461.355,84  
REGISTRO DELLE IMPRESE DI MILANO MONZA-BRIANZA LODI E CODICE FISCALE N. 00607460201  
SOCIETA' SOGGETTA ALL'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI CIR S.p.A.  
SEDE LEGALE: 20121 MILANO, VIA CIOVASSINO, 1/A - TEL. 02.467501  
UFFICI: 78286 GUYANCOURT (FRANCIA), PARC ARIANE IV- 7 AVENUE DU 8 MAI 1945 TEL. 0033 01 61374300  
SITO INTERNET: [WWW.SOGEFIGROUP.COM](http://WWW.SOGEFIGROUP.COM)

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2018

Prima di passare all'esposizione dei risultati di Sogefi nei primi nove mesi del 2018, si ricorda che dal 1° gennaio 2018 è intervenuto un cambiamento dei principi contabili per il riconoscimento dei ricavi, derivante dal nuovo principio "IFRS 15 - Ricavi provenienti da contratti con clienti". Ai fini di una corretta analisi dell'evoluzione dei risultati, i valori dell'esercizio precedente sono stati rideterminati in base al nuovo principio contabile.

\*\*\*\*\*

Nei primi nove mesi del 2018, il **mercato automobilistico mondiale** ha registrato un rallentamento della crescita, con un aumento della produzione dello 0,8%. La produzione è diminuita in Europa (-0,4%), a causa della debolezza del terzo trimestre (-6%), e in Nord America (-1,3%). Per contro, ha registrato una crescita in Sud America (+7,7%) e in Asia (+2,7%), quest'ultima grazie in particolare al buon andamento del mercato indiano e nonostante il rallentamento del mercato cinese.

La forte variazione dei tassi di cambio delle diverse monete in cui opera il gruppo, che si sono tutte significativamente svalutate rispetto all'Euro, ha comportato un impatto negativo significativo sull'evoluzione dei principali indicatori economici e in particolare sul fatturato.

In tale contesto, nei primi nove mesi del 2018 Sogefi ha registrato **ricavi** pari a € **1.219,8 milioni**, in crescita del 3,3% a cambi costanti, mostrando un andamento migliore del mercato; a cambi correnti il fatturato risulta in diminuzione del 1,8% rispetto al corrispondente periodo del 2017.

A cambi costanti, il fatturato è pressoché stabile in Europa (-0,4%) ed è cresciuto in Nord America, Asia e Sud America (+5,3%, +9,5% e +16,2%, rispettivamente).

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

(in milioni di Euro)	9M 2018	9M2017	variazione	variazione a cambi costanti	mercato di riferimento	incidenza 9M 2018
	Importo	Importo	%	%	%	%
Europa	757,1	761,5	(0,6)	(0,4)	(0,4)	62,1
Nord America	219,7	223,0	(1,5)	5,3	(1,3)	18,0
Sud America	128,1	150,0	(14,6)	16,2	7,7	10,5
Asia	123,9	119,4	3,7	9,5	2,7	10,2
Eliminazioni infragruppo	(9,0)	(11,6)				
<b>TOTALE</b>	<b>1.219,8</b>	<b>1.242,3</b>	<b>(1,8)</b>	<b>3,3</b>	<b>0,8</b>	<b>100,0</b>

Fonte: Sogefi e IHS data

Le Sospensioni hanno registrato una crescita del 5,3% (-0,3% a cambi correnti risentendo in particolare della svalutazione delle monete sudamericane), la Filtrazione ha riportato un incremento del 3,1% (-3,2% a cambi correnti sempre a

causa dell'andamento delle monete sudamericane) e, infine, l'Aria e Raffreddamento ha registrato una crescita pari a 0,7% (-2,4% a cambi correnti, risentendo del calo della produzione automobilistica in Nord America e del deprezzamento del dollaro).

(in milioni di Euro)	9M 2018	9M2017	variazione	variazione a cambi costanti
	Importo	Importo	%	%
Sospensioni	451,5	452,9	(0,3)	5,3
Filtrazione	404,6	417,8	(3,2)	3,1
Aria e Raffreddamento	365,8	374,8	(2,4)	0,7
Eliminazioni infragruppo	(2,1)	(3,2)		
<b>TOTALE</b>	<b>1.219,8</b>	<b>1.242,3</b>	<b>(1,8)</b>	<b>3,3</b>

L'**EBITDA** è ammontato a Euro 153,1 milioni rispetto a Euro 161,9 milioni nei primi nove mesi del 2017, con una redditività (EBITDA/Fatturato) passata dal 13,0% al 12,6%. I principali fattori che hanno determinato tale evoluzione (nonostante l'effetto positivo pari a Euro 6,6 milioni derivante dalla chiusura dei *claims* di Systèmes Moteurs S.A.S.) sono i tassi di cambio (con un effetto negativo per Euro 6,4 milioni) e gli incrementi del prezzo dell'acciaio che hanno penalizzato il risultato delle Sospensioni per circa Euro 9 milioni.

L'**EBIT** è stato pari a Euro 63,7 milioni rispetto a Euro 70,3 milioni nei primi nove mesi del 2017 e rappresenta il 5,2% dei ricavi (rispetto al 5,7% nel 2017).

L'**utile prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** è ammontato a Euro 43,9 milioni (Euro 51,1 milioni nei primi nove mesi 2017) dopo oneri finanziari di Euro 19,8 milioni nel 2018 rispetto a Euro 19,2 milioni nel 2017.

L' **utile netto** è stato pari a Euro 23,1 milioni, rispetto a Euro 27,9 milioni registrato nei primi nove mesi 2017 (1,9% dei ricavi rispetto a 2,2% nel 2017), dopo oneri fiscali per Euro 18,3 milioni nel 2018 rispetto a Euro 20,3 milioni dell'esercizio precedente.

Il **Free Cash Flow** è risultato negativo per Euro 22,7 milioni rispetto a Euro +32,5 milioni dello stesso periodo del 2017. La differenza è principalmente dovuta all'andamento sfavorevole, ritenuto temporaneo, del capitale circolante (Euro 18 milioni), all'acquisto delle minoranze della filiale indiana Sogefi M.N.R. Engine Systems India Pvt Ltd in costante e profittevole crescita (Euro 16,7 milioni) e alla costruzione del nuovo sito produttivo in Marocco (Euro 12 milioni) che sarà operativo nel quarto trimestre 2018, oltre che all'impatto sul free cash flow del deterioramento dei risultati della divisione Sospensioni.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2018 era pari a Euro 286,2 milioni rispetto a Euro 264 milioni al 31 dicembre 2017 e Euro 266,7 milioni al 30 settembre 2017.

I **dipendenti** del Gruppo Sogefi al 30 settembre 2018 erano 7.044 rispetto a 6.947 al 31 dicembre 2017.

## **ANDAMENTO DELLA BUSINESS UNIT “FILTRAZIONE”**

Nei primi nove mesi del 2018 la *business unit* Filtrazione ha conseguito ricavi per Euro 404,6 milioni, in calo del 3,2%, ma in crescita del 3,1% a cambi costanti. A parità di cambi si rileva una dinamica positiva in Asia e in America.

L'EBIT è ammontato a Euro 24,1 milioni, rispetto a Euro 23,8 milioni nei primi nove mesi del 2017, con un'incidenza sul fatturato in crescita al 5,9%, rispetto al 5,7% del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

I dipendenti della *business unit* al 30 settembre 2018 sono 2.974 (2.831 al 31 dicembre 2017).

## **ANDAMENTO DELLA BUSINESS UNIT “SOSPENSIONI”**

Nei primi nove mesi del 2018 la *business unit* Sospensioni ha realizzato ricavi per Euro 451,5 milioni, con un calo pari a 0,3% (+5,3% a cambi costanti), registrando una dinamica positiva in tutte le aree geografiche ad eccezione della Cina.

L'EBIT è risultato pari a Euro 13,4 milioni in calo rispetto a Euro 29,0 milioni nei primi nove mesi del 2017, con un'incidenza sul fatturato pari al 3,0% (6,4% nei primi nove mesi del 2017). La riduzione del risultato è dovuta al significativo incremento del prezzo di acquisto dell'acciaio, solo parzialmente trasferito nei prezzi di vendita.

I dipendenti della *business unit* al 30 settembre 2018 erano 2.569 (2.623 al 31 dicembre 2017).

## **ANDAMENTO DELLA BUSINESS UNIT “ARIA E RAFFREDDAMENTO”**

Nei primi nove mesi del 2018 la *business unit* Aria e Raffreddamento ha realizzato ricavi per Euro 365,8 milioni, in calo del 2,4% (+0,7% a cambi costanti) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. I ricavi della *business unit* hanno risentito, oltre che dei tassi di cambio, anche della debolezza del mercato europeo e nordamericano.

L'EBIT è ammontato a Euro 23,9 milioni, rispetto a Euro 22,8 milioni nei primi nove mesi del 2017, con un'incidenza sul fatturato salita dal 6,1% dei primi nove mesi del 2017 al 6,5% attuale.

I dipendenti della *business unit* al 30 giugno 2018 erano 1.437 (1.431 al 31 dicembre 2017).

## **RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.**

La Società capogruppo Sogefi S.p.A. ha registrato nei primi nove mesi del 2018 un utile netto di Euro 23,3 milioni rispetto a Euro 17,9 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente. L'incremento è stato determinato principalmente dal maggior flusso di dividendi distribuito dalle società controllate (Euro 4 milioni) e da minori oneri non operativi (Euro 1,4 milioni).

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Malgrado le attuali incertezze del mercato automobilistico globale, il Gruppo mantiene la previsione di una crescita a cambi costanti superiore al mercato.

Il Gruppo prevede sull'intero esercizio un risultato netto in linea con il 2017, nonostante gli incrementi del costo delle materie prime e l'effetto cambi negativo. Inoltre il Gruppo si aspetta nel quarto trimestre un *free cash flow* significativamente positivo.

## **GRUPPO SOGEFI**

### **SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA**

(in milioni di Euro)

<b>ATTIVO</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	93,4	103,9
Altre attività finanziarie	1,0	1,5
<i>Circolante operativo</i>		
Rimanenze	124,3	122,9
Crediti commerciali	165,8	174,0
Altri crediti	11,3	5,5
Crediti per imposte	25,6	23,1
Altre attività	3,9	2,3
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO</b>	<b>330,9</b>	<b>327,8</b>
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>	<b>425,3</b>	<b>433,2</b>
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>		
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		
Terreni	13,0	13,0
Immobili, impianti e macchinari	366,9	365,9
Altre immobilizzazioni materiali	5,7	5,6
<i>Di cui leasing</i>	<i>5,8</i>	<i>5,8</i>
Attività immateriali	285,3	290,5
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>670,9</b>	<b>675,0</b>
<b>ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Partecipazioni in società a controllo congiunto	-	-
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Crediti commerciali non correnti	-	-
Crediti finanziari	2,6	2,2
Altri crediti	30,1	37,4
Imposte anticipate	37,9	45,6
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>70,6</b>	<b>85,2</b>
<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>	<b>741,5</b>	<b>760,2</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA</b>	<b>2,3</b>	<b>3,4</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.169,1</b>	<b>1.196,8</b>

Alcuni valori dell'esercizio 2017 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dei principi "IFRS 15 - Ricavi provenienti da contratti con i clienti" e "IFRS 9 - Strumenti finanziari".

<b>PASSIVO</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>PASSIVO CORRENTE</b>		
Debiti correnti verso banche	7,9	14,2
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	75,5	66,6
<i>Di cui leasing</i>	1,7	1,7
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE</b>	<b>83,4</b>	<b>80,8</b>
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	0,5	2,6
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE</b>	<b>83,9</b>	<b>83,4</b>
Debiti commerciali e altri debiti	345,6	373,2
Debiti per imposte	10,8	7,8
Altre passività correnti	46,8	49,4
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>	<b>487,1</b>	<b>513,8</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>		
<b>DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>		
Debiti verso banche	122,2	102,0
Altri finanziamenti a medio lungo termine	177,1	186,2
<i>Di cui leasing</i>	5,4	6,4
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>299,3</b>	<b>288,2</b>
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	-	-
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>299,3</b>	<b>288,2</b>
<b>ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE</b>		
Fondi a lungo termine	64,5	87,0
Altri debiti	63,9	72,0
Imposte differite	42,7	40,7
<b>TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE</b>	<b>171,1</b>	<b>199,7</b>
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>470,4</b>	<b>487,9</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	62,5	62,4
Riserve e utili (perdite) a nuovo	105,8	88,4
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	23,1	26,6
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE</b>	<b>191,4</b>	<b>177,4</b>
Interessi di minoranza	20,2	17,7
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>211,6</b>	<b>195,1</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.169,1</b>	<b>1.196,8</b>

Alcuni valori dell'esercizio 2017 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dei principi "IFRS 15 - Ricavi provenienti da contratti con i clienti" e "IFRS 9 - Strumenti finanziari".

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DALL'01.01.2018 AL 30.09.2018

(in milioni di Euro)

	Periodo		Periodo		Variazione	
	1.01 – 30.09.2018		1.01 – 30.09.2017			
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	1.219,8	100,0	1.242,3	100,0	(22,5)	(1,8)
Costi variabili del venduto	851,4	69,8	850,9	68,5	0,5	0,1
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>368,4</b>	<b>30,2</b>	<b>391,4</b>	<b>31,5</b>	<b>(23,0)</b>	<b>(5,9)</b>
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	115,3	9,5	117,2	9,4	(1,9)	(1,4)
Ammortamenti	85,9	7,0	83,2	6,7	2,7	3,2
Costi fissi di vendita e distribuzione	30,7	2,5	33,5	2,7	(2,8)	(8,0)
Spese amministrative e generali	65,3	5,4	65,6	5,3	(0,3)	(0,5)
Costi di ristrutturazione	4,1	0,3	8,7	0,7	(4,6)	(52,5)
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	-	-	(0,2)	-	0,2	82,6
Differenze cambio (attive) passive	3,9	0,3	1,4	0,1	2,5	163,1
Altri costi (ricavi) non operativi	(0,5)	-	11,7	0,9	(12,2)	(104,2)
<b>EBIT</b>	<b>63,7</b>	<b>5,2</b>	<b>70,3</b>	<b>5,7</b>	<b>(6,6)</b>	<b>(9,5)</b>
Oneri (proventi) finanziari netti	19,8	1,6	19,2	1,5	0,6	2,8
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>43,9</b>	<b>3,6</b>	<b>51,1</b>	<b>4,2</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(14,1)</b>
Imposte sul reddito	18,3	1,5	20,3	1,8	(2,0)	(10,1)
<b>RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>25,6</b>	<b>2,1</b>	<b>30,8</b>	<b>2,4</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(16,7)</b>
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(2,5)	(0,2)	(2,9)	(0,2)	0,4	13,4
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>23,1</b>	<b>1,9</b>	<b>27,9</b>	<b>2,2</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(17,0)</b>

Alcuni valori dell'esercizio 2017 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dei principi "IFRS 15 - Ricavi provenienti da contratti con i clienti".

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL TERZO TRIMESTRE 2018

(in milioni di Euro)

	Periodo		Periodo		Variazione	
	1.07 – 30.09.2018		1.07 – 30.09.2017			
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	380,7	100,0	384,8	100,0	(4,1)	(1,1)
Costi variabili del venduto	267,6	70,3	264,0	68,6	3,6	1,3
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>113,1</b>	<b>29,7</b>	<b>120,8</b>	<b>31,4</b>	<b>(7,7)</b>	<b>(6,3)</b>
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	38,5	10,1	36,9	9,6	1,6	4,3
Ammortamenti	29,9	7,8	26,9	7,0	3,0	11,2
Costi fissi di vendita e distribuzione	9,3	2,4	10,7	2,8	(1,4)	(13,0)
Spese amministrative e generali	20,1	5,3	20,7	5,4	(0,6)	(2,9)
Costi di ristrutturazione	1,5	0,4	2,8	0,7	(1,3)	(47,6)
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	-	-	-	-	-	n.a.
Differenze cambio (attive) passive	0,8	0,2	0,8	0,2	-	8,4
Altri costi (ricavi) non operativi	(6,2)	(1,6)	0,9	0,2	(7,1)	(798,2)
<b>EBIT</b>	<b>19,2</b>	<b>5,1</b>	<b>21,1</b>	<b>5,5</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(9,1)</b>
Oneri (proventi) finanziari netti	6,3	1,6	6,4	1,7	(0,1)	(2,7)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>12,9</b>	<b>3,5</b>	<b>14,7</b>	<b>3,8</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(11,9)</b>
Imposte sul reddito	6,4	1,8	5,4	1,4	1,0	18,7
<b>RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>6,5</b>	<b>1,7</b>	<b>9,3</b>	<b>2,4</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(29,8)</b>
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(0,4)	(0,1)	(0,8)	(0,2)	0,4	42,5
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>6,1</b>	<b>1,6</b>	<b>8,5</b>	<b>2,2</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(28,6)</b>

Alcuni valori dell'esercizio 2017 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dei principi "IFRS 15 - Ricavi provenienti da contratti con i clienti".

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(in milioni di Euro)

	Situazione 30.09.2018	Situazione 31.12.2017	Situazione 30.09.2017
A. Cassa	93,4	103,9	103,6
B. Altre disponibilità liquide (inclusi gli investimenti posseduti fino a scadenza)	-	-	-
C. Titoli tenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>93,4</b>	<b>103,9</b>	<b>103,6</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>
F. Debiti bancari correnti	(7,9)	(14,2)	(13,0)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(75,5)	(66,5)	(79,1)
H. Altri debiti finanziari correnti	(0,5)	(2,7)	(4,3)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(83,9)</b>	<b>(83,4)</b>	<b>(96,4)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)</b>	<b>10,5</b>	<b>22,0</b>	<b>8,3</b>
K. Debiti bancari non correnti	(122,2)	(102,0)	(91,6)
L. Obbligazioni emesse	(170,1)	(178,9)	(179,0)
M. Altri debiti non correnti	(7,0)	(7,3)	(7,9)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(299,3)</b>	<b>(288,2)</b>	<b>(278,5)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(288,8)</b>	<b>(266,2)</b>	<b>(270,2)</b>
Crediti finanziari non correnti	2,6	2,2	3,5
<b>Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti</b>	<b>(286,2)</b>	<b>(264,0)</b>	<b>(266,7)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in milioni di Euro)

	30 settembre 2018	31 dicembre 2017	30 settembre 2017
AUTOFINANZIAMENTO	108,8	165,8	130,5
Variazione del capitale circolante netto	(43,0)	9,3	(9,9)
Altre attività/passività a medio lungo termine	2,8	1,8	2,6
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO</b>	<b>68,6</b>	<b>176,9</b>	<b>123,2</b>
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	0,1	0,5	0,4
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>68,7</b>	<b>177,4</b>	<b>123,6</b>
Incremento di immobilizzazioni immateriali	25,2	40,0	27,1
Acquisto di immobilizzazioni materiali	66,1	104,2	64,1
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>91,3</b>	<b>144,2</b>	<b>91,2</b>
Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto	(0,1)	1,2	0,1
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>(22,7)</b>	<b>34,4</b>	<b>32,5</b>
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	0,3	1,3	1,3
Aumenti di capitale in società consolidate	0,1	0,2	0,2
Dividendi pagati a terzi da società del Gruppo	-	(2,6)	(2,6)
Variazione <i>fair value</i> strumenti derivati	0,1	1,7	0,9
<b>VARIAZIONI DEL PATRIMONIO</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>(0,2)</b>
<b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>	<b>(22,2)</b>	<b>35,0</b>	<b>32,3</b>
<b>Posizione finanziaria netta a inizio periodo</b>	<b>(264,0)</b>	<b>(299,0)</b>	<b>(299,0)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO</b>	<b>(286,2)</b>	<b>(264,0)</b>	<b>(266,7)</b>

Alcuni valori dell'esercizio 2017 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dei principi "IFRS 15 - Ricavi provenienti da contratti con i clienti".

## **CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

### **1. PREMESSA**

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2018, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e a tale scopo i dati dei bilanci delle società partecipate consolidate sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

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

### **2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo non sono variati rispetto a quelli utilizzati al 31 dicembre 2017.

### **3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI**

I principi contabili applicati nella redazione del bilancio al 30 settembre 2018 sono omogenei a quelli utilizzati per il bilancio annuale al 31 dicembre 2017, a cui si fa rimando, ad eccezione di quanto riportato nel seguito per l'applicazione dei nuovi principi contabili IFRS 15 e IFRS 9.

#### **3.1 Applicazione nuovo principio contabile IFRS 15 – Ricavi provenienti da contratti con i clienti**

Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applica 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.

Per quanto riguarda il Gruppo Sogefi, l'applicazione del nuovo principio IFRS 15 ha comportato sostanzialmente un cambiamento nella contabilizzazione dei "tooling" e dei "prototipi" forniti ai clienti, come di seguito riportato.

La fornitura dei "tooling" e dei "prototipi" non soddisfa i requisiti per essere identificata come una *performance obligation* separata e pertanto i ricavi relativi sono rilevati sulla stessa durata della *performance obligation* identificata dalla fornitura dei beni. Ciò perché i "tooling" sono utilizzati dal Gruppo esclusivamente per la fornitura dello specifico bene ordinato dal cliente ed il cliente non possiede un'opzione sostanziale di ottenere la produzione di tali specifici beni da un altro fornitore attraverso l'utilizzo di tali "tooling". La contrattualistica con i clienti presenta forme specifiche nelle diverse giurisdizioni in cui opera il Gruppo (la proprietà legale del "tooling" potrebbe essere trasferita al cliente prima dell'inizio della *mass production* a fronte di un corrispettivo fisso oppure alla fine della *mass production*, ovvero il ricavo dalla vendita del "tooling" potrebbe essere incluso nel corrispettivo di vendita dei singoli beni). In precedenza i ricavi per l'obbligazione contrattuale relativa alla fornitura dei "tooling" erano rilevati sulla base delle

disposizioni contrattuali, con specifico riferimento al trasferimento della proprietà del “*tooling*” al cliente.

Modificando la modalità di rilevazione dei ricavi provenienti dall’obbligazione contrattuale della fornitura dei “*tooling*”, il Gruppo ha modificato anche l’*accounting policy* relativa ai costi per la produzione/acquisto dei “*tooling*” stessi. Tali costi sono ora capitalizzati nella voce “Immobilizzazioni materiali” e sono ammortizzati sul periodo temporale corrispondente alla fornitura dei beni al cliente (tali costi non sono pertanto più rilevati nella voce “Costi variabili del venduto - Materiali”). Anche i costi relativi allo sviluppo dei “prototipi” (in precedenza rilevati nella voce “Costi variabili del venduto - Materiali”) vengono ora capitalizzati nella voce “Immobilizzazioni immateriali” ed ammortizzati sul periodo temporale corrispondente alla fornitura dei beni al cliente.

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

Il Gruppo ha analizzato l’obbligazione contrattuale relativa alla garanzia 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 inoltre identificato un impatto nella presentazione dei ricavi da clienti del segmento *Aftermarket*. 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 in precedenza erano presentati nella voce “Costi variabili del venduto” perché considerati costi di marketing forniti dai clienti a favore del Gruppo.

Si segnala che oltre agli effetti sopra descritti, sono stati analizzati altri aspetti dei contratti con i clienti rilevanti per l’attività ed il *business* del Gruppo, senza rilevare impatti significativi nell’applicazione del nuovo principio. Ci si riferisce ad esempio ad aspetti contrattuali (revisione prezzi, produttività, costi per l’acquisizione di un contratto) che sono stati valutati e registrati in conformità al nuovo principio, la cui analisi è comunque sotto attenzione anche per i nuovi contratti.

Il Gruppo ha effettuato un *restatement* dell’esercizio comparativo alla data di prima applicazione dell’IFRS 15 con l’adozione di espedienti pratici. In particolare, l’IFRS 15 non è stato applicato in modo retroattivo per i contratti completati prima del 1° gennaio 2018. L’applicazione retrospettica è stata applicata anche ai saldi corrispondenti 2017, con un effetto sul patrimonio iniziale al 1° gennaio 2017 di Euro 11,7 milioni.

L’applicazione del nuovo principio ha generato una riduzione del patrimonio netto al 1° gennaio 2018 da Euro 189 milioni a Euro 177,7 milioni (al netto dell’effetto fiscale). Si precisa che l’impatto sull’utile netto dell’esercizio 2017 risulta non materiale.

Si evidenzia inoltre che la nuova *accounting policy* relativa ai “*tooling*” e ai “prototipi” sopra ricordata, ha determinato una riduzione delle voci “Ricavi di vendita” e “Costi variabili del venduto” e un incremento della voce “Ammortamenti”.

Le seguenti tabelle presentano gli effetti dell’adozione del nuovo principio nel conto economico al 30 settembre 2017 e nello stato patrimoniale al 31 dicembre 2017.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in milioni di Euro)	01.01 – 30.09.2017	01.01 – 30.09.2017 rideterminato	Delta
	Importo	Importo	Importo
Ricavi delle vendite	1.256,5	1.242,3	(14,2)
Costi variabili del venduto	896,0	850,9	(45,1)
Ammortamenti	52,5	83,2	30,7
Imposte sul reddito	20,1	20,3	0,2
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>28,0</b>	<b>27,9</b>	<b>(0,1)</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO	31.12.2017	31.12.2017 rideterminato	Delta
Rimanenze	159,3	122,9	(36,4)
Immobili, impianti e macchinari	275,8	384,5	108,7
Attività immateriali	272,6	290,5	17,9
Imposte anticipate	40,1	45,5	5,4
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.101,5</b>	<b>1.197,1</b>	<b>95,6</b>

PASSIVO	31.12.2017	31.12.2017 rideterminato	Delta
Altre passività correnti	8,6	49,3	40,7
Imposte differite	39,7	40,6	0,9
Altri debiti a medio lungo termine	6,7	72,0	65,3
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>894,8</b>	<b>1.001,7</b>	<b>106,9</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Riserve e utili (perdite) a nuovo	100,0	88,7	(11,3)
Utile (perdita) d’esercizio del Gruppo	26,6	26,6	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA</b>			
<b>CONTROLLANTE</b>	<b>189,0</b>	<b>177,7</b>	<b>(11,3)</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.101,5</b>	<b>1.197,1</b>	<b>95,6</b>

### 3.2 Applicazione nuovo principio contabile IFRS 9 – Strumenti finanziari

Il documento (pubblicato in data 24 luglio 2014) accoglie i risultati delle fasi relative a classificazione e valutazione, *derecognition*, *impairment* e *hedge accounting* del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39:

- introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie;
- con riferimento al modello di *impairment*, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;
- introduce un nuovo modello di *hedge accounting* (incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'*hedge accounting*, cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti forward e delle opzioni quando inclusi in una relazione di *hedge accounting*, modifiche al test di efficacia).

Sulla base delle dell'analisi svolte, l'effetto sul patrimonio netto iniziale, riveniente dall'implementazione dell'IFRS 9, è pari a una riduzione di Euro 0,3 milioni (al netto dell'effetto fiscale) come conseguenza di una riduzione dei crediti di Euro 0,4 milioni, senza peraltro significative modifiche dei dati economici al 30 settembre 2018.

La rettifica a riduzione degli utili portati a nuovo si riferisce all'iscrizione di ulteriori, e possibili, perdite per riduzione delle attività finanziarie, derivanti dall'applicazione del modello previsionale della perdita attesa sui crediti (*expected credit loss*) introdotto dall'IFRS 9, in sostituzione del modello delle perdite sostenute (*incurred credit loss*) previsto dallo IAS 39. Sulla base di tale nuovo modello anche le attività finanziarie non scadute, per le quali non vi è evidenza di un avvenuto deterioramento, sono state analizzate.

Si specifica inoltre che la riduzione di valore registrata al 1° gennaio 2018 si riferisce prevalentemente ai crediti commerciali; le analisi effettuate allo stato sulle altre attività e passività finanziarie non hanno evidenziato criticità significative.

Il Gruppo ha deciso di continuare ad utilizzare le regole di *hedge accounting* previste nel principio contabile IAS 39 per tutte le coperture già designate in *hedge accounting* al 31 dicembre 2017.

Il Gruppo non ha effettuato un *restatement* del primo esercizio comparativo alla data di prima applicazione dell'IFRS 9, considerato il limitato impatto derivante dell'introduzione di tale principio.

## NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

L'evoluzione del patrimonio netto consolidato di Gruppo e del patrimonio netto totale nei primi nove mesi del 2018 è riportata nella tabella seguente:

(in milioni di Euro)	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale Patrimonio netto di Gruppo e di Terzi
Saldi al 31 dicembre 2017 (*)	177,4	17,7	195,1
Aumenti di capitale	0,3	0,1	0,4
Dividendi	-	-	-
Differenze cambio	(12,3)	(0,1)	(12,4)
Altre variazioni	2,9	-	2,9
Risultato netto del periodo	23,1	2,5	25,6
Saldi al 30 settembre 2018	191,4	20,2	211,6

(\*) Alcuni valori dell'esercizio 2017 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione del principio "IFRS 15 - Ricavi provenienti da contratti con i clienti" e "IFRS 9 - Strumenti finanziari".

Al 30 settembre 2018 il **patrimonio netto**, esclusa la quota degli azionisti terzi, ammontava a Euro 191,4 milioni (Euro 177,4 milioni al 31 dicembre 2017).

## ANDAMENTO DEI RICAVI

Sogefi nei primi nove mesi dell'anno ha registrato **ricavi** pari a Euro 1.219,8 milioni, in crescita del 3,3% a cambi costanti e in diminuzione del 1,8% a cambi storici, rispetto al corrispondente periodo del 2017.

## RICAVI PER BUSINESS UNIT

(in milioni di Euro)	Situazione al 30.09.2018		Situazione al 30.09.2017		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Sospensioni	451,5	37,0	452,9	36,5	(1,4)	(0,3)
Filtrazione	404,6	33,2	417,8	33,6	(13,2)	(3,2)
Aria e Raffreddamento	365,8	30,0	374,8	30,2	(9,0)	(2,4)
Eliminazioni infragruppo	(2,1)	(0,2)	(3,2)	(0,3)	-	-
TOTALE	1.219,8	100,0	1.242,3	100,0	(22,5)	(1,8)

(\*) Alcuni valori dell'esercizio 2017 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione del principio "IFRS 15 - Ricavi provenienti da contratti con i clienti"

L'andamento delle *business unit* è stato il seguente: Sospensioni +5,3% a cambi costanti (-0,3% a cambi correnti per la svalutazione principalmente delle monete sudamericane), Filtrazione +3,1% a cambi costanti (-3,2% a cambi correnti per la svalutazione principalmente delle monete sudamericane) e infine Aria e Raffreddamento +0,7% a cambi costanti (-2,4% a cambi correnti risentendo del calo della produzione automobilistica in Nord America e del deprezzamento del dollaro).

## RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

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

(in milioni di Euro)	Situazione al 30.09.2018		Situazione al 30.09.2017		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Europa	757,1	62,1	761,5	61,3	(4,4)	(0,6)
Nord America	219,7	18,0	223,0	18,0	(3,3)	(1,5)
Sud America	128,1	10,5	150,0	12,1	(21,9)	(14,6)
Asia	123,9	10,2	119,4	9,6	4,5	3,7
Eliminazioni infragruppo	(9,0)	(0,8)	(11,6)	(1,0)	-	-
TOTALE	1.219,8	100,0	1.242,3	100,0	(22,5)	(1,8)

(\*) Alcuni valori dell'esercizio 2017 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione del principio "IFRS 15 - Ricavi provenienti da contratti con i clienti"

L'attività è leggermente calata in Europa dello 0,6% (-0,4% a cambi costanti) ed in Nord America dell'1,5% (+5,3% a cambi costanti) ed è cresciuta in Asia del 3,7% (+9,5% a cambi costanti). I ricavi generati in Sud America hanno registrato un decremento del 14,6% ed una crescita a cambi costanti del 16,2%.

## DIPENDENTI

	Situazione al 30.09.2018	Situazione al 31.12.2017	Situazione al 30.09.2017
Dirigenti	109	115	113
Impiegati	1.948	1.908	1.893
Operai	4.987	4.924	4.894
TOTALE	7.044	6.947	6.900

I **dipendenti** del Gruppo Sogefi al 30 settembre 2018 erano 7.044 rispetto a 6.947 al 31 dicembre 2017.

Milano, 22 ottobre 2018

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

**Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018**

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

dichiara

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

Milano, 22 ottobre 2018

SOGEFI S.p.A.  
(Yann Albrand)

