2008 BILANCIO CONSOLIDATO E BILANCIO DI ESERCIZIO
2008 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND FINANCIAL STATEMENTS

SOCIETÀ PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 60.397.475,84
REGISTRO DELLE IMPRESE DI MANTOVA E CODICE FISCALE N. 00607460201
SOCIETÀ SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI CIR S.p.A.
SEDE LEGALE: 46100 MANTOVA, VIA ULISSE BARBIERI, 2 - TEL. 0376.2031
UFFICI: 20149 MILANO, VIA FLAVIO GIOIA, 8 - TEL. 02.467501
SITO INTERNET: WWW.SOGEFI.IT

INDICE / *CONTENTS*

ORGANI SOCIALI / *CORPORATE BODIES* 5

SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO 8

ANDAMENTO DEL TITOLO 8

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2008 9

STRUTTURA DEL GRUPPO SOGEFI 29

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008
- Prospetti contabili consolidati 30
- Note esplicative ed integrative 35
- Elenco delle partecipazioni 105

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-BIS DEL D. LGS. 58/98 110

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE 111

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE 116

OVERVIEW OF GROUP RESULTS 120

STOCK PERFORMANCE 120

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON OPERATIONS IN 2008 121

SOGEFI GROUP STRUCTURE 141

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2008
- *Consolidated financial statements* 142
- *Explanatory notes* 147
- *List of equity investments* 217

CERTIFICATION PURSUANT TO ARTICLE 154-BIS OF LEGISLATIVE DECREE 58/98 222

REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS 223

REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITORS 228

SOGEFI S.p.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008
- Prospetti contabili 232
- Note esplicative ed integrative 237
- Allegati 285

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D.LGS. 58/98 301

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE 302

BILANCI D'ESERCIZIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE DIRETTE 305

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
BOARD OF DIRECTORS

Presidente Onorario / *Honorary Chairman*
CARLO DE BENEDETTI

Presidente / *Chairman*
RODOLFO DE BENEDETTI (1)

Amministratore Delegato e Direttore Generale / *Managing Director and General Manager*
EMANUELE BOSIO (2)

Consiglieri / Directors
CARLO DE BENEDETTI (4)
OLIVIERO MARIA BREGA (3)
PIERLUIGI FERRERO (3)
GIOVANNI GERMANO
FRANCO GIRARD
ALBERTO PIASER
RENATO RICCI
ROBERTO ROBOTTI (4) (5) (6)
PAOLO RICCARDO ROCCA (5) (6) (7)
ANTONIO TESONE (4) (5)

Segretario del Consiglio / *Secretary to the Board*
NIVES RODOLFI

COLLEGIO SINDACALE
BOARD OF STATUTORY AUDITORS

Presidente / *Chairman*
ANGELO GIRELLI

Sindaci Effettivi / *Acting Auditors*
GIUSEPPE LEONI (*)
RICCARDO ZINGALES

Sindaci Supplenti / *Alternate Auditors*
MAURO GIRELLI
LUIGI MACCHIORLATTI VIGNAT

SOCIETÀ DI REVISIONE
INDEPENDENT AUDITORS

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

(*) subentrato il 18 settembre 2008 al dimissionario sindaco effettivo Dott. Franco Caramanti
Segnalazione ai sensi della raccomandazione Consob n. 97001574 del 20 febbraio 1997:
(1) Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, salvo quelli che per legge o statuto sono riservati al Consiglio di Amministrazione, a firma singola.
(2) Poteri di ordinaria amministrazione a firma singola.
(3) Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, salvo quelli che per legge o statuto sono riservati al Consiglio di Amministrazione, a firma congiunta.
(4) Membri del Comitato per la Remunerazione.
(5) Membri del Comitato per il Controllo Interno.
(6) Membri dell'Organismo di Vigilanza (D.Lgs. 231/2001).
(7) Lead independent director.

(*) appointed on September 18, 2008 following the resignation of acting auditor Mr. Franco Caramanti
Details on the exercise of powers (Consob Resolution no. 97001574 of February 20, 1997):
(1) All ordinary and extraordinary powers with single signature, except for those delegated to the Board of Directors by law or the by-laws.
(2) All ordinary powers with single signature.
(3) All ordinary and extraordinary powers with joint signatures, except for those delegated to the Board of Directors by law or the by-laws.
(4) Members of the Remuneration Committee.
(5) Members of the Internal Control Committee.
(6) Members of the Supervisory Body (Legislative Decree 231/2001).
(7) Lead independent director.

SOGEFI S.p.A.
29° Esercizio Sociale

ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI
Milano, 23 aprile 2009, 1ª convocazione
Milano, 24 aprile 2009, 2ª convocazione

AVVISO DI CONVOCAZIONE

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria e Straordinaria presso il Palazzo delle Stelline, Corso Magenta n. 61 - Milano, per il giorno 23 aprile 2009, alle ore 15,00 in prima convocazione ed, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 24 aprile 2009, stessi ora e luogo, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

Parte Ordinaria

1. Relazione sulla gestione e bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008. Relazione del Collegio Sindacale. Delibere relative.
2. Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie previa revoca della precedente e correlata autorizzazione a disporne.
3. Approvazione del piano di stock option straordinario per l'anno 2009 a favore di dipendenti della Società e di società controllate.
4. Approvazione del piano di stock option per l'anno 2009 a favore di dipendenti della Società e di società controllate.
5. Nomina del Collegio Sindacale per gli esercizi 2009-2010-2011 e determinazione dei relativi emolumenti.

Parte Straordinaria

1. Deleghe al Consiglio di Amministrazione ai sensi degli artt. 2443 e 2420-ter del Codice Civile, previa revoca delle deleghe esistenti. Conseguente modifica dell'art. 8 dello Statuto Sociale.

I Sindaci sono eletti sulla base di liste di candidati. Le liste di candidati, sottoscritte dagli Azionisti che le presentano devono essere depositate presso la sede della Società almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione. Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli Azionisti che, da soli o insieme ad altri, rappresentino almeno il 2,5% (due virgola cinque per cento) del capitale con diritto di voto nell'Assemblea Ordinaria. Le ulteriori modalità per la redazione e presentazione delle liste nonché per la messa in votazione sono contenute nell'articolo 26 dello statuto sociale il cui testo vigente è a disposizione degli Azionisti presso la sede sociale ed è consultabile sul sito internet della Società all'indirizzo www.sogefi.it.

Inoltre, conformemente alle raccomandazioni contenute nella Comunicazione Consob DEM/9017893 del 26 febbraio 2009, si ricorda ai soci che presenteranno "liste di minoranza" di depositare la dichiarazione di cui all'art. 144-sexies, comma 4, lettera b), del Regolamento Emittenti, fornendo le ulteriori seguenti informazioni: (i) le relazioni eventualmente esistenti, qualora significative, con gli azionisti che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggio-

ranza relativa, ove questi ultimi siano individuabili sulla base delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 120 TUF. In particolare, dovranno essere indicate quali delle relazioni elencate al punto 2 della suddetta Comunicazione Consob DEM/9017893 ricorrono ovvero l'assenza di relazioni significative; (ii) le motivazioni per le quali tali relazioni non sono state considerate determinanti per l'esistenza dei rapporti di collegamento di cui all'art. 148, comma 2, del TUF e all'art. 144-quinquies del Regolamento Emittenti.

Possono partecipare all'Assemblea gli Azionisti per i quali, almeno due giorni non festivi prima dell'adunanza, l'intermediario abilitato abbia effettuato alla Società la comunicazione prevista dalle norme vigenti per l'intervento in Assemblea; le azioni indicate nella comunicazione rimangono indisponibili sino al termine dell'Assemblea.

Gli Azionisti titolari di azioni eventualmente non ancora dematerializzate dovranno preventivamente consegnare le stesse ad un intermediario abilitato per la loro immissione nel sistema di gestione accentrata di dematerializzazione, ai sensi dell'art. 38 del Provvedimento Consob/Banca d'Italia del 22 febbraio 2008 e chiedere la trasmissione della comunicazione sopra citata.

Ogni socio che abbia diritto di intervenire all'Assemblea può farsi rappresentare per delega scritta da altra persona a sensi di legge.

I Signori Azionisti hanno facoltà di ottenere copia della documentazione riguardante gli argomenti posti all'ordine del giorno a partire dal 7 aprile 2009 presso la sede della Società e la Borsa Italiana S.p.A.

Il Bilancio della Società al 31 dicembre 2008 e il Bilancio Consolidato del Gruppo Sogefi alla stessa data sono a disposizione dei Signori Azionisti a far data dal 14 marzo 2009 presso la sede della Società e la Borsa Italiana S.p.A.

Tali documenti sono anche messi a disposizione sul sito internet della Società all'indirizzo www.sogefi.it .

Il Consiglio di Amministrazione

L'avviso di convocazione è stato pubblicato sul quotidiano "La Repubblica" del 20 marzo 2009.

SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO

(in milioni di Euro)	2005		2006		2007		2008	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Fatturato	1.023,4	100,0%	1.018,6	100,0%	1.071,8	100,0%	1.017,5	100,0%
EBITDA	126,9	12,4%	128,5	12,6%	134,6	12,6%	104,9	10,3%
Utile Operativo	105,6	10,3%	106,6	10,5%	113,6	10,6%	87,6	8,6%
Ebit	81,0	7,9%	83,5	8,2%	89,9	8,4%	62,4	6,1%
Utile prima delle imposte e della quota di azionisti terzi	67,1	6,6%	74,9	7,4%	80,6	7,5%	48,2	4,7%
Risultato netto	44,7	4,4%	50,8	5,0%	52,2	4,9%	28,5	2,8%
Autofinanziamento	91,9		91,2		94,8		66,3	
Free cash flow	53,2		58,6		55,9		(6,9)	
Indebitamento finanziario netto	(167,3)		(126,3)		(92,4)		(257,2)	
Patrimonio netto compresa quota di pertinenza di terzi	261,3		295,7		326,7		178,3	
GEARING	0,64		0,43		0,28		1,44	
ROI	19,0%		19,6%		21,4%		14,6%	
ROE	19,7%		19,3%		17,7%		12,1%	
Numero dipendenti al 31 dicembre	6.171		6.168		6.208		6.100	
Dividendi per azione (euro)	0,175		0,20		0,22	(*)	-	(**)
EPS (Euro)	0,406		0,457		0,465		0,250	
Quotazione media annua azione	4,3572		5,4643		6,5352		2,8443	

(*) oltre a 1,18 Euro come dividendo straordinario per azione
(**) come da proposta del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea

ANDAMENTO DEL TITOLO

Di seguito si riporta l'andamento del titolo Sogefi (valori in Euro) e dell'indice All STARS da gennaio a dicembre 2008.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2008

Signori Azionisti,

la grave crisi finanziaria ed economica che ha colpito i mercati mondiali ha significativamente condizionato l'andamento ed i risultati dell'esercizio 2008 del Gruppo SOGEFI.
Nell'ultimo quadrimestre dello scorso anno la produzione veicolistica mondiale e conseguentemente la domanda di componenti, ha subito una rilevante, repentina e generalizzata contrazione che, sebbene sia stata contrastata da immediate azioni di riduzione dei costi, ha inevitabilmente generato un forte deterioramento della redditività del Gruppo, come evidenziato nella Sintesi dei risultati a pagina 8.

Il Gruppo ha peraltro rafforzato durante l'esercizio la propria posizione competitiva nel mercato del primo equipaggiamento, in competizione con gli abituali concorrenti (Mubea, NHK, ThyssenKrupp nei componenti per sospensioni e Mann & Hummel, Mahle, Ufi nel settore filtrazione), mantenendo sostanzialmente le proprie quote di mercato nel settore aftermarket sia indipendente che originale costruttori.

I **ricavi consolidati,** rimasti sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente sino a settembre, si sono drasticamente ridotti nell'ultimo trimestre ed a fine esercizio hanno registrato una contrazione del 5,1%, attestandosi a € 1.017,5 milioni rispetto a 1.071,8 milioni del 2007.
L'andamento dei cambi, con particolare riferimento alla sterlina inglese, ha inoltre sfavorevolmente condizionato i risultati dell'esercizio e, a parità di cambi, il fatturato consolidato sarebbe ammontato a € 1.039,9 milioni (-3% rispetto al 2007).

L'andamento delle vendite del Gruppo nei principali mercati è stato sostanzialmente coerente con la loro evoluzione, che ha visto una riduzione delle nuove immatricolazioni di automobili del 7,8% nell'Europa comunitaria, un incremento produttivo pari al 7,2% del mercato brasiliano, una caduta del 18% delle vendite negli USA ed un ulteriore progresso del 6,8% sul mercato cinese.
Anche nel mercato giapponese, ove peraltro SOGEFI non è presente, si è verificato un calo delle vendite pari al 4,4%.
Nell'area europea tutti i mercati hanno avuto un andamento negativo, con vendite di auto nuove in contrazione del 13,4% nel mercato nazionale, del 28,1% in Spagna, dell'1,8% in Germania, dello 0,7% nel mercato francese e dell'11,3% in quello inglese.
L'evoluzione fortemente negativa degli ultimi mesi dell'anno ha riguardato non solo le automobili ma anche il settore veicoli industriali, quello delle macchine movimento terra ed agricole.

La minore propensione all'acquisto dei consumatori finali ha anche inciso severamente sull'andamento delle vendite nel settore ricambi nel mercato europeo, con flessioni sensibili della domanda nel mercato italiano, spagnolo ed inglese, mentre è rimasto stabile quello francese. I mercati sudamericani hanno anch'essi mantenuto livelli di domanda in linea con l'esercizio precedente.

Le attività nel settore filtrazione sono quelle che hanno visto la maggiore contrazione dei ricavi, mentre nel settore componenti per sospensione, anche grazie all'incremento dei prezzi di vendita applicato per controbilanciare l'aumento dei costi dell'acciaio, sono stati sostanzialmente confermati i ricavi realizzati nel precedente esercizio.

(in milioni di Euro)	2008		2007	
	Importo	%	Importo	%
Filtri	497,5	48,9	548,2	51,2
Componenti per sospensioni e molle di precisione	521,9	51,3	524,6	48,9
Eliminazioni infragruppo	(1,9)	(0,2)	(1,0)	(0,1)
TOTALE	1.017,5	100,0	1.071,8	100,0

Con la crescita della quota di vendite del settore sospensioni si è ulteriormente incrementata la parte di fatturato realizzata nel primo equipaggiamento:

(in milioni di Euro)	2008		2007	
	Importo	%	Importo	%
Primo equipaggiamento (O.E.)	680,6	66,9	698,3	65,1
Ricambio (I.A.M.)	210,8	20,7	234,6	21,9
Ricambio originale costruttori (O.E.S.)	126,1	12,4	138,9	13,0
TOTALE	1.017,5	100,0	1.071,8	100,0

Come riportato nella sottostante tabella, l'analisi dei ricavi per singolo mercato evidenzia come: il mercato francese continui ad essere quello di maggiore presenza (21,6% del totale), sia cresciuta l'incidenza del mercato tedesco (15,2%) e si sia invece ridotto quello britannico, anche a seguito della svalutazione della sterlina inglese sull'euro.
La quota di fatturato in Mercosur è ulteriormente aumentata (17,2%), contrapponendosi al forte ridimensionamento del mercato USA.

(in milioni di Euro)	2008		2007	
	Importo	%	Importo	%
Francia	220,2	21,6	250,9	23,4
Germania	155,0	15,2	141,4	13,2
Gran Bretagna	109,5	10,8	126,7	11,8
Italia	90,9	8,9	105,8	9,9
Benelux	63,7	6,3	71,4	6,7
Spagna	61,3	6,0	75,1	7,0
Altri Paesi Europei	107,2	10,5	108,5	10,1
Mercosur	175,1	17,2	148,5	13,9
Stati Uniti	19,3	1,9	26,0	2,4
Cina	5,6	0,5	6,0	0,6
Resto del Mondo	9,7	1,1	11,5	1,0
TOTALE	1.017,5	100,0	1.071,8	100,0

Anche nel 2008 il Gruppo Renault Nissan si è confermato il principale cliente del Gruppo (12% del totale) e PSA è ritornata ad essere il secondo maggiore cliente (11%), con Ford-Volvo che è sceso a terzo cliente (10,7%). Da sottolineare la crescita nell'esercizio di attività del Gruppo con i clienti tedeschi (Daimler, Volkswagen, Man).

(in milioni di Euro)	2008		2007	
Gruppo	Importo	%	Importo	%
Renault/Nissan	122,1	12,0	140,4	13,1
PSA	112,2	11,0	117,5	11,0
Ford/Volvo	109,3	10,7	119,8	11,2
FIAT/IVECO	87,9	8,6	88,7	8,3
Daimler	75,5	7,4	65,6	6,1
Volkswagen/Audi	66,4	6,5	61,0	5,7
DAF/Paccar	40,2	4,0	36,8	3,4
GM	33,6	3,3	32,2	3,0
Toyota	18,7	1,8	19,9	1,9
Honda	10,5	1,0	11,1	1,0
Man	10,4	1,0	6,3	0,6
Caterpillar	9,4	0,9	9,1	0,8
Chrysler	4,6	0,5	7,0	0,7
Altri	316,7	31,3	356,4	33,2
TOTALE	1.017,5	100,0	1.071,8	100,0

SOGEFI ha visto confermata nel periodo la propria leadership tecnologica nei sistemi filtranti per olio e gasolio motore e, per il settore sospensioni, nelle barre stabilizzatrici e negli stabilinks.

Per quanto riguarda l'analisi delle vendite per linee di prodotto, il calo di volumi per barre di torsione e filtri benzina è motivato anche dalla progressiva riduzione dell'utilizzo di tali prodotti sui nuovi veicoli.

(in milioni di Euro)	2008		2007	
	Importo	%	Importo	%
Filtri olio	248,8	24,4	286,2	26,7
Barre stabilizzatrici	209,4	20,6	207,0	19,3
Molle per ammortizzatori	138,0	13,6	144,2	13,5
Filtri aria	112,0	11,0	123,6	11,5
Filtri gasolio	71,7	7,0	80,2	7,5
Balestre	85,3	8,4	72,4	6,8
Molle di precisione	27,4	2,7	33,3	3,1
Barre di torsione	24,6	2,4	30,7	2,9
Filtri benzina	21,1	2,1	22,8	2,1
Stabilinks	19,6	1,9	18,7	1,7
Filtri abitacolo	15,1	1,5	17,9	1,7
Tendicingolo	6,6	0,6	6,3	0,6
Altri	37,9	3,8	28,5	2,6
TOTALE	1.017,5	100,0	1.071,8	100,0

Di seguito si riporta il conto economico consolidato di Gruppo:

(in milioni di Euro)	2008		2007	
	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	1.017,5	100,0	1.071,8	100,0
Costi variabili del venduto	681,7	67,0	699,4	65,3
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	335,8	33,0	372,4	34,7
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	107,3	10,5	115,2	10,7
Ammortamenti	42,5	4,2	44,7	4,2
Costi fissi di vendita e distribuzione	35,9	3,5	38,4	3,6
Spese amministrative e generali	62,5	6,2	60,5	5,6
UTILE OPERATIVO	87,6	8,6	113,6	10,6
Costi di ristrutturazione	11,5	1,1	7,6	0,7
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	-	-	(4,6)	(0,4)
Differenze cambio (attive) passive	2,2	0,2	0,9	0,1
Altri costi (ricavi) non operativi	11,5	1,2	19,8	1,8
EBIT	62,4	6,1	89,9	8,4
Oneri (proventi) finanziari netti	14,0	1,4	9,4	0,9
Oneri (proventi) da partecipazioni	0,2	-	(0,1)	-
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	48,2	4,7	80,6	7,5
Imposte sul reddito	16,8	1,7	25,4	2,4
UTILE NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	31,4	3,0	55,2	5,1
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(2,9)	(0,2)	(3,0)	(0,2)
UTILE NETTO DEL GRUPPO	28,5	2,8	52,2	4,9

Oltre che dalle minori vendite e dall'andamento dei cambi, la redditività dell'esercizio è stata influenzata anche dai consistenti aumenti in corso d'anno dei prezzi di alcune materie a forte incidenza sul costo del prodotto e dagli elevati oneri di riorganizzazione industriale non controbilanciati da plusvalenze da vendita di immobilizzazioni come si era verificato nei precedenti esercizi.
Il materiale di maggiore incidenza sui costi del Gruppo, l'acciaio speciale per sospensioni, ha registrato nei dodici mesi un aumento di prezzo di oltre il 25%, così come altre materie prime e componenti ed in particolare quelli derivati dal petrolio hanno subito sensibili variazioni in corrispondenza al rialzo delle quotazioni.
I maggiori costi dei materiali, subiti sino a fine esercizio per i quali non è stato possibile rinegoziare i contratti in essere, sono stati sostanzialmente ribaltati sui prezzi di vendita con una dilazione temporale di alcuni mesi. L'incidenza dei materiali sulle vendite è conseguentemente aumentata nel 2008 al 46,9%, dal 45,4% nell'esercizio precedente.

A livello consolidato l'incidenza del costo del lavoro sulle vendite è salita al 22,1% dal 21,4% del 2007, anche a seguito dell'andamento fortemente inflattivo nell'area sudamericana e per la oggettiva difficoltà di adeguare immediatamente la forza lavoro alla rapida importante caduta delle vendite negli ultimi mesi dell'esercizio.

Al termine dell'esercizio gli organici del Gruppo erano comunque scesi dell'1,7%, a seguito delle azioni intraprese per adeguarli alla contrazione produttiva con l'uscita del personale con contratto a tempo determinato, la chiusura definitiva dello stabilimento spagnolo di Oyartzun (64 addetti) e di quello di Mantova (88 addetti usciti e 104 in cassa integrazione straordinaria), l'adozione, ove consentito dalle norme, di ammortizzatori quali la cassa integrazione guadagni in Italia e lo chômage technique in Francia.

Gli organici al 31 dicembre 2008 includono 155 addetti delle due nuove joint-venture indiane della Divisione Filtrazione. A parità di perimetro di consolidamento gli organici del Gruppo sarebbero stati 5.945 (-4,2%) mentre solo gli organici al lavoro (ovvero escludendo i dipendenti in cassa integrazione e forme similari) risulterebbero pari a 5.676, in contrazione del 5,7% rispetto al 31 dicembre 2007.

Gli organici al 31 Dicembre 2008 erano ripartiti come segue:

	31.12.2008		31.12.2007	
	Numero	%	Numero	%
Filtri	3.516	57,6	3.629	58,5
Componenti per sospensioni e molle di precisione	2.558	41,9	2.544	41,0
Altri	26	0,5	35	0,5
TOTALE	6.100	100,0	6.208	100,0

con una ripartizione per categoria che vede maggiormente ridimensionato il numero degli operai diretti:

	31.12.2008		31.12.2007	
	Numero	%	Numero	%
Dirigenti	87	1,4	86	1,4
Impiegati	1.434	23,5	1.401	22,5
Operai Diretti	3.588	58,9	3.722	60,0
Operai Indiretti	991	16,2	999	16,1
TOTALE	6.100	100,0	6.208	100,0

Il **margine di contribuzione consolidato** dell'esercizio è stato pari a € 335,8 milioni (33% del fatturato) e si confronta con i 372,4 milioni (34,7% del fatturato) del 2007.

L'**utile operativo consolidato** è sceso del 22,8% a € 87,6 milioni (8,6% del fatturato), essendo stato pari a 113,6 milioni (10,6% del fatturato 2007).

Per controbilanciare il ridimensionamento dei ricavi sono state tempestivamente attuate azioni di contenimento dei costi, in particolare quelli di struttura. Pur non trovando ancora tali azioni pieno effetto nell'esercizio 2008, i costi di struttura sono scesi a € 248,2 milioni (24,4% dei ricavi) dai precedenti 258,8 milioni (24,1% dei ricavi).

Inoltre nell'esercizio 2008 il Gruppo ha realizzato importanti riorganizzazioni industriali, chiudendo i due già citati stabilimenti del settore filtrazione (Oyartzun in Spagna e Mantova in Italia) e riducendo gli organici in tutti i settori di attività e nei principali siti produttivi, sostenendo oneri pari a € 11,5 milioni, in aumento del 51,8% rispetto ai 7,6 milioni nel 2007. Nell'esercizio scorso erano stati spesati anche oneri per attività connesse ad acquisizioni poi non realizzate per € 5,3 milioni, ma che erano stati controbilanciati dai 9 milioni di poste positive relative a rivalutazione di impianti, plusvalenze su cespiti ceduti e rettifiche positive di passività, dei quali l'esercizio in esame non ha beneficiato.

Conseguentemente, per effetto della minore redditività operativa e del sensibile peggioramento delle poste straordinarie sull'esercizio precedente, l'**EBITDA consolidato** (utile prima di ammortamenti, interessi e tasse) è risultato di € 104,9 milioni (10,3% del fatturato), rispetto a 134,6 milioni (12,6% del fatturato) del 2007 e l'**EBIT consolidato** (utile prima di interessi e tasse) è ammontato a € 62,4 milioni (6,1% del fatturato) rispetto a 89,9 milioni (8,4% del fatturato) dello scorso esercizio.

L'**utile prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** risulta in calo del 40,1% sull'anno precedente, raggiungendo l'importo di € 48,2 milioni rispetto a 80,6 milioni, anche per un incremento degli oneri finanziari di € 4,6 milioni, conseguente alla crescita dell'indebitamento in seguito alla distribuzione nell'esercizio di dividendi ordinari e straordinari pari a € 159,5 milioni.

L'**utile netto consolidato** dell'esercizio è stato di € 28,5 milioni (2,8% del fatturato), in flessione del 45,4% rispetto ai 52,2 milioni (4,9% del fatturato) del 2007.

L'**EPS** (utile netto per azione) dell'esercizio risulta di € 0,250 e si raffronta con € 0,465 dell'anno precedente, con un numero medio di azioni (al netto delle azioni proprie) salito da 112.152.816 a 113.843.920.

Al 31 dicembre 2008 la **posizione finanziaria netta consolidata** presentava un indebitamento di € 257,2 milioni (92,4 milioni dodici mesi prima) dopo i già citati esborsi per dividendi.

Nella sottostante tabella è analizzata la composizione dell'indebitamento finanziario netto comparata con il precedente esercizio:

(in milioni di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili	50,3	64,7
Crediti finanziari a medio e lungo termine	-	-
Debiti finanziari a breve termine (*)	(55,9)	(26,6)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(251,6)	(130,5)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(257,2)	(92,4)

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

Nel prospetto che segue è illustrato l'andamento dei flussi monetari dell'esercizio:

(in milioni di Euro)	Note (*)	2008	2007
AUTOFINANZIAMENTO	(f)	66,3	94,8
Variazione del capitale circolante netto		(9,6)	4,9
Altre attività/passività a medio lungo termine	(g)	(1,9)	(1,8)
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO		**54,8**	**97,9**
Vendita di partecipazioni	(h)	0,3	-
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	(i)	0,3	2,9
TOTALE FONTI		55,4	100,8
Incremento di immobilizzazioni immateriali		14,4	11,1
Acquisto di immobilizzazioni materiali		41,1	35,9
Acquisto di partecipazioni		4,9	-
TOTALE IMPIEGHI		60,4	47,0
Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendute nell'esercizio		(0,2)	-
Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto	(l)	(1,7)	2,1
FREE CASH FLOW		**(6,9)**	**55,9**
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo		4,8	3,6
Acquisti netti azioni proprie		(1,2)	-
Aumenti di capitale sociale in società consolidate		1,0	0,3
Dividendi pagati dalla Capogruppo		(159,5)	(22,4)
Dividendi pagati a terzi da società del Gruppo		(3,0)	(3,5)
VARIAZIONI DEL PATRIMONIO		(157,9)	(22,0)
Variazione della posizione finanziaria netta	(m)	**(164,8)**	**33,9**
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(m)	**(92,4)**	**(126,3)**
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(m)	**(257,2)**	**(92,4)**

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

La **struttura patrimoniale consolidata** al 31 dicembre 2008 evidenzia un **patrimonio netto consolidato** pari a € 160,9 milioni, sceso del 48,2% rispetto ai 310,9 milioni alla fine dell'esercizio scorso principalmente per la già citata distribuzione di dividendi:

(in milioni di Euro)	Note (*)	31.12.2008		31.12.2007	
		Importo	%	Importo	%
Attività operative a breve	(a)	322,2		352,5	
Passività operative a breve	(b)	(210,0)		(243,6)	
Capitale circolante operativo netto		112,2	25,8	108,9	26,0
Partecipazioni	(c)	0,5	0,1	0,6	0,1
Immobilizzazioni immateriali, materiali e altre attività a medio e lungo termine	(d)	399,9	91,8	395,6	94,4
CAPITALE INVESTITO		512,6	117,7	505,1	120,5
Altre passività a medio e lungo termine	(e)	(77,1)	(17,7)	(86,0)	(20,5)
CAPITALE INVESTITO NETTO		435,5	100,0	419,1	100,0
Indebitamento finanziario netto		257,2	59,1	92,4	22,0
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		17,4	4,0	15,8	3,8
Patrimonio netto consolidato di Gruppo		160,9	36,9	310,9	74,2
TOTALE		435,5	100,0	419,1	100,0

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

Il **ROI**, rendimento sul capitale investito, è stato pari al 14,6% (21,4% nel 2007) ed il **ROE**, redditività sul patrimonio netto, è risultato del 12,1% (17,7% lo scorso anno).

Il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto ed il patrimonio netto totale (**GEARING**) è passato da 0,28 al 31 dicembre 2007 all'1,44 al termine dell'esercizio 2008.

Al 31 dicembre 2008 il rapporto tra **indebitamento finanziario netto** ed **EBITDA** è salito a 2,45 dal precedente 0,69.

Con riferimento alla struttura patrimoniale-finanziaria si segnala che il rapporto fra patrimonio netto di gruppo e attivo non corrente (indice di struttura secco) è passato dallo 0,78 al 31 dicembre 2007 allo 0,40 al termine dell'esercizio 2008. Il rapporto risulta maggiore dell'unità se si considerano anche il patrimonio netto di terzi e il passivo a medio lungo termine (indice di struttura allargato), pur mostrando una lieve flessione dall'1,37 al 31 dicembre 2007 all'1,27 al termine dell'esercizio 2008.

Nel corso del 2008 il Gruppo ha realizzato investimenti tecnici per € 41,1 milioni a supporto dell'ottimizzazione della capacità produttiva e dell'automazione dei processi nonché dello sviluppo delle attività nel settore sospensioni in Cina e filtrazione in U.S.A., che si confrontano con i € 35,9 milioni del precedente anno.

L'attività di ricerca per la messa a punto di nuove tecnologie e l'innovazione della gamma prodotti ha comportato nell'esercizio oneri per € 20,5 milioni rispetto a 21,7 milioni del 2007, con un incidenza sul fatturato stabile al 2%. Nell'anno 2008 sono stati depositati 6 nuovi brevetti nella Divisione Filtrazione e 1 nuovo brevetto nella Divisione Sospensioni.

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 dell'esercizio

(in milioni di Euro)	2008	2007
Utile netto risultante dal bilancio della Sogefi S.p.A.	29,2	26,0
Quota di pertinenza del Gruppo dei risultati netti delle società controllate assunte nel bilancio consolidato	35,0	57,3
Svalutazioni di partecipazioni in Sogefi S.p.A.	4,6	5,2
Eliminazioni dividendi intragruppo percepiti da Sogefi S.p.A.	(40,8)	(34,5)
Eliminazioni degli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo e altre rettifiche di consolidamento, al netto delle relative imposte differite	0,5	(1,8)
UTILE NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO	28,5	52,2

Patrimonio netto

(in milioni di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Patrimonio netto risultante dal bilancio della Sogefi S.p.A.	130,3	258,2
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.	49,2	70,6
Eliminazioni degli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo e altre rettifiche di consolidamento, al netto delle relative imposte differite	(18,6)	(17,9)
PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO	160,9	310,9

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

Il 2008 si è chiuso con un utile netto della Capogruppo Sogefi S.p.A. di € 29,2 milioni, con una crescita del 12,2% rispetto a € 26 milioni dell'esercizio precedente.
Le principali componenti reddituali sono evidenziate nel seguente **conto economico riclassificato** della Società:

(in milioni di Euro)	2008	2007
Proventi, oneri finanziari e dividendi	35,5	34,1
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(4,6)	(5,2)
Altri proventi della gestione	10,4	8,2
Costi di gestione	(13,4)	(10,9)
Altri ricavi (costi) non operativi	(0,4)	(6,8)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	27,5	19,4
Imposte passive (attive) sul reddito	(1,7)	(6,6)
UTILE NETTO	29,2	26,0

L'incremento di € 1,4 milioni della voce "Proventi, oneri finanziari e dividendi" è stato generato per € 6,3 milioni dai maggiori dividendi distribuiti da controllate (€ 40,8 milioni nel 2008 contro 34,5 milioni dell'esercizio precedente) parzialmente compensato dalla crescita per € 4,9 milioni degli oneri finanziari netti principalmente dovuta al maggior indebitamento della Società rispetto all'esercizio precedente.

Nel 2008 la voce "Altri proventi della gestione" è incrementata principalmente per effetto delle royalties maturate a partire dal secondo semestre sui contratti di sublicenza dell'utilizzo del marchio FRAM stipulati con società controllate della divisione Filtri.
L'incremento del 22,8% dei "Costi di gestione" rispetto all'esercizio precedente è principalmente dovuto alle royalties di competenza del periodo maturate a favore di Honeywell International Inc. sul contratto di utilizzo del marchio FRAM stipulato in data 30 giugno 2008.
La performance reddituale 2008 ha beneficiato dei minori costi non operativi rispetto all'esercizio 2007, nel quale erano stanziati oneri pari a € 5,3 milioni, relativi a costi di consulenza a supporto di progetti d'acquisizione non finalizzati.
Il "Risultato prima delle imposte", pari a € 27,5 milioni, è cresciuto del 41,5% rispetto all'esercizio precedente.
Il decremento della voce "Imposte passive (attive) sul reddito" è principalmente dovuto alla contabilizzazione nell'esercizio 2007 del beneficio relativo allo storno per € 4,4 milioni di imposte differite passive a fronte del riconoscimento fiscale della valutazione a *fair value* degli investimenti immobiliari a far data dall'1 gennaio 2008.

Passando alla **situazione patrimoniale**, nella tabella seguente vengono evidenziate le principali voci al 31 dicembre 2008, confrontate con i valori registrati alla fine dell'esercizio precedente:

(in milioni di Euro)	Note (*)	31.12.2008	31.12.2007
Attività a breve	(n)	6,3	5,4
Passività a breve	(o)	(4,1)	(4,4)
Capitale circolante netto		2,2	1,0
Partecipazioni	(p)	264,3	260,6
Altre immobilizzazioni	(q)	28,2	27,5
CAPITALE INVESTITO		294,7	289,1
Altre passività a medio lungo termine	(r)	(1,5)	(1,4)
CAPITALE INVESTITO NETTO		293,2	287,7
Indebitamento finanziario netto		162,9	29,5
Patrimonio netto		130,3	258,2
TOTALE		293,2	287,7

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

L'incremento nella voce "Partecipazioni" si riferisce principalmente ad un aumento di capitale nella controllata americana.
Il patrimonio netto ha subito un significativo ridimensionamento, attestandosi a € 130,3 milioni, in flessione rispetto ai € 258,2 milioni al 31 dicembre 2007.
Tale decremento è avvenuto in seguito alla distribuzione del dividendo deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2008 pari ad € 159,5 milioni, solo parzialmente compensato dal risultato dell'esercizio 2008.

La **posizione finanziaria netta**, di seguito riassunta, evidenzia un sensibile peggioramento con un incremento dell'indebitamento netto di € 133,4 milioni. Il maggior indebitamento è principalmente dovuto alla già commentata distribuzione del dividendo deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2008.

(in milioni di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili	6,9	3,9
Crediti finanziari a medio e lungo termine	125,5	121,9
Debiti finanziari a breve termine (*)	(62,3)	(53,6)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(233,0)	(101,7)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(162,9)	(29,5)

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

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

(in milioni di Euro)	Note (*)	2008	2007
AUTOFINANZIAMENTO	(s)	33,7	29,3
Variazione del capitale circolante netto		(1,2)	(4,6)
Altre attività/passività a medio e lungo termine	(t)	(1,4)	-
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO		**31,1**	**24,7**
Vendita di partecipazioni		0,2	-
TOTALE FONTI		31,3	24,7
Acquisto di immobilizzazioni materiali		0,3	0,2
Acquisto di partecipazioni		8,5	10,1
TOTALE IMPIEGHI		8,8	10,3
FREE CASH FLOW		**22,5**	**14,4**
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo		4,8	3,6
Acquisti netti azioni proprie		(1,2)	-
Dividendi pagati dalla Capogruppo		(159,5)	(22,4)
VARIAZIONI DEL PATRIMONIO		(155,9)	(18,8)
Variazione della posizione finanziaria netta	(u)	**(133,4)**	**(4,4)**
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(u)	**(29,5)**	**(25,1)**
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(u)	**(162,9)**	**(29,5)**

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

Il **rendiconto finanziario** sopra evidenziato consente di apprezzare le principali componenti di tale dinamica. Nell'esercizio 2008 la generazione di Free Cash Flow è stata di € 22,5 milioni con un incremento del 55,5% rispetto all'anno precedente.

ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ

DIVISIONE FILTRAZIONE

Nella tabella sottostante sono riportati i principali indicatori economici e finanziari dell'esercizio raffrontati con quelli delle tre precedenti gestioni:

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

(in milioni di Euro)	2005	2006	2007	2008	var. '08 vs '07
Fatturato	518,5	527,2	548,2	497,5	-9,3%
EBITDA	68,5	70,2	67,8	44,0	-35,0%
Utile Operativo	56,7	58,1	57,7	43,2	-25,1%
Ebit	50,0	51,9	49,1	26,6	-46,0%
Risultato netto	34,1	34,4	33,3	16,6	-50,1%

PRINCIPALI DATI FINANZIARI

(in milioni di Euro)	2005	2006	2007	2008	var. '08 vs '07
Patrimonio netto	129,7	134,9	142,9	122,1	-14,6%
Eccedenza (Indebitamento) finanziario netto	0,7	10,9	25,9	(4,5)	-117,5%

ALTRI INDICATORI

	2005	2006	2007	2008	var. '08 vs '07
Personale	3.488	3.603	3.629	3.516	-3,1%

L'andamento della Divisione nell'anno 2008 per area geografica è qui di seguito rappresentato:

(in milioni di Euro)	DIVISIONE FILTRI EUROPA		DIVISIONE FILTRI SUDAMERICA		Altre Società	Elimin. Infragr.	TOTALE DIVISIONE FILTRI	
	Importo	%	Importo	%	Importo	Importo	Importo	%
Fatturato	401,8	100,0	98,2	100,0	0,2	(2,7)	497,5	100,0
Utile Operativo	30,7	7,6	13,5	13,8	(1,2)	0,2	43,2	8,7
EBIT	14,7	3,7	12,8	13,0	(1,2)	0,3	26,6	5,3
Risultato ante imposte	18,4	4,6	12,6	12,8	(1,3)	(4,7)	25,0	5,0
Risultato netto	14,2	3,5	8,5	8,6	(1,3)	(4,8)	16,6	3,3
Eccedenza (Indebitamento) finanziario netto	(10,9)		7,3		(1,0)	0,1	(4,5)	
Patrimonio netto	142,8		24,3		3,8	(48,8)	122,1	
Dipendenti al 31 dicembre	2.549		769		198	-	3.516	

Nel 2008 la Divisione Filtrazione ha subito un significativo ridimensionamento del fatturato e dei risultati reddituali. Le attività hanno sofferto in Europa, oltre che per la contrazione del mercato del primo equipaggiamento (-11,6%), anche per il deterioramento delle vendite nell'aftermarket, con il fatturato nel mercato indipendente in calo del 13,8% e quello del ricambio costruttori del 15%.
Per contro è stato positivo l'andamento dei ricavi nell'area sudamericana, che hanno realizzato un progresso in tutti i segmenti di mercato.

Il **fatturato consolidato** della Divisione è risultato pari a € 497,5 milioni, rispetto ai 548,2 milioni del 2007, in flessione del 9,3%, con le vendite nel mercato europeo complessivamente in regresso del 13,2% e quelle nel mercato latino americano in progresso del 13,9%.

La redditività è stata negativamente influenzata, oltre che dal calo di fatturato, anche dall'incremento dei costi delle materie prime e dei componenti, la cui incidenza è salita al 47,8% dal precedente 46,1%.

L'**utile operativo** è conseguentemente diminuito del 25,1%, attestandosi a € 43,2 milioni (8,7% del fatturato), essendo ammontato nel 2007 a 57,7 milioni (10,5% del fatturato).

Nell'esercizio sono stati chiusi due stabilimenti, in Italia e Spagna, e realizzate riorganizzazioni in tutti i principali mercati di presenza, con un costo complessivo pari a € 10,4 milioni (6,8 milioni nel 2007), ed il 2008 non ha beneficiato delle già citate plusvalenze da cessioni di immobili, che nel precedente esercizio erano state pari a € 4,5 milioni e di altre rettifiche positive di passività.

Ne è derivato un peggioramento rispetto al 2007 dell'EBITDA e dell'EBIT, che sono rispettivamente diminuiti del 35% e 46%.
L'**EBITDA** è ammontato a € 44 milioni (8,9% del fatturato) rispetto ai 67,8 milioni (12,4% del fatturato) nello scorso esercizio, mentre l'**EBIT** è stato di € 26,6 milioni (5,3% del fatturato) rispetto ai precedenti 49,1 milioni (9% del fatturato).

L'**utile netto consolidato** della Divisione si è attestato a € 16,6 milioni (3,3% del fatturato), in ridimensionamento del 50,1% rispetto a 33,3 milioni (6,1% del fatturato) nel 2007.

Il **patrimonio netto consolidato** al 31 dicembre 2008 ammontava a € 122,1 milioni, essendo stato pari a 142,9 milioni a fine 2007, e la posizione finanziaria netta al termine dell'esercizio presentava un indebitamento di € 4,5 milioni rispetto ad una posizione positiva di 25,9 milioni al 31 dicembre 2007.

Gli addetti delle attività di Filtrazione a fine esercizio 2008 erano pari a 3.516 unità (di cui 155 relativi alle due nuove joint-venture indiane) in ridimensionamento del 3,1% rispetto ai 3.629 addetti al 31 dicembre 2007.

Con riferimento all'"Efficienza dei fattori" si evidenzia che il fatturato per addetto della Divisione è stato di € 138,4 mila rispetto a 149,4 mila del precedente esercizio.

Nell'ambito della strategia del Gruppo di ingresso nei mercati di maggiore futura espansione, nel mese di novembre la controllata Filtrauto S.A. ha acquistato, con un investimento di € 4,7 milioni, il 60% delle società indiane M.N.Ramarao Filters Private Ltd ed EMW Environmental Technologies Private Ltd con sede a Bangalore ed operanti sul mercato indiano della filtrazione veicolistica ed industriale.

Nell'esercizio 2008 è stato assunto il controllo totale della società filtrazione in Cina creata in precedenza con un socio locale acquistando il residuo 30% del capitale posseduto da quest'ultimo.

Nel mese di giugno è stato rinnovato e prolungato fino al 2021 il contratto di licenza che permette alla divisione l'utilizzo del marchio FRAM nei mercati europei, sudamericani e nell'ex unione sovietica.

DIVISIONE COMPONENTI ELASTICI PER SOSPENSIONI E MOLLE DI PRECISIONE

Nella tabella sottostante sono riportati i principali indicatori economici e finanziari dell'esercizio raffrontati con quelli delle tre precedenti gestioni:

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

(in milioni di Euro)	2005	2006	2007	2008	var. '08 vs '07
Fatturato	504,9	491,6	524,6	521,9	-0,5%
EBITDA	61,2	63,4	75,8	64,5	-14,9%
Utile Operativo	50,4	51,2	58,8	47,5	-19,1%
Ebit	34,5	37,4	50,3	40,2	-20,2%
Risultato netto	14,7	24,5	25,5	18,7	-26,6%

PRINCIPALI DATI FINANZIARI

(in milioni di Euro)	2005	2006	2007	2008	var. '08 vs '07
Patrimonio netto	92,8	116,2	134,0	134,1	0,0%
Eccedenza (Indebitamento) finanziario netto	(134,9)	(111,3)	(89,5)	(89,8)	0,3%

ALTRI INDICATORI

	2005	2006	2007	2008	var. '08 vs '07
Personale	2.657	2.528	2.544	2.558	0,6%

L'andamento della Divisione nell'anno 2008 nei due principali settori è qui di seguito rappresentato:

(in milioni di Euro)	SETTORE AUTO E MOLLE DI PRECISIONE		SETTORE VEICOLI INDUSTRIALI		Elimin. Infragr.	TOTALE DIVISIONE SOSPENSIONI	
	Importo	%	Importo	%	Importo	Importo	%
Fatturato	409,7	100,0	112,4	100,0	(0,2)	521,9	100,0
Utile Operativo	26,1	6,4	21,4	19,0	-	47,5	9,1
EBIT	18,9	4,6	21,3	18,9	-	40,2	7,7
Risultato ante imposte	25,0	6,1	21,8	19,4	(13,7)	33,1	6,3
Risultato netto	17,4	4,2	15,0	13,4	(13,7)	18,7	3,6
Eccedenza (Indebitamento) finanziario netto	(102,2)		12,4		-	(89,8)	
Patrimonio netto	124,7		31,5		(22,1)	134,1	
Dipendenti al 31 dicembre	2.202		356		-	2.558	

Essendo i prodotti della Divisione Componenti per Sospensioni quasi totalmente dedicati al mercato del primo equipaggiamento, nell'ultimo quadrimestre le attività di tale settore hanno subito, più del settore Filtrazione, l'effetto del drastico calo della domanda.

In termini di fatturato il ridimensionamento per l'intero anno si è limitato allo 0,5% grazie all'incremento dei prezzi di vendita attuato per compensare l'aumento di costo degli acciai.
I ricavi sono diminuiti del 7,8% nel mercato europeo dell'auto, saliti del 16,5% nello stesso mercato per i veicoli industriali e migliorati del 21,5% nell'area del Mercosur, mentre il settore molle di precisione ha subito una flessione del 14,5%.

Il **fatturato consolidato** si è attestato a € 521,9 milioni, contro i 524,6 milioni del 2007, di cui € 431,3 milioni in Europa (-3,1%), 78,2 milioni in Sud America (+21,5%), 4 milioni in Cina (-0,6%) e 12,2 milioni negli USA (-23,5%).

L'esercizio ha visto incrementare i costi degli acciai di oltre il 25% sui valori a fine 2007 ed i maggiori costi sono stati quasi integralmente trasferiti sui prezzi di vendita con un differimento temporale di qualche mese. L'incidenza dei materiali sul fatturato è comunque salita dal 45,3% al 47%.

La redditività operativa è quindi peggiorata in presenza di costi di struttura stabili con un **utile operativo consolidato** di € 47,5 milioni (9,1% del fatturato), che si raffronta con i 58,8 milioni (11,2% del fatturato) dell'esercizio 2007.

La Divisione ha sostenuto nell'esercizio costi per riorganizzazioni pari a € 1,1 milioni (0,7 milioni nel 2007).

Conseguentemente, anche EBITDA ed EBIT sono peggiorati del 14,9% e 20,2%, con l'**EBITDA consolidato** a € 64,5 milioni (12,4% del fatturato) rispetto ai precedenti 75,8 milioni (14,4% del fatturato) e l'**EBIT consolidato** a € 40,2 milioni (7,7% del fatturato), che nel 2007 era ammontato a € 50,3 milioni (9,6% del fatturato).

Tra i fatti di rilievo dell'esercizio occorre segnalare il grave incendio che a fine luglio ha distrutto lo stabilimento gallese di Clydach con danni ingenti interamente coperti da assicurazione, che saranno rimborsati nell'esercizio 2009.
Le forniture alla clientela sono state assicurate trasferendo tempestivamente le produzioni agli altri stabilimenti della Divisione.

L'**utile netto consolidato** della Divisione è stato di € 18,7 milioni (3,6% del fatturato), mentre era ammontato a 25,5 milioni (4,9% del fatturato) nel precedente esercizio.

Al termine del 2008 la Divisione presentava una posizione finanziaria netta negativa, con un indebitamento finanziario netto di € 89,8 milioni, in linea con 89,5 milioni del 31 dicembre 2007.

Il **patrimonio netto consolidato** della Divisione al 31 dicembre 2008 era pari a € 134,1 milioni stabile rispetto ai 134 milioni di dodici mesi prima.

Gli organici delle attività di Sospensioni e Molle di Precisione a fine esercizio comprendevano 2.558 addetti, in calo dello 0,6% rispetto a 2.544 unità di fine 2007.

Con riferimento all'"Efficienza dei fattori" si evidenzia che il fatturato per addetto della Divisione è stato di € 201,5 mila rispetto a 206,7 mila del precedente esercizio.

Nel mese di settembre, con un investimento di € 1,1 milioni, è stata costituita una joint venture paritetica tra la controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A. e la società francese Sardou S.A. per lo sviluppo, la produzione e commercializzazione di componenti per sospensione in materiali alternativi all'acciaio, che consentono di ridurre drasticamente il peso offrendo un'eccellente soluzione alla esigenza dei clienti costruttori di realizzare autovetture più leggere, che consumando meno carburante siano meno inquinanti.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La crisi mondiale dell'industria veicolistica, iniziata nell'ultima parte del 2008, proseguirà anche nell'esercizio 2009 ed è presumibilmente destinata ad aggravarsi.
In tutti i mercati maturi (Europa, USA, Giappone), anche in presenza di piani di sostegno dei singoli governi e dell'Unione Europea, si registrerà un sensibile calo di domanda e produzione rispetto al 2008, mentre meno negativo dovrebbe risultare l'andamento dei mercati emergenti (Brasile, Cina, India).

In tale contesto, Sogefi prevede una riduzione dei ricavi e della redditività rispetto al 2008, nonostante i benefici derivanti dalla riduzione del costo dei materiali e dell'energia. Per far fronte alla crisi del mercato, il Gruppo attiverà ulteriori e drastiche misure per la riduzione di tutti i fattori di costo, soprattutto degli oneri di struttura.

GESTIONE DEI PRINCIPALI RISCHI D'IMPRESA

Di seguito si riporta una disamina dei principali rischi e incertezze cui il Gruppo risulta potenzialmente esposto nel raggiungimento dei propri obiettivi di business/operatività, unitamente alla descrizione delle modalità di gestione di tali rischi attuate dal Gruppo. Per una più agevole esposizione, i fattori di rischio sono raggruppati in funzione della loro origine in categorie di rischio omogenee distinguendo tra quelli che nascono all'esterno del Gruppo (**rischi esterni**) e quelli connessi alle caratteristiche e all'articolazione dell'organizzazione stessa (**rischi interni**).

Per quanto riguarda i **rischi esterni**, il Gruppo effettua innanzitutto una gestione a livello centralizzato dei **rischi finanziari** (ove si includono **rischi di variazione tassi di interesse** e **tassi di cambio, rischi di variazione prezzi materie prime, rischi di credito** e **rischi di liquidità**), descritta nel dettaglio nell'ambito delle *Note Integrative ed Esplicative sui Prospetti Contabili Consolidati* cui si fa rimando[1].

Riguardo ai **rischi relativi alla concorrenza**, il Gruppo, posizionato ai primi posti a livello mondiale sia nel settore dei componenti per sospensione che filtrazione, gode di oggettive barriere all'entrata di nuovi competitori nel settore componenti per sospensioni, caratterizzato da un progressivo consolidamento negli ultimi anni in quanto strutturalmente *capital intensive* e in quanto caratterizzato da un forte gap tecnologico e qualitativo dei produttori di paesi low-cost.
Le medesime considerazioni sul gap tecnologico e qualitativo costituiscono barriere all'entrata di nuovi competitori anche nel settore filtrazione di primo equipaggiamento, mentre, nel settore filtrazione di ricambio, importanti barriere all'entrata sono costituite dalla completezza del catalogo prodotti di Gruppo e dalla mancanza di notorietà caratterizzante i marchi dei produttori di paesi low-cost.

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

Relativamente ai **rischi connessi alla gestione dei clienti**, oltre alla gestione del **rischio di credito** connesso alla possibilità di *default* di una controparte già citato in precedenza nell'ambito dei **rischi finanziari**, il Gruppo gestisce il **rischio di concentrazione della domanda** mediante opportuna diversificazione del portafoglio clienti, sia dal punto di vista geografico che per differenziazione di canale distributivo (le principali case produttrici mondiali di automobili e veicoli industriali per il mercato di primo equipaggiamento e primaria clientela internazionale per il mercato del ricambio). Un'opportuna diversificazione del portafoglio clienti è inoltre presente anche all'interno del canale distributivo di primo equipaggiamento, nell'ambito del quale non vi è una dipendenza da clienti prevalenti.

Per quanto concerne i **rischi connessi alla gestione dei fornitori**, prevalentemente gestiti dal Gruppo in via centralizzata, va rilevato che la diversificazione conseguita mediante ricorso a più fornitori operanti nelle diverse parti del mondo per ogni tipologia di materia prima acquistata, oltre a consentire la riduzione del **rischio di variazione prezzi materie prime** nell'ambito della già citata gestione dei **rischi finanziari**, contribuisce nel contempo a ridurre il **rischio di eccessiva dipendenza da fornitori-chiave/monofornitori.**

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

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

Per quanto riguarda i **rischi attinenti alla salute, sicurezza e ambiente**, il "sistema di gestione" della Salute, Sicurezza e Ambiente (SSA) nel Gruppo è costituito da una direzione centrale con compiti di indirizzo e guida delle controllate sugli aspetti ambientali e di salute e sicurezza e di definizione delle mappe di rischio e di aggiornamento delle politiche e procedure di Gruppo. Le società controllate dispongono di una propria organizzazione aziendale che gestisce gli aspetti SSA secondo gli indirizzi delle legge in vigore nel proprio Paese e considerando le direttive del Gruppo Sogefi. La Capogruppo Sogefi S.p.A. ha approvato una politica Ambientale per la Salute e Sicurezza nella quale si stabiliscono i principi ai quali tutte le attività delle controllate si devono ispirare per l'organizzazione del sistema di gestione SSA. In correlazione con la politica ambientale, gli stabilimenti attualmente certificati secondo lo standard internazionale ISO 14001 sono 12 nella Divisione Filtrazione e 12 nella Divisione Sospensioni. Alcune controllate hanno iniziato a certificare il proprio sistema di salute e sicurezza secondo lo standard OHSAS 18001. La verifica delle attività condotte negli stabilimenti viene effettuata sia da verificatori interni qualificati che da verificatori esterni. Particolare attenzione viene rivolta alla formazione del personale allo scopo di consolidare e diffondere una cultura della sicurezza.

Per quanto riguarda i **rischi interni**, ovvero i rischi connessi alle attività interne e alle caratteristiche dell'organizzazione stessa, tra i principali identificati, monitorati ed attivamente gestiti dal Gruppo vi sono innanzitutto i **rischi di qualità prodotti/reclami per non conformità**: in proposito, appare opportuno innanzitutto sottolineare che le due divisioni del Gruppo Sogefi considerano il miglioramento continuo della qualità un obiettivo fondamentale per soddisfare le esigenze dei clienti. A tale riguardo, entrambe le divisioni hanno costituito proprie organizzazioni centrali finalizzate al monitoraggio continuo della qualità, mentre in ogni stabilimento sono presenti le unità locali che operano secondo i principi della politica di qualità della rispettiva divisione. In correlazione con la politica della qualità, gli stabilimenti attualmente certificati secondo lo standard internazionale ISO TS 16949 sono 14 nella Divisione Filtrazione e 17 nella Divisione Sospensioni. Alcuni stabilimenti hanno poi il sistema certificato secondo specifiche settoriali. I rischi non prevedibili sono adeguatamente coperti da garanzia assicurativa sia per quanto attiene la Responsabilità civile prodotto che per quanto riguarda il possibile avvio di campagne di richiamo dei prodotti.

Relativamente ai **rischi connessi all'adeguatezza del supporto manageriale (es. efficacia/efficienza dei sistemi di monitoraggio e reporting di Gruppo, dei flussi informativi interni ecc.)**, il Gruppo dedica attenzione prioritaria all'efficienza/efficacia degli strumenti informativi direzionali, alla strutturazione e gestione dei sistemi di reporting, al monitoraggio continuo e dettagliato dell'operatività di tutte le società controllate.

Per quanto concerne l'insieme dei **rischi connessi alla gestione delle risorse umane**, il Gruppo riconosce la centralità delle risorse umane, partner strategico, e l'importanza di mantenere chiare relazioni basate sulla reciproca lealtà e sulla fiducia, nonchè sull'applicazione dei comportamenti dettati dal Codice Etico.
La gestione e la collaborazione nei rapporti di lavoro si ispira al rispetto dei diritti dei lavoratori e alla piena valorizzazione del loro apporto nell'ottica di favorirne lo sviluppo e la crescita professionale. Processi di selezione qualificati, percorsi di carriera, piani di incentivazione sono gli strumenti a supporto finalizzati alla valorizzazione delle risorse. Il Gruppo applica inoltre sistemi di valutazione delle prestazioni annuali basati su una chiara definizione di obiettivi condivisi, misurabili in termini numerici, economici e finanziari oltrechè individuali, cui è subordinata l'erogazione di un importo variabile in base al grado di raggiungimento degli stessi. Per quanto attiene l'incentivazione di medio-lungo periodo, anche nel 2008 è stato assegnato un piano di *stock option* e un piano di *phantom stock option* per posizioni aziendali di rilievo.

Per quanto riguarda infine i **rischi connessi alla gestione dei Sistemi Informativi**, il Gruppo gestisce mediante apposite aree organizzative strutturate a livello divisionale i rischi connessi all'eventuale incompletezza/inadeguatezza delle infrastrutture informatiche e i rischi legati alla sicurezza fisica e logica degli impianti in termini di protezione e salvaguardia dei dati e delle informazioni riservate. In particolare, è attualmente in corso di implementazione un sistema informativo gestionale ERP per la divisione componenti per sospensione.

ALTRE INFORMAZIONI

PARTECIPAZIONI DETENUTE DAGLI AMMINISTRATORI, DAI SINDACI, DAI DIRETTORI GENERALI E DAI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

Si forniscono di seguito le informazioni richieste dal regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 adottato con delibera Consob n. 11971/99:

Nome e Cognome	Società partecipata	N. azioni possedute alla fine dell'esercizio 2007	N. azioni acquistate nel 2008	N. azioni vendute nel 2008	N. azioni possedute alla fine dell'esercizio 2008
Carlo De Benedetti (1)	Sogefi S.p.A.	65.194.962	545.000	-	65.739.962
Emanuele Bosio	Sogefi S.p.A.	2.069.500	1.096.000	-	3.165.500
	A.R.A. S.A.	13	-	-	13
	Filtrauto S.A.	1	-	-	1
	Allevard Springs Ltd	1	-	-	1
	United Springs S.a.s	-	1	-	1
Pierluigi Ferrero	Sogefi S.p.A.	15.000	-	-	15.000
Giovanni Germano (2)	Sogefi S.p.A.	2.012.000	-	-	2.012.000
	Sogefi S.p.A.	1.004.312	-	-	1.004.312
Franco Girard	Sogefi S.p.A.	10.000	-	-	10.000
Renato Ricci	Sogefi S.p.A.	670.000	210.000	-	880.000
	A.R.A. S.A.	108	-	-	108
Roberto Robotti	Sogefi S.p.A.	1.300	-	-	1.300
Dirigenti con responsabilità strategiche (*)	Sogefi S.p.A.	79.724	79.700	-	159.424
	A.R.A. S.A.	14	10	-	24
	Filtrauto S.A.	1	1	-	2

(1) possesso indiretto tramite CIR S.p.A., Strada Volpiano 53, Leinì (TO) – P.IVA 00519120018
(2) possesso indiretto tramite Siria S.r.l., Corso Montevecchio 38, Torino – P.IVA 00486820012
Le azioni possedute in Filtrauto S.A. sono indisponibili. Sono altresì indisponibili, sino alla scadenza del mandato di consiglieri, numero 5 azioni A.R.A. S.A. possedute da Emanuele Bosio e le azioni A.R.A. S.A. possedute dai Dirigenti con responsabilità strategica.
(*) Il numero di azioni indicato come "N. azioni possedute alla fine dell'esercizio 2007" si riferisce alle azioni possedute alla data in cui alcuni dirigenti sono divenuti nel 2008 persone rilevanti di Sogefi.

OPERAZIONI CON SOCIETÀ DEL GRUPPO E PARTI CORRELATE

I più significativi rapporti patrimoniali ed economici con le parti correlate sono forniti nelle note esplicative ed integrative sui prospetti contabili consolidati, al paragrafo "Rapporti con le parti correlate" nonché nelle note esplicative ed integrative al bilancio d'esercizio.
I rapporti fra le società del Gruppo sono regolati da normali condizioni di mercato tenuto conto della qualità e della specificità dei servizi prestati.

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

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

CORPORATE GOVERNANCE

Si informa che il testo della "Relazione annuale sulla corporate governance" dell'esercizio 2008 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione convocato per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2008, e sarà disponibile per chiunque ne faccia richiesta, secondo le modalità previste da Borsa Italiana e della delibera Consob 11971/99 per la messa a disposizione del pubblico della stessa. La Relazione sarà inoltre disponibile sul sito internet della Società (www.sogefi.it sezione "Azionisti e investitori").

La Relazione contiene anche le informazioni sugli assetti proprietari (art. 123 bis del T.U.F.) nonché sulla *compliance* ai codici di comportamento cui la Società aderisce (art. 89 bis della delibera Consob 11971/99). Il quadro complessivo della "Corporate Governance" della Società risulta sostanzialmente adeguato alle raccomandazioni ed alle regole contenute nel codice di Autodisciplina.

Si ricorda che, in relazione al D.Lgs. 231/2001, emanato al fine di adeguare la normativa interna in materia di responsabilità amministrativa delle persone giuridiche alle Convenzioni internazionali sottoscritte dall'Italia, il Consiglio di Amministrazione della Società, nel febbraio 2003, ha proceduto all'adozione di un Codice Etico del Gruppo Sogefi. Il codice ha definito con chiarezza e trasparenza l'insieme dei valori ai quali il Gruppo si ispira per raggiungere i propri obiettivi e ha stabilito principi di comportamento vincolanti per amministratori, dipendenti ed altri soggetti che intrattengono rapporti con il Gruppo. Il 26 febbraio 2004 la Società ha inoltre adottato un "Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex Decreto Legislativo 8 giugno 2001 n. 231", in linea con le prescrizioni del Decreto stesso, finalizzato ad assicurare condizioni di correttezza e trasparenza nella conduzione degli affari e delle attività aziendali.
Si è inoltre provveduto all'istituzione dell'Organismo di Vigilanza con il compito di vigilare sul funzionamento, sull'efficacia e sull'osservanza del Modello, così come previsto dal predetto decreto.

AZIONI PROPRIE

In materia di azioni proprie, si informa che, nell'ambito dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2007, la Capogruppo ha acquistato nei primi mesi del 2008 n. 341.000 azioni al prezzo medio unitario di € 4,55.
In data 31 gennaio 2008 la Società ha inoltre ceduto n. 80.000 azioni proprie al prezzo unitario di € 3,87 in esecuzione del piano di *stock option 2005* riservato ad un collaboratore a progetto della Società.
Al 31 dicembre 2008, la Capogruppo ha pertanto in portafoglio n. 1.956.000 azioni proprie pari all'1,68% del capitale ad un prezzo medio unitario di carico di € 2,56.

INFORMAZIONI DECRETO LEGISLATIVO N. 196/2003 TUTELA PRIVACY

Ai sensi del "Codice in Materia di Protezione dei Dati Personali", entrato in vigore il primo gennaio 2004, la Società ha dato seguito al formale adeguamento nei termini di legge, provvedendo all'attuazione delle misure di sicurezza previste dal legislatore (per altro conformi a quanto stabilito dal precedente Decreto Legislativo 675 del 1996 sulla *privacy*). Tale adeguamento è stato attuato, "in primis", nella redazione del "Documento Programmatico sulla Sicurezza" nel quale sono descritte le forme di protezione attualmente predisposte e sono identificate le possibili azioni che, per legge, la Società potrebbe adottare.
La Società ha altresì pianificato ulteriori attività utili al proseguimento del processo di adeguamento in conformità alle direttive proposte nel Decreto Legislativo n. 196 del 30 giugno 2003 e relativi aggiornamenti normativi vigenti.

ALTRO

La Società SOGEFI S.p.A. ha la sede legale in Via Ulisse Barbieri n. 2, Mantova e gli uffici operativi in Via Flavio Gioia n. 8, Milano.

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

La presente relazione, relativa al periodo 1 gennaio-31 dicembre 2008, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2009.

ATTESTAZIONI EX ARTT. 36 E 37 DEL REGOLAMENTO CONSOB 16191 DEL 29 OTTOBRE 2007

In relazione agli obblighi richiamati dall'art. 2.6.2., comma 15, del Regolamento di Borsa Italiana, tenuto conto dei disposti degli artt. 36 e 37 della Delibera Consob 16191 del 29 ottobre 2007 si attesta che non sussistono condizioni tali da inibire la quotazione delle azioni Sogefi sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. in quanto: Sogefi S.p.A. (la "Società") acquisisce dalle società controllate estere non appartenenti all'Unione Europea, che rivestono significativa rilevanza per la Società, lo statuto e la composizione e i poteri dei relativi organi sociali; le stesse società controllate estere forniscono al revisore della Società le informazioni necessarie per condurre l'attività di controllo dei conti annuali e infra-annuali della Sogefi e dispongono di un sistema amministrativo contabile idoneo a far pervenire regolarmente alla Direzione e al revisore della Società i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del bilancio consolidato.
Sogefi S.p.A. metterà inoltre a disposizione del pubblico con le modalità indicate nel regolamento Consob le situazioni contabili delle società controllate estere non appartenenti all'Unione Europea, che rivestono significativa rilevanza per la Società, predisposte ai fini della redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008.
In considerazione del fatto che Sogefi è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento della controllante CIR – Compagnie Industriali Riunite S.p.A., si attesta inoltre che non sussistono condizioni tali da inibire la quotazione delle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. in quanto: la Società ha adempiuto agli obblighi di pubblicità previsti dall'articolo 2497-bis del codice civile; ha una autonoma capacità negoziale nei rapporti con la clientela e i fornitori; non ha in essere con CIR un rapporto di tesoreria accentrata. La Società ha un rapporto di tesoreria accentrata con società controllate, rispondente all'interesse sociale. Tale rapporto consente di accentrare la finanza del Gruppo con conseguente riduzione del ricorso al finanziamento bancario permettendo di minimizzare gli oneri finanziari. Si attesta infine che nel Consiglio di Amministrazione della Società su un totale di 12 membri, 4 consiglieri posseggono i requisiti di indipendenza, e pertanto in numero tale da garantire che il loro giudizio abbia un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari.

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

A causa della crisi mondiale del mercato dell'auto, l'andamento delle vendite del mese di gennaio del Gruppo è in linea con quello dell'ultimo periodo 2008. A partire dal secondo semestre la situazione dovrebbe migliorare a seguito dei provvedimenti adottati dai vari Governi Europei.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 che sottoponiamo alla Vostra approvazione presenta un utile netto di € 29.222.461,20, che Vi proponiamo di destinare come segue:

Utile netto	29.222.461,20
- quota a riserva legale	140.000,00
- quota residua dell'utile netto 2008 destinata alla Riserva "Utili portati a nuovo"	29.082.461,20

Milano, 26 febbraio 2009

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 CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

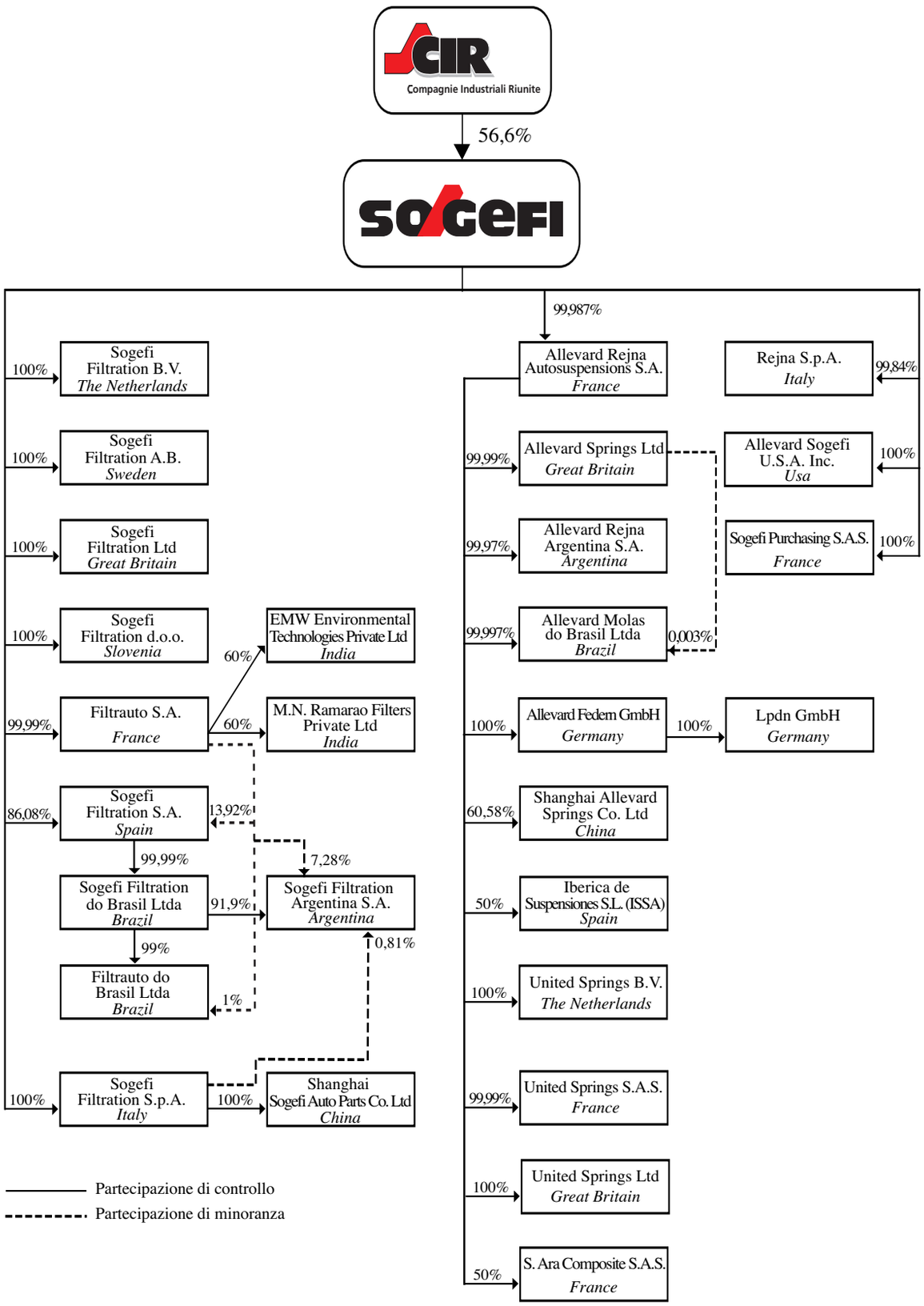
Note relative al bilancio consolidato

(a) la voce corrisponde al "Totale attivo circolante operativo" dello Stato Patrimoniale Consolidato;
(b) la voce corrisponde alla somma delle linee "Debiti commerciali e altri debiti", "Debiti per imposte" e "Altre passività correnti" dello Stato Patrimoniale Consolidato;
(c) la voce corrisponde alla somma delle linee "Partecipazioni in società collegate" e "Altre attività finanziarie disponibili per la vendita" dello Stato Patrimoniale Consolidato;
(d) la voce corrisponde alla somma delle linee "Totale immobilizzazioni", "Altri crediti", "Imposte anticipate" e "Attività non correnti possedute per la vendita" dello Stato Patrimoniale Consolidato;
(e) la voce corrisponde alla linea "Totale altre passività a lungo termine" dello Stato Patrimoniale Consolidato;
(f) la voce corrisponde alla somma delle linee "Utile netto", "Interessi di minoranza", "Ammortamenti immobilizzazioni materiali, immateriali e perdite di valore", "Accantonamenti costi per stock options", "Quota di risultato prima delle imposte nelle collegate", "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 "Altre attività/passività a medio lungo termine" e "Altri movimenti di patrimonio netto" del Rendiconto Finanziario Consolidato con l'esclusione dei movimenti relativi ai crediti finanziari;
(h) la voce corrisponde alla somma delle linee "Minus/(plus) cessione partecipazioni in società collegate" e "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 somma delle linee "Differenze cambio su attività/passività" e "Delta cambi su patrimonio netto e minoranze" del Rendiconto Finanziario Consolidato con l'esclusione delle differenze cambio sui debiti e crediti finanziari a medio lungo termine;
(m) tali voci si differenziano da quelle esposte nel Rendiconto Finanziario Consolidato in quanto fanno riferimento alla posizione finanziaria netta totale e non alle sole disponibilità liquide.

Note relative al bilancio della Capogruppo

(n) la voce corrisponde al "Totale attivo circolante operativo" dello Stato Patrimoniale della Capogruppo;
(o) la voce corrisponde alla somma delle linee "Debiti commerciali e altri debiti", "Debiti per imposte" e "Altre passività correnti" dello Stato Patrimoniale 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" dello Stato Patrimoniale della Capogruppo;
(q) la voce corrisponde alla somma delle linee "Totale immobilizzazioni", "Altri crediti" e "Imposte anticipate" dello Stato Patrimoniale della Capogruppo;
(r) la voce corrisponde alla linea "Totale altre passività a lungo termine" dello Stato Patrimoniale della Capogruppo;
(s) la voce corrisponde alla somma delle linee "Utile netto d'esercizio", "Svalutazione partecipazioni", "Svalutazione immobilizzazioni immateriali", "Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali", "Variazione *fair value* investimenti immobiliari", "Accantonamenti costi per stock options", "Accantonamenti fondo Phantom Stock Options", "Variazione fondi rischi" e "Variazione netta fondo trattamento fine rapporto" nonchè della variazione dei crediti/debiti per imposte anticipate/differite inclusa nella linea "Altre attività/passività" del Rendiconto Finanziario della Capogruppo;
(t) la voce è compresa nella linea "Altre attività/passività" del Rendiconto Finanziario della Capogruppo con l'esclusione dei movimenti relativi ai crediti/debiti finanziari;
(u) tali voci si differenziano da quelle esposte nel Rendiconto Finanziario della Capogruppo in quanto fanno riferimento alla posizione finanziaria netta totale e non alle sole disponibilità liquide.

STRUTTURA DEL GRUPPO SOGEFI: SOCIETÀ CONSOLIDATE



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

ATTIVO	Note	31.12.2008	31.12.2007
ATTIVO CORRENTE			
Disponibilità liquide	*5*	49.456	63.753
Altre attività finanziarie	*6*	841	956
Circolante operativo			
Rimanenze	*7*	114.492	113.168
Crediti commerciali	*8*	169.973	220.097
Altri crediti	*8*	19.019	5.982
Crediti per imposte	*8*	14.934	10.730
Altre attività	*8*	3.801	2.551
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO		*322.219*	*352.528*
TOTALE ATTIVO CORRENTE		372.516	417.237
ATTIVO NON CORRENTE			
IMMOBILIZZAZIONI			
Terreni	*9*	13.929	11.354
Immobili, impianti e macchinari	*9*	218.069	224.284
Altre immobilizzazioni materiali	*9*	4.583	4.406
Di cui leasing		*11.779*	*12.653*
Attività immateriali	*10*	127.255	118.674
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		363.836	358.718
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI			
Partecipazioni in società collegate	*11*	101	101
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	*12*	442	497
Crediti finanziari	*13*	22	-
Altri crediti	*13*	8.772	4.974
Imposte anticipate	*14-20*	26.688	25.167
TOTALE ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI		36.025	30.739
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		399.861	389.457
ATTIVITÀ NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA	*15*	653	6.756
TOTALE ATTIVO		773.030	813.450

PASSIVO	Note	31.12.2008	31.12.2007
PASSIVO CORRENTE			
Debiti correnti verso banche	*16*	19.750	12.418
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	*16*	35.733	13.696
Di cui leasing		*1.385*	*1.340*
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE		55.483	26.114
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	*16*	473	469
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE		55.956	26.583
Debiti commerciali e altri debiti	*17*	204.094	228.858
Debiti per imposte	*17*	4.181	11.821
Altre passività correnti	*18*	1.770	2.984
TOTALE PASSIVO CORRENTE		266.001	270.246
PASSIVO NON CORRENTE			
DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE			
Debiti verso banche	*16*	238.612	118.005
Altri finanziamenti a medio lungo termine	*16*	10.723	12.492
Di cui leasing		*7.206*	*9.133*
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE		249.335	130.497
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	*16*	2.263	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE		251.598	130.497
ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE			
Fondi a lungo termine	*19*	48.883	58.765
Altri debiti	*19*	384	-
Imposte differite	*20*	27.849	27.228
TOTALE ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE		77.116	85.993
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		328.714	216.490
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	*21*	60.397	59.595
Riserve e utili (perdite) a nuovo	*21*	72.013	199.093
Utile (perdita) d'esercizio del Gruppo	*21*	28.495	52.200
TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE		160.905	310.888
Interessi di minoranza	*21*	17.410	15.826
TOTALE PATRIMONIO NETTO		178.315	326.714
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		773.030	813.450

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	Note	2008		2007	
		Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	*23*	1.017.458	100,0	1.071.765	100,0
Costi variabili del venduto	*24*	681.673	67,0	699.415	65,3
MARGINE DI CONTRIBUZIONE		335.785	33,0	372.350	34,7
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	*25*	107.299	10,5	115.151	10,7
Ammortamenti	*26*	42.484	4,2	44.695	4,2
Costi fissi di vendita e distribuzione	*27*	35.935	3,5	38.440	3,6
Spese amministrative e generali	*28*	62.430	6,2	60.497	5,6
UTILE OPERATIVO		87.637	8,6	113.567	10,6
Costi di ristrutturazione	*30*	11.473	1,1	7.558	0,7
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	*31*	(15)	-	(4.622)	(0,4)
Differenze cambio (attive) passive	*32*	2.238	0,2	943	0,1
Altri costi (ricavi) non operativi *- di cui non ricorrenti*	*33*	11.502 *1.020*	1,2	19.821 *6.116*	1,8
EBIT		62.439	6,1	89.867	8,4
Oneri (proventi) finanziari netti	*34*	13.988	1,4	9.418	0,9
Oneri (proventi) da partecipazioni	*35*	218	-	(108)	-
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI		48.233	4,7	80.557	7,5
Imposte sul reddito	*36*	16.793	1,7	25.390	2,4
UTILE NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI		31.440	3,0	55.167	5,1
Perdita (utile) di pertinenza di terzi		(2.945)	(0,2)	(2.967)	(0,2)
UTILE NETTO DEL GRUPPO		28.495	2,8	52.200	4,9
Utile per azione (Euro): Base Diluito	*38*	 0,250 0,250		 0,465 0,461	

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
Disponibilità generate dalla gestione operativa		
Utile netto	28.495	52.200
Rettifiche:		
- interessi di minoranza	2.945	2.967
- ammortamenti immobilizzazioni materiali, immateriali e perdite di valore	47.126	44.018
- accantonamenti costi per *stock options*	635	866
- minus/(plus) cessione immobilizzazioni e attività non correnti possedute per la vendita	(15)	(4.622)
- minus/(plus) cessione partecipazioni in società collegate	-	-
- proventi per dividendi	(127)	(108)
- quota di risultato prima delle imposte nelle collegate	-	-
- fondi rischi, per ristrutturazioni e imposte differite	(4.228)	5.643
- benefici pensionistici e altre prestazioni a favore dei dipendenti	(8.636)	(10.897)
- variazione del capitale circolante netto	(9.609)	4.878
- altre attività/passività a medio lungo termine	2.460	(1.866)
- differenze cambio su attività/passività	19.153	4.571
FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE	78.199	97.650
di cui: imposte pagate	(27.361)	(18.842)
Interessi pagati netti	(14.458)	(8.680)
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendute nel corso dell'esercizio	142	-
Acquisto di impianti, macchinari e immobili	(41.082)	(35.848)
Acquisto di attività immateriali	(14.449)	(11.145)
Variazione netta altri titoli	(4.840)	27
Vendita controllate (al netto disponibilità cedute) e collegate	264	-
Vendita di impianti, macchinari e immobili	257	7.400
Vendita di attività immateriali	13	120
Dividendi incassati	127	108
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(59.568)	(39.338)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Aumento di capitale da parte di terzi su aziende controllate	981	315
Variazione netta del capitale	4.851	3.557
Acquisti netti azioni proprie	(1.245)	-
Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo e a terzi	(162.529)	(25.866)
Delta cambi su patrimonio netto e minoranze	(21.259)	(3.027)
Accensione (rimborsi) prestiti a lungo termine	142.167	(14.718)
Accensione (rimborsi) *leasing* finanziari	(1.109)	(5.448)
Altri movimenti di patrimonio netto	(2.117)	(31)
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(40.260)	(45.218)
(DECREMENTO) INCREMENTO NELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	(21.629)	13.094
Saldo di inizio periodo	51.335	38.241
(Decremento) incremento delle disponibilità liquide	(21.629)	13.094
SALDO FINE PERIODO	29.706	51.335

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		
Saldi al 31 dicembre 2006	*58.826*	*170.013*	*50.767*	*279.606*	*16.117*	*295.723*
Aumenti di capitale a pagamento	769	2.788	-	3.557	315	3.872
Destinazione utile 2006:						
Riserva legale	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	(82)	(22.284)	(22.366)	(3.500)	(25.866)
Riporto utili	-	28.483	(28.483)	-	-	-
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	(41)	-	(41)	-	(41)
Altre variazioni	-	1	-	1	-	1
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	19	-	19	-	19
Costo figurativo *stock options*	-	866	-	866	-	866
Differenze cambio da conversione	-	(2.954)	-	(2.954)	(73)	(3.027)
Risultato del periodo	-	-	52.200	52.200	2.967	55.167
Saldi al 31 dicembre 2007	*59.595*	*199.093*	*52.200*	*310.888*	*15.826*	*326.714*
Aumenti di capitale a pagamento	802	4.049	-	4.851	981	5.832
Destinazione utile 2007:						
Riserva legale	-	300	(300)	-	-	-
Dividendi	-	(133.793)	(25.734)	(159.527)	(3.002)	(162.529)
Riporto utili	-	26.166	(26.166)	-	-	-
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	(2.550)	-	(2.550)	-	(2.550)
Acquisti netti azioni proprie	-	(1.245)	-	(1.245)	-	(1.245)
Altre variazioni	-	47	-	47	528	575
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	702	-	702	-	702
Costo figurativo *stock options*	-	635	-	635	-	635
Differenze cambio da conversione	-	(21.391)	-	(21.391)	132	(21.259)
Risultato del periodo	-	-	28.495	28.495	2.945	31.440
Saldi al 31 dicembre 2008	*60.397*	*72.013*	*28.495*	*160.905*	*17.410*	*178.315*

NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI: INDICE

Capitolo	Nota n.	Descrizione
A		*ASPETTI GENERALI*
	1	Contenuto e forma dei prospetti contabili consolidati
	2	Principi di consolidamento e criteri di valutazione
	3	Attività finanziarie
B		*INFORMATIVA SETTORIALE*
	4	Informativa per settori
C		*NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO - STATO PATRIMONIALE*
C1		*ATTIVO*
	5	Disponibilità liquide
	6	Altre attività finanziarie
	7	Rimanenze
	8	Crediti commerciali e Altri crediti
	9	Immobilizzazioni materiali
	10	Immobilizzazioni immateriali
	11	Partecipazioni in società collegate
	12	Altre attività finanziarie disponibili per la vendita
	13	Crediti finanziari e Altri crediti
	14	Imposte anticipate
	15	Attività non correnti possedute per la vendita
C2		*PASSIVO*
	16	Debiti verso banche e altri finanziamenti
	17	Debiti commerciali e altri debiti correnti
	18	Altre passività correnti
	19	Fondi a lungo termine e Altri debiti
	20	Imposte anticipate e differite
	21	Capitale sociale e riserve
	22	Analisi della posizione finanziaria netta
D		*NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO - CONTO ECONOMICO*
	23	Ricavi
	24	Costi variabili del venduto
	25	Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo
	26	Ammortamenti
	27	Costi fissi di vendita e distribuzione
	28	Spese amministrative e generali
	29	Costi del personale
	30	Costi di ristrutturazione
	31	Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni
	32	Differenze cambio (attive) passive
	33	Altri costi (ricavi) non operativi
	34	Oneri (proventi) finanziari netti
	35	Oneri (proventi) da partecipazioni
	36	Imposte sul reddito
	37	Dividendi pagati
	38	Utile per azione
E	*39*	*STRUMENTI FINANZIARI E GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI*
F	*40*	*RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE*
G		*IMPEGNI E RISCHI*
	41	Leasing operativi
	42	Impegni per investimenti
	43	Garanzie prestate
	44	Altri rischi
	45	Eventi successivi
H		*SOCIETÀ PARTECIPATE*
	46	Elenco società partecipate

A) ASPETTI GENERALI

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

Presente in 3 continenti e 13 paesi, con 50 sedi di cui 39 produttive, SOGEFI è una multinazionale, *partner* dei più grandi costruttori mondiali di veicoli.

1. CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Il presente bilancio, redatto in conformità a quanto disposto dalla Consob con delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, tra cui in particolare quelle introdotte dalle delibere n. 14990 del 14 aprile 2005 e n. 15519 del 27 luglio 2006, contiene sia i prospetti contabili e le note esplicative ed integrative consolidati di Gruppo, sia i prospetti contabili e le note relativi alla Capogruppo, elaborati adottando i principi contabili IAS/IFRS (*International Accounting Standards/International Financial Reporting Standards*) ed integrati dalle relative interpretazioni SIC (*Standing Interpretations Commettee*) e IFRIC (*International Financial Reporting Interpretations Commettee*) emessi dallo IASB (*International Accounting Standards Boards*).

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

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2009.

1.1 Forma dei prospetti contabili consolidati

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

Stato Patrimoniale Consolidato
Lo Stato Patrimoniale Consolidato viene presentato a sezioni contrapposte con separata indicazione delle Attività, Passività e Patrimonio Netto.
A loro volta le Attività e le Passività vengono esposte in Bilancio Consolidato sulla base della loro classificazione come correnti e non correnti.

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

Ai fini di una più chiara comprensione dei risultati tipici della gestione industriale ordinaria, finanziaria e fiscale, il Conto Economico presenta i seguenti risultati intermedi consolidati:
- Margine di contribuzione;
- Utile operativo;
- Ebit (Utile prima di interessi e imposte);
- Utile prima delle imposte e della quota di azionisti terzi;
- Utile netto prima della quota di azionisti terzi;
- Utile netto dell'esercizio.

Si è lasciata evidenziata la voce "Utile operativo" (talvolta definito nella letteratura anglosassone come *Adjusted EBIT*) in quanto il *management* e il Consiglio di Amministrazione di Sogefi hanno ritenuto opportuno mantenere un livello di risultato "intermedio" rappresentativo della redditività generata dalla gestione caratteristica (intesa come quella più strettamente correlata all'attività commerciale e produttiva), in sostanziale coerenza con la definizione di "Utile operativo" considerata negli esercizi passati. Tale livello non è in linea con il concetto di "EBIT" (letteralmente "Utile prima di interessi e imposte") che risente tipicamente anche dell'impatto di costi di ristrutturazione e di costi non inerenti la gestione caratteristica o comunque non ricorrenti.
Quindi, a titolo esemplificativo, l'"Utile operativo" non risulta impattato da oneri o proventi non ripetitivi (quali possono essere costi di ristrutturazione, minusvalenze o plusvalenze derivanti da dismissioni) o da oneri o proventi non riconducibili all'attività caratteristica, quali possono essere oneri tributari generati da politiche fiscali che i vari paesi, a fronte di comuni esigenze di equilibrio di bilancio, adottano ricorrendo ad un mix di imposte dirette e indirette (determinate in funzione di parametri prevalentemente patrimoniali) in funzione delle proprie caratteristiche socio-economiche. Analogamente non sono comprese nell'"Utile operativo" le differenze cambio attive e passive in quanto ritenute maggiormente inerenti alla gestione valutaria.

Ai fini di una maggior efficacia informativa, tali oneri e proventi vengono evidenziati separatamente nel prospetto presentato e, ove necessario e significativo, le note al bilancio danno chiara indicazione della loro natura e del loro ammontare.

Rendiconto Finanziario Consolidato
Viene presentato il prospetto di Rendiconto Finanziario Consolidato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa così come indicato dai principi contabili internazionali che si ritiene non essere completamente funzionale alla comprensione delle dinamiche di un Gruppo industriale come Sogefi. Pertanto nella Relazione degli Amministratori si fornisce un Rendiconto Finanziario Consolidato con evidenza dell'autofinanziamento generato dalla gestione che costituisce lo schema ritenuto più efficace per comprendere la dinamica della generazione e dell'assorbimento di cassa all'interno del Gruppo.
Si precisa che in tale rendiconto la variazione del capitale circolante può non coincidere con la differenza della situazione patrimoniale iniziale e finale per un effetto cambi: i flussi generati, infatti, vengono convertiti al cambio medio dell'esercizio, mentre il differenziale tra situazioni patrimoniali consolidate finali ed iniziali in Euro possono risentire dell'andamento dei cambi puntuali di inizio e di fine esercizio che poco hanno a che vedere con i flussi di generazione e di assorbimento di cassa del capitale circolante stesso. Le differenze cambio generate dalle situazioni patrimoniali iniziali e finali confluiscono nella riga "Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto" nel Rendiconto Finanziario Consolidato gestionale, mentre nel Rendiconto Finanziario Consolidato previsto dallo IAS 7 vengono registrate nella riga "Differenze cambio su attività/passività".

Prospetto dei Movimenti del Patrimonio Netto Consolidato
Si riporta il Prospetto dei Movimenti del Patrimonio Netto Consolidato così come richiesto dai principi contabili internazionali con evidenza separata del risultato di esercizio e di ogni altra variazione non transitata a Conto Economico, ma imputata direttamente a Patrimonio Netto Consolidato sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS.

1.2 Contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2008 include la Capogruppo Sogefi S.p.A. e le società da essa controllate direttamente ed indirettamente.
Nella sezione H della presente nota vengono elencate le società incluse nell'area di consolidamento e i loro rapporti di partecipazione.

Il presente bilancio è espresso in Euro (€) e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro tranne quando diversamente indicato.
I prospetti contabili sono stati predisposti applicando il metodo del consolidamento integrale dei prospetti contabili della Sogefi S.p.A., società Capogruppo, e di tutte le società italiane ed estere dove la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto.

Nel corso dell'esercizio sono intervenute le seguenti variazioni dell'area di consolidamento:
- nel mese di aprile la controllata Sogefi Filtration S.p.A. ha assunto il controllo totale della controllata Shanghai Sogefi Auto Parts Co. Ltd tramite l'acquisto della quota residua del 30% dal socio di minoranza Zhejiang Universe Filter Co. Ltd;
- nel mese di settembre è stata costituita una *joint-venture* paritetica (denominata S. Ara Composite S.A.S.) tra la controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A. e la società francese Sardou S.A. per lo sviluppo, la produzione e commercializzazione di componenti per sospensione in materiali alternativi all'acciaio. La controllata francese, disponendo il potere di nominare la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione della società, esercita di fatto il controllo della *joint-venture*;
- nel mese di novembre la controllata Filtrauto S.A. ha acquistato il 60% delle società indiane M.N. Ramarao Filters Private Ltd ed EMW Environmental Technologies Private Ltd con sede a Bangalore ed operanti sul mercato indiano della filtrazione veicolistica ed industriale;
- nel mese di dicembre la capogruppo Sogefi S.p.A. ha costituito la società francese Sogefi Purchasing S.A.S. che, nel corso del 2009, opererà quale agente delle società del Gruppo per la gestione delle negoziazioni e degli acquisti.

Le società di nuova acquisizione sono incluse nell'area di consolidamento a partire dal momento della loro acquisizione/costituzione con il metodo integrale, a livello patrimoniale ed economico, ad esclusione delle controllate indiane che sono state consolidate con il metodo integrale ma solo a livello di stato patrimoniale. Il consolidamento del conto economico non avrebbe comportato variazioni significative.

Gli effetti derivanti dalle variazioni intervenute nell'area di consolidamento sono esposti, ove significativi, nelle note di commento alle singole voci del bilancio.

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI VALUTAZIONE

2.1 Principi di consolidamento

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 31 dicembre 2008 delle società incluse in tale area, predisposti in base ai principi contabili di Gruppo, che fanno riferimento agli IAS/IFRS.
Nell'area di consolidamento rientrano le società controllate e le società collegate.

Le voci di Stato Patrimoniale dei bilanci espressi in moneta estera sono convertite in Euro applicando i cambi di fine periodo e tenendo conto delle operazioni di copertura dei rischi di cambio.
Le voci di Conto Economico dei bilanci espressi in moneta estera sono convertite in Euro ai cambi medi dell'esercizio.
Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi di fine esercizio vengono imputate alla riserva da conversione monetaria, unitamente alla differenza tra il risultato economico e patrimoniale.

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

	2008		2007	
	Medio	31.12	Medio	31.12
Dollaro USA	1,4635	1,3917	1,3687	1,4721
Sterlina inglese	0,7948	0,9525	0,6842	0,7333
Corona svedese	9,6006	10,8696	9,2515	9,4411
Real brasiliano	2,6583	3,2436	2,6625	2,6108
Peso argentino	4,6296	4,8045	4,2622	4,6369
Renminbi cinese	10,1616	9,4958	10,4134	10,7527
Rupia indiana	63,7349	67,6133	-	-

Il consolidamento dei bilanci delle società controllate è effettuato secondo il metodo del consolidamento integrale assumendo l'intero importo di attività, passività, costi e ricavi delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute ed eliminando il valore contabile delle partecipazioni consolidate detenute dalla Capogruppo e da altre società oggetto di consolidamento a fronte del relativo patrimonio netto.
Per la contabilizzazione delle acquisizioni di controllate da parte del Gruppo viene utilizzato il metodo del costo. Il costo di un'acquisizione è inteso come il *fair value* delle attività, passività o strumenti di patrimonio netto in essere o presunti alla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo, incrementato da tutti i costi direttamente attribuibili all'acquisizione.

L'eccedenza tra il costo di acquisizione e il *fair value* delle attività e passività identificabili acquisite viene registrata come *goodwill*. Se il costo dell'acquisizione è inferiore alle attività nette identificabili acquisite, la differenza viene contabilizzata nel Conto Economico.

Le partecipazioni in società collegate sono consolidate con il metodo del patrimonio netto e conseguentemente i risultati economici e gli eventuali movimenti di patrimonio netto delle società collegate sono rispettivamente recepiti nel Conto Economico e nel Patrimonio Netto Consolidato. Qualora il valore così determinato risultasse superiore al valore recuperabile si procede all'adeguamento della partecipazione collegata mediante contabilizzazione nel Conto Economico della relativa perdita di valore.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono completamente eliminati. Le perdite non realizzate sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse non potranno venire in seguito recuperate.

Al momento di un'eventuale dismissione di una società avente valuta funzionale differente dall'Euro, le differenze cambio esistenti nel patrimonio netto vengono rilevate a Conto Economico.

2.2 Criteri di valutazione

Nel bilancio al 31 dicembre 2008 sono stati applicati i seguenti principi e criteri di valutazione.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e investimenti aventi scadenza entro tre mesi dalla data di acquisizione.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato al netto dei costi variabili di vendita.
Il costo di produzione comprende il costo delle materie prime, i costi diretti e tutti quelli indirettamente imputabili alla fabbricazione. Sono esclusi gli oneri finanziari. Le scorte obsolete o di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o realizzo.

Crediti iscritti nell'attivo circolante

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

I crediti ceduti pro-soluto (cessione a titolo definitivo senza rischi di regresso) vengono registrati nei confronti del nuovo debitore, tipicamente società finanziarie parabancarie specializzate nel fornire questa tipologia di servizio.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente a siti industriali. Le attività sono iscritte a bilancio al costo storico al netto degli ammortamenti accumulati.
Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

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

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

I tassi annui di ammortamento mediamente utilizzati sono:

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

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

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

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

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

Immobilizzazioni in leasing

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

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

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

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

I beni patrimoniali a disposizione delle società del Gruppo grazie a contratti rientranti nella categoria del *leasing* finanziario sono contabilizzati come immobilizzazioni materiali al loro *fair value* risultante alla data di acquisto; la corrispondente passività verso il locatore è inclusa nello Stato Patrimoniale come passività finanziaria. Essi sono ammortizzati lungo la vita utile stimata.

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

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

Immobilizzazioni immateriali

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

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

I tassi annui di ammortamento mediamente utilizzati sono:

	%
Costi di sviluppo	20-33
Diritti di brevetto industriale e concessioni, licenze e marchi	20-33
Altri	20-33
Goodwill	n.a.
Immobilizzazioni in corso	n.a.

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

Costi di ricerca e sviluppo
I costi di ricerca vengono addebitati a Conto Economico quando sostenuti così come stabilito dallo IAS 38.
Conseguentemente i costi di sviluppo relativi a specifici progetti vengono capitalizzati quando il loro beneficio futuro è ritenuto ragionevolmente certo e vengono ammortizzati per tutto il periodo in cui i ricavi futuri attesi si manifesteranno a fronte del medesimo progetto.
Il valore capitalizzato dei vari progetti viene riesaminato annualmente, o con cadenza più ravvicinata se particolari ragioni lo richiedano, mediante una analisi di congruità per rilevare eventuali perdite di valore.

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

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

Goodwill
Il *goodwill* rappresenta l'eccedenza del costo di acquisto relativamente alla quota di patrimonio netto di pertinenza dell'acquirente rispetto al *fair value* (valore equo) riferito ai valori netti identificabili di attività e passività dell'entità acquisita.
Dopo l'iniziale iscrizione, il *goodwill* viene valutato al costo, diminuito delle eventuali perdite di valore cumulate.
Il *goodwill*, non avendo durata definita, viene sottoposto ad analisi di *impairment test* con cadenza annuale, volta ad individuare eventuali riduzioni durevoli di valore.
A differenza di quanto previsto per le altre attività immateriali i ripristini di valore non sono consentiti per il *goodwill*.
Ai fini di una corretta effettuazione dell'analisi di congruità il *goodwill* è stato allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari (*Cash Generating Units*, C.G.U.) che beneficeranno degli effetti derivanti dall'acquisizione.
All'interno del Gruppo Sogefi sono oggi presenti quattro C.G.U.: filtrazione, componenti sospensioni auto, componenti sospensioni veicoli industriali e molle di precisione.
I *goodwill* oggi in essere riguardano solo la divisione filtrazione e la divisione componenti sospensioni auto.

Perdita di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali

In presenza di situazioni potenzialmente generatrici di perdita di valore, le immobilizzazioni materiali e immateriali vengono sottoposte a *impairment test*, stimando il valore recuperabile dell'attività e confrontandolo con il relativo valore netto contabile. Se il valore recuperabile risulta inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene adeguato di conseguenza. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene imputata a Conto Economico.
Per il *goodwill* e le immobilizzazioni immateriali a vita indefinita l'*impairment test* viene fatto almeno annualmente.
Ad eccezione del *goodwill*, qualora una svalutazione effettuata precedentemente non avesse più ragione di essere mantenuta il valore contabile viene ripristinato a quello nuovo derivante dalla stima, con il limite che tale valore non ecceda il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata nessuna svalutazione.
Anche il ripristino di valore viene registrato a Conto Economico.

Partecipazioni in società collegate

Una collegata è un'impresa nella quale il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza significativa, ma non di controllare le politiche decisionali finanziarie e operative della partecipata. I risultati economici e le attività e passività delle imprese collegate sono rilevati nel bilancio consolidato utilizzando il metodo del patrimonio netto.

Partecipazioni in altre imprese e altri titoli

Secondo quanto previsto dai principi IAS 32 e 39 e IFRS 7, le partecipazioni in società diverse dalle controllate e dalle collegate sono classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita (*available for sale*) e sono valutate al *fair value* salvo le situazioni in cui un prezzo di mercato o il *fair value* risultano indeterminabili: in tale evenienza si ricorre all'adozione del metodo del costo.
Gli utili e le perdite derivanti da adeguamenti di valore vengono riconosciuti in una specifica riserva di Patrimonio Netto.
In presenza di perdite permanenti di valore o in caso di vendita, gli utili e le perdite riconosciuti fino a quel momento nel Patrimonio Netto sono contabilizzati a Conto Economico.
Ai fini di una più compiuta trattazione dei principi riguardanti le attività finanziarie si rimanda alla nota specificatamente predisposta (paragrafo 3 "Attività Finanziarie").

Attività non correnti possedute per la vendita

Secondo quanto previsto dall'IFRS5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", le attività non correnti il cui valore contabile verrà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con l'uso continuativo, se presenti i requisiti previsti dallo specifico principio, devono essere classificate come possedute per la vendita, valutate al minore tra il valore contabile e il *fair value* (valore equo), al netto dei costi di vendita, e devono essere sospesi i relativi ammortamenti.

Finanziamenti

I finanziamenti sono riconosciuti inizialmente al costo rappresentato dal *fair value* del valore ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento.
Dopo tale rilevazione iniziale i finanziamenti vengono rilevati con il criterio del costo ammortizzato calcolato tramite l'applicazione del tasso d'interesse effettivo.
Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento della regolazione.

Strumenti derivati

Per derivato si intende qualsiasi contratto di natura finanziaria avente le seguenti caratteristiche:
1. il suo valore cambia in relazione al cambiamento di un tasso di interesse, di un prezzo di uno strumento finanziario, di un prezzo di una merce, di un tasso di cambio in valuta estera, di un indice di prezzi o di tassi, di un merito di credito (*rating*) o altra variabile sottostante prestabilita;
2. non richiede un investimento netto iniziale o, se richiesto, è inferiore a quello che sarebbe richiesto per altri tipi di contratti da cui ci si aspetterebbe una risposta similare a cambiamenti di fattori di mercato;
3. sarà regolato a data futura.

Viene trattato, ai fini della rilevazione contabile, a seconda che abbia natura speculativa o possa venire considerato come strumento di copertura.
Tutti i derivati vengono inizialmente rilevati nello Stato Patrimoniale al costo che è rappresentativo del loro *fair value*. Successivamente tutti i derivati vengono valutati al *fair value*.

Le variazioni di *fair value* vengono rilevate a Conto Economico per i derivati non designati di copertura.

I derivati di copertura vengono classificati come segue:
- *fair value hedge* (coperture del valore di mercato) se sono soggetti a rischio di variazione nel valore di mercato dell'attività o della passività sottostante;
- *cash flow hedge* (coperture dei flussi finanziari) se vengono posti in essere a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti sia da un'attività o passività esistente, sia da una operazione futura.

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

Per gli strumenti classificati come *cash flow hedge*, impiegati ad esempio a fronte di finanziamenti a medio lungo termine a tasso variabile, gli utili e le perdite derivanti dalla loro valutazione al mercato sono imputati direttamente a Patrimonio Netto per la parte che copre in modo efficace il rischio per il quale sono stati posti in essere, mentre viene registrata a Conto Economico l'eventuale parte non efficace.
La parte imputabile a Patrimonio Netto viene riclassificata a Conto Economico nel momento in cui le attività e le passività coperte influenzeranno i costi e ricavi del periodo.
Si precisa che il Gruppo ha adottato una specifica procedura per la gestione degli strumenti finanziari all'interno di una politica complessiva di gestione dei rischi.

Debiti commerciali e altri debiti

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

Fondi a lungo termine

Fondi per rischi e oneri
I fondi per rischi e oneri sono relativi ad accantonamenti che vengono stanziati solo quando si ritiene di dover far fronte a un'obbligazione (legale o implicita) derivante da un evento passato e per la quale è probabile un utilizzo di risorse il cui ammontare deve poter essere stimato in maniera attendibile.
Non si procede invece ad alcun stanziamento a fronte di rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile. In questa evenienza si procede a darne menzione nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.
Accantonamenti relativi a operazioni di riorganizzazioni aziendali vengono stanziati solo quando approvati e portati a conoscenza delle principali parti coinvolte.

Benefici ai dipendenti e similari
Recependo quanto previsto dallo IAS 19, i benefici a dipendenti da erogare successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e gli altri benefici a lungo termine (ivi compreso il Trattamento Fine Rapporto vigente in Italia) vengono sottoposti a valutazioni di natura attuariale che devono considerare una serie di variabili (quali la mortalità, la previsione di future variazioni retributive, il tasso di inflazione previsto ecc.).
Seguendo tale metodologia la passività iscritta in bilancio risulta essere rappresentativa del valore attuale dell'obbligazione, al netto di ogni eventuale attività a servizio dei piani, rettificato per eventuali perdite o utili attuariali non contabilizzati.
Il Gruppo Sogefi, in accordo con l'IFRS 1, ha optato per la pratica del *corridor approach* (approccio del corridoio) prevista dallo IAS 19 che prevede l'imputazione a Conto Economico della parte degli utili/perdite attuariali eccedente la fascia del 10% del maggiore tra il *fair value* delle eventuali attività a servizio del piano e il valore attuale della obbligazione alla data di bilancio. Tale eventuale eccedenza viene ammortizzata sulla vita lavorativa media residua dei partecipanti al piano.

Phantom stock options
Per i piani di *phantom stock options*, così come previsto dal principio IFRS 2 nella parte relativa alle "operazioni con pagamento basato su azioni regolate per cassa", si procede alla stima del *fair value* del piano alla data di bilancio iscrivendolo come costo a Conto Economico in corrispondenza di un fondo.

Imposte differite

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale e sono classificate tra le attività e le passività non correnti.
Le imposte differite attive sono contabilizzate solo nella misura in cui sia assai probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo.
Il valore delle imposte differite attive riportabile in bilancio è oggetto di una verifica annuale.
Le imposte differite attive e passive vengono determinate in base ad aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nel periodo in cui tali differimenti si realizzeranno, considerando le aliquote in vigore o quelle di nota successiva emanazione.

Patrimonio netto

Capitale Sociale
Le azioni ordinarie sono iscritte come capitale sociale e il loro valore corrisponde al valore nominale.

Riserva di fair value
Include gli utili o perdite non realizzati (al netto delle imposte) delle attività finanziarie classificate come "disponibili per la vendita". Tale riserva viene utilizzata con trasferimento del valore a Conto Economico al momento della dismissione dell'attività finanziaria o al momento in cui si rileverà una perdita permanente di valore.

Riserva di copertura flussi di cassa
Comprende le componenti positive e negative di reddito conseguenti all'attività di copertura dei flussi finanziari derivanti da strumenti che ai fini dello IAS 39 sono designati di "copertura dei flussi finanziari" (*cash flow hedge*).

Riserva di conversione
Costituisce la posta del Patrimonio Netto consolidato che rettifica le differenze derivanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società controllate con valuta diversa da quella usata dalla Capogruppo.

Utili (Perdite) a nuovo
Accoglie tutti i risultati cumulati al netto dei dividendi pagati agli azionisti. La riserva accoglie anche i trasferimenti derivanti da altre riserve di patrimonio nel momento in cui queste si liberano da eventuali vincoli a cui sono sottoposti.
La riserva accoglie anche l'effetto cumulativo dei cambiamenti nei principi contabili o di eventuali correzioni di errori che vengano contabilizzati secondo quanto previsto nello IAS 8.

Stock options
Per le "*Stock options*", così come previsto dal principio IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni", il Gruppo provvede a calcolare il *fair value* dell'opzione determinato al momento dell'assegnazione rilevandolo come costo a Conto Economico lungo il periodo di maturazione del beneficio. Trattandosi di componente eminentemente figurativa, nello Stato Patrimoniale si provvede ad incrementare la riserva *ad hoc* istituita all'interno del Patrimonio Netto. Tale costo figurativo viene determinato da specialisti di tali problematiche, tramite l'ausilio di appositi modelli economico–attuariali.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di tutti i rischi e benefici che generalmente coincide con la spedizione. Sono esposti al netto di resi, sconti e abbuoni.
I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento di effettuazione della prestazione.

Costo variabile del venduto

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

Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo

In tale categoria sono inclusi i costi fissi di produzione quali sono i costi del personale indiretto di produzione, costi di manutenzione, materiali di consumo, affitti di immobili e macchinari dedicati alla produzione.
Sono altresì inclusi tutti i costi fissi di ricerca e sviluppo al netto dei costi di sviluppo capitalizzati in virtù dei loro benefici futuri e esclusi gli ammortamenti che vengono rilevati in una voce separata del Conto Economico.

Costi fissi di vendita e distribuzione

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

Spese amministrative e generali

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

Contributi in conto esercizio

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

Costi di ristrutturazione e altri costi/ricavi non operativi

Sono relativi a valori non correlati all'attività caratteristica del Gruppo o non ricorrenti e, nel rispetto dello IAS 1 attualmente in vigore dall'1 gennaio 2005, sono classificati nelle partite ordinarie e soggetti a evidenza in nota integrativa se di importo rilevante.
La non ricorrenza dei costi di ristrutturazione rende opportuna la loro identificazione separata, con imputazione che non influisce sul risultato operativo, sintesi dell'andamento reddituale delle attività tipiche di funzionamento del Gruppo.

Dividendi

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

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

Imposte correnti

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

Utile per azione

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

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

Conversione delle poste in valuta estera

Moneta funzionale
Le società del Gruppo predispongono il loro bilancio in accordo alla moneta di conto utilizzata nei singoli paesi. La valuta funzionale del Gruppo è l'Euro che rappresenta la valuta in cui viene predisposto e pubblicato il bilancio consolidato.

Transazioni e rilevazioni contabili
Le transazioni effettuate in valuta estera vengono inizialmente rilevate al tasso di cambio della data della transazione. Alla data di chiusura del bilancio le attività e passività monetarie denominate in valuta estera vengono riconvertite in base al tasso di cambio vigente a tale data.
Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.
Le poste non monetarie iscritte al valore equo sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione del valore.

Stime e assunzioni critiche

Nel processo di formazione del bilancio vengono utilizzate stime e assunzioni riguardanti il futuro. Tali stime rappresentano la migliore valutazione possibile alla data del bilancio, ma data la loro natura potrebbero comportare una variazione significativa delle poste patrimoniali negli esercizi futuri. Le principali poste interessate da questo processo estimativo sono il *goodwill*, le imposte differite e il *fair value* degli strumenti finanziari, delle *stock options* e delle *phantom stock options*. Si rimanda alle specifiche aree per maggiori dettagli.

2.3 Adozione di nuovi principi contabili

Si precisa che il Gruppo ha preso atto e, ove applicabile, ha adottato nell'esercizio 2008 i seguenti Principi, Interpretazioni e Aggiornamenti a principi già pubblicati:
– IFRIC 11 – *IFRS 2: Group and Treasury Share Transactions*. L'interpretazione non è rilevante per il Gruppo.

Inoltre il Gruppo non ha optato per l'adozione anticipata dei seguenti Principi, Interpretazioni e Aggiornamenti a principi già pubblicati, ed omologati dalla Comunità Europea, obbligatori in periodi successivi a quello in corso:
– IFRS 8 – *Operating segments*. Il principio diventerà effettivo per gli esercizi annuali successivi al 1 gennaio 2009. Tale principio sostituisce lo IAS 14 (Informativa di Settore) ed introduce l'approccio secondo cui i segmenti devono essere individuati con le stesse modalità con cui viene predisposta la reportistica gestionale interna per l'alta direzione. Il Gruppo Sogefi sta valutando gli impatti derivanti dall'introduzione di tale principio.

3. ATTIVITÀ FINANZIARIE

Classificazione

In accordo con quanto previsto dallo IAS 32 e 39 e dall'IFRS 7, le attività finanziarie vengono classificate nelle seguenti quattro categorie:
1. attività finanziarie valutate al *fair value* direttamente a Conto Economico;
2. investimenti posseduti fino a scadenza;
3. finanziamenti e crediti;
4. attività finanziarie disponibili per la vendita.

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

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

Attività finanziarie valutate al fair value direttamente a Conto Economico
Tale categoria si compone di due sottocategorie:
– attività finanziarie detenute per specifico scopo di *trading*;
– attività finanziarie da considerare al *fair value* fin dal loro acquisto. In tale categoria vengono anche compresi tutti gli investimenti finanziari, diversi da strumenti rappresentativi di capitale, che non hanno un prezzo quotato in un mercato attivo, ma il cui *fair value* risulta determinabile.

Gli strumenti derivati vengono inclusi in questa categoria a meno che non siano designati come strumenti di copertura (*hedge instruments*) e il loro *fair value* viene rilevato a Conto Economico.
Tutte le attività di tale categoria sono classificate come correnti se sono detenute per *trading* o se il loro realizzo è previsto essere effettuato entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

La designazione di uno strumento finanziario in tale categoria è da considerarsi definitiva e può essere effettuata unicamente al momento della prima rilevazione.

Investimenti posseduti fino a scadenza
Rappresentano attività non derivate con pagamenti fissi o determinabili e scadenze fisse che il Gruppo ha intenzione di detenere fino a scadenza (es. obbligazioni sottoscritte).
La valutazione della volontà e della capacità di detenere il titolo fino a scadenza deve essere effettuata sia al momento della rilevazione iniziale, sia confermata a ogni chiusura di bilancio.
In caso di cessione anticipata (significativa e non motivata da particolari eventi) di titoli appartenenti a tale categoria di attività si procede alla riclassificazione e valutazione di tutto il portafoglio titoli al *fair value* come attività finanziaria detenuta per la negoziazione.

Finanziamenti e crediti
Rappresentano attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate in un mercato attivo e per le quali il Gruppo non intende effettuare operazioni di *trading*.
Sono incluse nelle attività correnti eccetto per la parte scadente oltre i 12 mesi dopo la data di bilancio che viene invece classificata come attività non corrente.

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

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

Contabilizzazione

Le "attività finanziare valutate al *fair value* direttamente a Conto Economico" (cat. 1) e le "attività finanziarie disponibili per la vendita" (cat. 4) vengono registrate al loro *fair value* aumentato degli oneri accessori all'acquisto.

Gli utili o le perdite relativi alle "attività finanziare valutate al *fair value* direttamente a Conto Economico" vengono immediatamente rilevati a Conto Economico.
Gli utili o le perdite relativi alle "attività finanziarie disponibili per la vendita" sono iscritti in una voce separata del Patrimonio Netto fino a che esse non siano vendute o cessate o fino a che non si accerti che abbiano subito una perdita di valore. Al verificarsi di tali eventi tutti gli utili o le perdite fino a quel momento rilevati e accantonati a Patrimonio Netto vengono rilevati nel Conto Economico.

Il valore equo (*fair value*) rappresenta il corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata, o una passività estinta, in una libera transazione fra parti consapevoli e indipendenti. Conseguentemente si presume che l'impresa sia in funzionamento e che in nessuna delle parti vi sia la necessità di liquidare le proprie attività, intraprendendo operazioni a condizioni sfavorevoli.

In caso di titoli negoziati nei mercati regolamentati il valore equo è determinato con riferimento alla quotazione di borsa rilevata (*bid price*) al termine delle negoziazioni alla data di chiusura del periodo.
Nel caso in cui per l'investimento non sia disponibile una valutazione di mercato, il valore equo viene determinato o in base al valore corrente di mercato di un altro strumento finanziario sostanzialmente uguale o tramite l'utilizzo di appropriate tecniche finanziarie, quali il *discount cash flow* (DCF analisi dei flussi di cassa attualizzati).
Gli acquisti o le vendite regolate secondo i "prezzi di mercato" sono rilevati secondo la data di negoziazione che corrisponde alla data in cui il Gruppo si impegna ad acquistare o vendere l'attività.
Nel caso in cui il *fair value* non possa essere attendibilmente determinato, l'attività finanziaria viene valutata al costo, con indicazione in nota integrativa della sua tipologia e delle relative motivazioni.

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

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

B) INFORMATIVA SETTORIALE

4. INFORMATIVA PER SETTORI

In ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 14, si forniscono di seguito le informazioni per aree di *business* (settore primario) e per aree geografiche (settore secondario).
A tal riguardo con riferimento alle aree di *business* oltre alla Capogruppo Sogefi S.p.A. vengono fornite informazioni con riferimento alle due divisioni Filtrazione e Componenti per Sospensioni.

Settore primario: aree di *business*

Le seguenti tabelle presentano dati economici e patrimoniali del Gruppo in relazione alle due divisioni per gli esercizi 2007 e 2008:

(in migliaia di Euro)	Anno 2007				
	Divisione filtrazione	Divisione componenti per sospensioni	Sogefi S.p.A.	Rettifiche	Consolidato Sogefi
RICAVI					
Vendite a terzi	547.698	523.947	-	-	1.071.645
Vendite intersettoriali	527	632	7.890	(8.929)	120
TOTALE RICAVI	548.225	524.579	7.890	(8.929)	1.071.765
RISULTATI					
EBIT	49.141	50.327	(9.325)	(276)	89.867
Oneri finanziari netti					(9.418)
Proventi da partecipazioni					108
Oneri da partecipazioni					-
Risultato prima delle imposte					80.557
Imposte sul reddito					(25.390)
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi					(2.967)
RISULTATO NETTO					52.200
STATO PATRIMONIALE					
ATTIVITÀ					
Attività del settore	347.016	445.007	405.249	(476.452)	720.820
Partecipazioni in collegate	-	101	-	-	101
Attività non ripartite	-	-	-	92.529	92.529
TOTALE ATTIVITÀ	347.016	445.108	405.249	(383.923)	813.450
PASSIVITÀ					
Passività del settore	203.805	295.619	160.825	(173.513)	486.736
TOTALE PASSIVITÀ	203.805	295.619	160.825	(173.513)	486.736
ALTRE INFORMAZIONI					
Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	21.001	25.764	203	25	46.993
Ammortamenti e perdite di valore	18.609	24.754	5.586	(4.931)	44.018

(in migliaia di Euro)	Anno 2008				
	Divisione filtrazione	Divisione componenti per sospensioni	Sogefi S.p.A.	Rettifiche	Consolidato Sogefi
RICAVI					
Vendite a terzi	496.504	520.833	-	-	1.017.337
Vendite intersettoriali	963	1.081	9.781	(11.704)	121
TOTALE RICAVI	497.467	521.914	9.781	(11.704)	1.017.458
RISULTATI					
EBIT	26.555	40.154	(3.873)	(397)	62.439
Oneri finanziari netti					(13.988)
Proventi da partecipazioni					127
Oneri da partecipazioni					(345)
Risultato prima delle imposte					48.233
Imposte sul reddito					(16.793)
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi					(2.945)
RISULTATO NETTO					28.495
STATO PATRIMONIALE					
ATTIVITÀ					
Attività del settore	304.993	423.261	417.644	(468.642)	677.256
Partecipazioni in collegate	-	101	-	-	101
Attività non ripartite	-	-	-	95.673	95.673
TOTALE ATTIVITÀ	304.993	423.362	417.644	(372.969)	773.030
PASSIVITÀ					
Passività del settore	182.106	272.711	300.636	(160.739)	594.714
TOTALE PASSIVITÀ	182.106	272.711	300.636	(160.739)	594.714
ALTRE INFORMAZIONI					
Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	22.381	32.879	271	3.405	58.936
Ammortamenti e perdite di valore	17.631	28.684	5.140	(4.329)	47.126

Le rettifiche nella voce "Totale Ricavi" si riferiscono principalmente alle prestazioni svolte dalla Sogefi S.p.A. verso le altre società del Gruppo. La voce include, inoltre, le vendite intersettoriali tra la Divisione filtrazione e la Divisione componenti per sospensioni.
Le rettifiche nella voce "EBIT" si riferiscono, principalmente, agli ammortamenti relativi alle rivalutazioni dei cespiti generatesi per l'acquisto nell'anno 2000 del 40% della Sogefi Filtration S.p.A..

Nello Stato Patrimoniale 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 Ressorts Automobile, del 40% della Sogefi Filtration S.p.A., del gruppo Filtrauto e del 60% delle società M.N. Ramarao Filters Private Ltd ed EMW Environmental Technologies Private Ltd.

Settore secondario: area geografica

Le seguenti tabelle presentano dati economici e patrimoniali del Gruppo in relazione alle aree geografiche "di origine" per gli esercizi 2007 e 2008, ovvero prendendo a riferimento il paese della società che ha effettuato i ricavi o che detiene le attività.
La ripartizione dei ricavi per area geografica di "destinazione", ovvero con riferimento alla nazionalità del cliente, viene analizzata sia nella Relazione degli Amministratori, sia nei commenti della presente nota alle voci del Conto Economico.

(in migliaia di Euro)	Anno 2007				
	Europa	Sud America	Altri	Rettifiche	Consolidato Sogefi
RICAVI					
Vendite a terzi	900.382	148.812	22.451	-	1.071.645
Vendite intersettoriali	15.573	1.762	483	(17.698)	120
TOTALE RICAVI	915.955	150.574	22.934	(17.698)	1.071.765
STATO PATRIMONIALE					
ATTIVITÀ					
Attività del settore	1.199.043	95.920	38.285	(612.428)	720.820
Partecipazioni in collegate	101	-	-	-	101
Attività non ripartite	-	-	-	92.529	92.529
TOTALE ATTIVITÀ	1.199.144	95.920	38.285	(519.899)	813.450
ALTRE INFORMAZIONI					
Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	34.602	20.918	1.256	(9.783)	46.993
Ammortamenti e perdite di valore	41.856	4.414	(553)	(1.699)	44.018

(in migliaia di Euro)	Anno 2008				
	Europa	Sud America	Altri	Rettifiche	Consolidato Sogefi
RICAVI					
Vendite a terzi	825.790	175.336	16.211	-	1.017.337
Vendite intersettoriali	16.996	1.078	148	(18.101)	121
TOTALE RICAVI	842.786	176.414	16.359	(18.101)	1.017.458
STATO PATRIMONIALE					
ATTIVITÀ					
Attività del settore	1.155.170	84.933	42.252	(605.099)	677.256
Partecipazioni in collegate	101	-	-	-	101
Attività non ripartite	-	-	-	95.673	95.673
TOTALE ATTIVITÀ	1.155.271	84.933	42.252	(509.426)	773.030
ALTRE INFORMAZIONI					
Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	42.108	7.031	6.428	3.369	58.936
Ammortamenti e perdite di valore	45.874	4.808	1.410	(4.966)	47.126

C) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: STATO PATRIMONIALE

C 1) ATTIVO

5. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide ammontano a € 49.456 mila contro € 63.753 mila del 31 dicembre 2007 e sono così composte:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Depositi bancari e postali	49.305	62.976
Assegni	66	206
Denaro e valori in cassa	85	571
TOTALE	49.456	63.753

I depositi bancari a breve e i depositi postali sono remunerati a tasso variabile.

La diminuzione della voce per € 14.297 mila deve essere letta in congiunzione con la crescita nel passivo della voce "Debiti correnti verso banche" ed è frutto delle usuali dinamiche di tesoreria. Per maggiori dettagli si rimanda all'Analisi della Posizione Finanziaria Netta alla nota 22 e al Rendiconto Finanziario Consolidato incluso nei prospetti contabili.

La variazione dell'area di consolidamento ha comportato un incremento delle "Disponibilità liquide" per € 334 mila.

Al 31 dicembre 2008 il Gruppo ha linee di credito non utilizzate per € 228.013 mila in relazione alle quali tutte le condizioni sono rispettate e pertanto disponibili per l'utilizzo a semplice richiesta.

6. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le "Altre attività finanziarie" sono analizzabili come segue:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Titoli disponibili per la negoziazione	17	59
Crediti finanziari per derivati	780	897
Crediti verso istituti finanziari e altri	44	-
TOTALE	841	956

I "Titoli disponibili per la negoziazione" sono valutati al *fair value* rilevato da fonti ufficiali al momento di redazione del bilancio e rappresentano titoli di pronto smobilizzo utilizzati dalle società per l'ottimizzazione della gestione della liquidità.

I "Crediti finanziari per derivati" ammontano a € 780 mila e si riferiscono al *fair market value* dei contratti a termine in valuta nel rispetto dei principi IAS 32 e 39 e IFRS 7.

7. RIMANENZE

La composizione delle giacenze nette di magazzino è la seguente:

	31.12.2008			31.12.2007		
(in migliaia di Euro)	Lordo	Svalut.	Netto	Lordo	Svalut.	Netto
Materie prime, sussidiarie e di consumo	48.256	4.024	44.232	47.055	4.264	42.791
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	13.481	334	13.147	14.659	372	14.287
Lavori in corso su ordinazioni ed acconti	3.042	-	3.042	2.597	-	2.597
Prodotti finiti e merci	61.388	7.317	54.071	61.359	7.866	53.493
TOTALE	126.167	11.675	114.492	125.670	12.502	113.168

Il valore lordo delle rimanenze rimane sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio precedente. Se si esclude l'effetto cambi negativo, pari a € 5.513 mila, e l'incremento derivante dalla variazione dell'area di consolidamento, pari a € 947 mila, il valore lordo delle rimanenze registra un aumento di € 5.063 mila che ha natura congiunturale e riflette, da un lato, l'incremento del costo delle materie (con particolare riguardo all'acciaio) e, dall'altro, il forte calo dei volumi di vendita rilevato nell'ultima parte dell'esercizio.
Le rettifiche di valore per svalutazione sono costituite da accantonamenti principalmente realizzati a fronte di giacenze di materie prime non più utilizzabili per la produzione corrente e di prodotti finiti, merci e materie sussidiarie obsoleti o a lenta rotazione. La riduzione del fondo è da collegarsi alla rottamazione di prodotti giacenti effettuata nell'esercizio, per € 1.214 mila, ad una migliore rotazione delle scorte, per € 808 mila, e ad un effetto cambi negativo per € 437 mila, in parte compensati da un ulteriore accantonamento per € 1.632 mila contabilizzato nel Conto Economico nella voce "Costi variabili del venduto".
Si evidenzia, inoltre, che nell'incendio accaduto nel mese di luglio 2008 nella controllata Allevard Springs Ltd sono andate distrutte giacenze di magazzino, per un totale di € 2.319 mila, che sono state per buona parte ricostituite dove si è riallocata temporaneamente la produzione.

Le rimanenze risultano gravate per € 947 mila da vincoli di ipoteca o da privilegi verso istituti finanziatori a garanzia di finanziamenti ottenuti dalle controllate M.N. Ramarao Filters Private Ltd ed EMW Environmental Technologies Private Ltd.

8. CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

I crediti dell'attivo circolante sono analizzabili come segue:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Verso clienti	170.887	222.280
Meno: fondo svalutazione	5.871	5.706
Verso clienti netti	165.016	216.574
Verso controllante	4.885	3.406
Verso imprese collegate	72	117
Per imposte	14.934	10.730
Verso altri	19.019	5.982
Altre attività	3.801	2.551
TOTALE	207.727	239.360

I crediti "Verso clienti netti" sono infruttiferi e hanno una scadenza media di 68 giorni, contro i 65 giorni registrati dodici mesi prima.
Il decremento della voce è dovuto principalmente alla forte contrazione del fatturato registrata nell'ultimo trimestre dell'anno rispetto all'analogo trimestre del periodo precedente. La riduzione della voce è stata generata anche da un effetto dei tassi di cambio per un ammontare di € 5.834 mila.

L'incremento dovuto alla variazione dell'area di consolidamento ammonta a € 1.156 mila.

Nel corso dell'esercizio sono state contabilizzate nel "Fondo svalutazione crediti" ulteriori svalutazioni per € 1.432 mila, contro utilizzi complessivi del fondo pari a € 966 mila (per maggiori approfondimenti si rimanda alla nota 39). Le svalutazioni, al netto dei mancati utilizzi, sono state rilevate nella voce del Conto Economico "Costi variabili del venduto – Variabili commerciali e di distribuzione".

I crediti "Verso controllante" in essere al 31 dicembre 2008 rappresentano i crediti verso la Capogruppo CIR S.p.A. derivanti dall'adesione al consolidato fiscale.
Per le condizioni e i termini generali relativi ai crediti si rimanda al capitolo F.

I crediti "Per imposte" al 31 dicembre 2008 comprendono quanto le società del Gruppo vantano nei confronti dell'Erario dei vari paesi. La voce non comprende imposte differite che vengono distintamente trattate.
L'incremento della voce rispetto all'esercizio precedente è dovuto sia alla crescita dei crediti IVA nelle controllate italiane (in seguito alla forte riduzione dell'attività avutasi nell'ultimo trimestre 2008 che ha comportato una riduzione del debito per IVA) che agli acconti per le imposte dirette pagati nel corso del 2008, versati principalmente sulla base dei risultati dell'esercizio precedente.

I crediti "Verso altri" sono così suddivisi:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Verso enti previdenziali e assistenziali	375	676
Verso dipendenti	311	142
Anticipi a fornitori	388	765
Verso altri	17.945	4.399
TOTALE	19.019	5.982

Il decremento della voce "Verso enti previdenziali e assistenziali" si riferisce principalmente al recupero degli anticipi versati dalla controllata Rejna S.p.A. agli istituti previdenziali per i dipendenti in cassa integrazione.
Il decremento della voce "Anticipi a fornitori" è da collegare a minori importi versati ai fornitori per la prestazione di servizi.
L'incremento della linea "Verso altri" è dovuto principalmente al rimborso assicurativo per € 13 milioni circa atteso dalla controllata Allevard Springs Ltd, per i danni provocati dall'incendio scoppiato nel mese di luglio nello stabilimento di Clydach, e al rimborso assicurativo per € 1,8 milioni circa vantato dalla controllata Sogefi Filtration S.p.A. per costi già riconosciuti ai clienti.

La voce "Altre attività" include principalmente ratei e risconti attivi su premi assicurativi e su imposte indirette relative ai fabbricati.
L'incremento della voce è dovuto principalmente ai seguenti fattori: € 0,6 milioni sono relativi al risconto attivo delle royalties, di competenza di esercizi futuri, pagate dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. alla Honeywell International Inc. sulla base di un nuovo contratto stipulato nell'anno 2008 che prevede il prolungamento delle licenze per l'utilizzo del marchio Fram sino al 30 giugno 2021; € 0,7 milioni si riferiscono al risconto attivo degli oneri sostenuti dalla controllata Filtrauto S.A. per un nuovo contratto di distribuzione della durata di 4 anni stipulato con il cliente Autodistribution International.

9. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il valore netto delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2008 ammonta a € 236.581 mila contro € 240.044 mila alla fine dell'esercizio precedente ed è così suddiviso:

(in migliaia di Euro)	Anno 2007				
	Terreni	Immobili impianti e macchinari e attrezzature indus. e comm.	Altri beni	Immobiliz-zazioni in corso e acconti	TOTALE
Saldo all'1 gennaio	15.623	213.899	4.450	15.277	249.249
Acquisizioni del periodo	30	11.600	1.087	23.131	35.848
Disinvestimenti al costo di periodo netto	-	(101)	(11)	(19)	(131)
Differenze cambio di conversione del periodo	27	(3.300)	(140)	(275)	(3.688)
Ammortamenti del periodo	-	(35.330)	(1.625)	-	(36.955)
Perdite/recuperi di valore del periodo	-	2.542	-	-	2.542
Riclassifica attività possedute per la vendita	(2.436)	(4.320)	-	-	(6.756)
Altri movimenti	(1.890)	12.564	645	(11.384)	(65)
Saldo al 31 dicembre	11.354	197.554	4.406	26.730	240.044
Costo storico	11.354	689.576	27.152	26.834	754.916
Di cui Leasing valore lordo	*1.156*	*15.214*	-	-	*16.370*
Fondo ammortamento	-	492.022	22.746	104	514.872
Di cui Leasing fondo ammortamento	-	*3.717*	-	-	*3.717*
Valore netto	11.354	197.554	4.406	26.730	240.044
Di cui Leasing valore netto	*1.156*	*11.497*	-	-	*12.653*

(in migliaia di Euro)	Anno 2008				
	Terreni	Immobili impianti e macchinari e attrezzature indus. e comm.	Altri beni	Immobiliz-zazioni in corso e acconti	TOTALE
Saldo all'1 gennaio	11.354	197.554	4.406	26.730	240.044
Acquisizioni del periodo	2	16.872	923	23.285	41.082
Disinvestimenti al costo di periodo netto	-	(203)	(1)	(37)	(241)
Differenze cambio di conversione del periodo	(294)	(9.776)	(235)	(1.906)	(12.211)
Ammortamenti del periodo	-	(33.359)	(1.465)	-	(34.824)
Perdite/recuperi di valore del periodo	-	(4.278)	(50)	-	(4.328)
Riclassifica attività possedute per la vendita	2.436	3.471	-	-	5.907
Variazione area di consolidamento	431	542	91	107	1.171
Altri movimenti	-	18.727	914	(19.660)	(19)
Saldo al 31 dicembre	13.929	189.550	4.583	28.519	236.581
Costo storico	13.929	682.596	27.146	28.519	752.190
Di cui Leasing valore lordo	*1.158*	*14.611*	-	-	*15.769*
Fondo ammortamento	-	493.046	22.563	-	515.609
Di cui Leasing fondo ammort.	-	*3.990*	-	-	*3.990*
Valore netto	13.929	189.550	4.583	28.519	236.581
Di cui Leasing valore netto	*1.158*	*10.621*	-	-	*11.779*

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a € 41.082 mila rispetto a € 35.848 mila dell'esercizio precedente.

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

Tra i progetti più significativi della categoria "Immobili, impianti e macchinari e attrezzature industriali e commerciali" si segnalano investimenti rilevanti per il rinnovamento degli impianti e l'ottimizzazione del flusso produttivo nelle controllate Allevard Rejna Autosuspensions S.A., LPDN GmbH, Rejna S.p.A., Issa S.A. e Allevard Molas do Brasil Ltda.
A ciò si aggiungono numerosi altri investimenti di ridotto ammontare effettuati nell'anno e volti all'aggiornamento degli impianti di produzione e allo sviluppo di nuovi prodotti.
Tra le migliorie su fabbricati si segnalano investimenti nelle controllate LPDN GmbH e Allevard Sogefi U.S.A. Inc..

Buona parte dei progetti sono stati avviati nella parte finale dell'esercizio e questo spiega l'elevato ammontare della voce "Immobilizzazioni in corso e acconti".
I progetti più rilevanti si evidenziano nelle controllate Sogefi Filtration Ltd, Sogefi Filtration S.p.A., Allevard Rejna Autosuspensions S.A, Filtrauto S.A., Allevard Rejna Argentina S.A., Shanghai Sogefi Auto Parts Co. Ltd (per la costruzione di una nuova linea barre stabilizzatrici e nuove attrezzature) e Allevard Sogefi U.S.A. Inc. (per la realizzazione di nuove linee di produzione filtri).

La linea "Perdite/recuperi di valore del periodo" ammonta a € 4.328 mila e si riferisce quasi esclusivamente alle svalutazioni di immobili, impianti e macchinari e altri beni operate dalla controllata Allevard Springs Ltd a seguito dell'incendio più volte menzionato.

La linea "Riclassifica attività possedute per la vendita" si riferisce ad un immobile industriale con relativo terreno e alla palazzina uffici posseduti dalla Capogruppo Sogefi S.p.A., riclassificati dalla linea "Attività non correnti possedute per la vendita" alla voce "Immobilizzazioni materiali" per il venir meno delle aspettative di dismissione entro dodici mesi. Per maggiori dettaglio si rimanda alla nota 15.

La voce "Variazione area di consolidamento" include il valore delle immobilizzazioni materiali delle controllate M.N. Ramarao Filters Private Ltd ed EMW Environmental Technologies Private Ltd entrate nel perimetro di consolidamento nell'anno 2008.

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

Il saldo al 31 dicembre 2008 della voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" include € 1.006 mila di acconti per investimenti.

I principali cespiti inattivi inclusi nella voce "Immobilizzazioni materiali" sono i seguenti:
- € 1.421 mila relativi ad un fabbricato industriale della controllata Rejna S.p.A. sito in Melfi;
- € 820 mila relativi ad un fabbricato industriale, con relativo terreno, della Capogruppo Sogefi S.p.A. sito in Mantova;
- € 5.174 mila relativi ad un complesso immobiliare della Capogruppo Sogefi S.p.A. sito in San Felice del Benaco.

Il valore contabile di tali cespiti sarà recuperato attraverso una vendita invece che tramite l'utilizzo continuo. Non essendoci un'aspettativa di vendita entro un anno, tali beni non sono soggetti al trattamento contabile previsto dall'IFRS5.

Gli ammortamenti del periodo sono contabilizzati nella voce del Conto Economico "Ammortamenti".

Garanzie

Le immobilizzazioni materiali risultano gravate al 31 dicembre 2008 da vincoli di ipoteca o da privilegi verso istituti finanziatori a garanzia di finanziamenti ottenuti per € 640 mila, contro € 5.681 mila al 31 dicembre 2007. La riduzione rispetto all'esercizio precedente è da collegarsi all'estinzione della garanzia concessa dalla controllata Rejna S.p.A. ad un istituto finanziario in seguito al rimborso del relativo finanziamento. Le garanzie in essere al 31 dicembre 2008 si riferiscono alle controllate M.N. Ramarao Filters Private Ltd ed EMW Environmental Technologies Private Ltd.

Impegni di acquisto

Al 31 dicembre 2008 risultano impegni vincolanti per acquisti di immobilizzazioni materiali per € 1.868 mila (€ 3.591 mila al 31 dicembre 2007).

Leasing

Nessuna variazione significativa è intervenuta nel corso del 2008.
Gli aspetti finanziari e la suddivisione temporale dei canoni in essere sono descritti in nota 16.

10. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il saldo netto di tale voce è pari al 31 dicembre 2008 a € 127.255 mila contro € 118.674 mila alla fine dell'esercizio precedente ed è così composto:

(in migliaia di Euro)	Anno 2007				
	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale, concess., licenze e marchi	Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti	Goodwill	TOTALE
Saldo all'1 gennaio	17.811	1.994	6.932	90.666	117.403
Acquisizioni del periodo	7.283	471	3.395	-	11.149
Disinvestimenti al costo di periodo netto	(123)	-	(1)	-	(124)
Differenze cambio di conversione del periodo	145	(14)	(100)	-	31
Ammortamenti del periodo	(6.019)	(1.400)	(318)	-	(7.737)
Perdite di valore del periodo	(512)	(1.356)	-	-	(1.868)
Altri movimenti	2.649	2.032	(4.861)	-	(180)
Saldo al 31 dicembre	21.234	1.727	5.047	90.666	118.674
Costo storico	53.907	17.252	7.756	113.565	192.480
Fondo ammortamento	32.673	15.525	2.709	22.899	73.806
Valore netto	21.234	1.727	5.047	90.666	118.674

(in migliaia di Euro)	Anno 2008				
	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale, concess., licenze e marchi	Altre, Immobiliz-zazioni in corso e acconti	Goodwill	TOTALE
Saldo all'1 gennaio	21.234	1.727	5.047	90.666	118.674
Acquisizioni del periodo	6.912	2.348	5.189	3.405	17.854
Disinvestimenti al costo di periodo netto	(4)	-	(9)	-	(13)
Differenze cambio di conversione del periodo	(1.140)	10	(111)	-	(1.241)
Ammortamenti del periodo	(6.387)	(1.042)	(362)	-	(7.791)
Perdite di valore del periodo	-	-	(183)	-	(183)
Altri movimenti	1.362	104	(1.511)	-	(45)
Saldo al 31 dicembre	21.977	3.147	8.060	94.071	127.255
Costo storico	56.044	15.170	10.376	116.970	198.560
Fondo ammortamento	34.067	12.023	2.316	22.899	71.305
Valore netto	21.977	3.147	8.060	94.071	127.255

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a € 17.854 mila rispetto a € 11.149 mila dell'esercizio precedente.

Gli incrementi della voce "Costi di sviluppo" si riferiscono alla capitalizzazione di costi sostenuti dalle società per lo sviluppo di nuovi prodotti in collaborazione con le principali case automobilistiche.

L'aumento della voce "Diritti di brevetto industriale, concess., licenze e marchi" si riferisce principalmente al brevetto per la realizzazione di materiali compositi (€ 1,1 milioni), acquisito dalla società Sardou S.A. nell'ambito degli accordi di *joint-venture*, e alle licenze del sistema informativo gestionale acquistate per le società della Divisione Componenti per Sospensioni (€ 0,4 milioni).
Gli incrementi nella voce "Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti" sono dovuti principalmente a costi sostenuti per l'acquisizione o la produzione interna di immobilizzazioni immateriali per i quali non si è ancora avviato il processo di utilizzazione economica. Nella voce sono compresi € 0,9 milioni circa relativi ai costi per l'implementazione del nuovo sistema informativo sopra menzionato. La voce non include anticipi erogati a fornitori per l'acquisto di immobilizzazioni.

L'incremento nella voce "Goodwill" rappresenta la differenza tra il costo di acquisto (€ 4.673 mila) e la quota di pertinenza del patrimonio netto (€ 1.268 mila) delle controllate M.N. Ramarao Filters Private Ltd ed EMW Environmental Technologies Private Ltd incluse per la prima volta nell'area di consolidamento nell'esercizio 2008. Si precisa che, in virtù di quanto disposto dal principio IFRS 3, paragrafo 61 e seguenti, il Gruppo, stante le tempistiche dell'acquisizione avvenuta alla fine dell'esercizio, ha contabilizzato in modo provvisorio l'aggregazione aziendale delle controllate indiane allocando interamente a *goodwill* la differenza tra il costo di acquisto e la quota d'interessenza nel patrimonio netto delle società acquisite. Il Gruppo si riserva la possibilità di rettificare tale allocazione nel momento in cui verrà completata l'analisi del *fair value* delle attività e passività acquisite e comunque non oltre i dodici mesi dalla data di acquisto. Non sono comunque previste significative variazioni rispetto all'allocazione provvisoria.
Ad eccezione della voce "Goodwill", non ci sono effetti derivanti dalla variazione del perimetro di consolidamento nelle altre voci delle immobilizzazioni immateriali.

La voce "Costi di sviluppo" include in prevalenza costi generati internamente, mentre i "Diritti di brevetto industriale, concessioni, licenze e marchi" accolgono fattori in gran parte acquisiti esternamente.
La voce "Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti" include costi generati internamente per € 4.336 mila circa.

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

Goodwill e impairment test

Dall'1 gennaio 2004 il *goodwill* non è più ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente alla verifica di riduzione di valore (*impairment test*).

La società ha identificato quattro Unità Generatrici di Cassa (C.G.U.) su cui allocare i *goodwill* derivanti da acquisizioni:
– filtrazione
– componenti sospensioni auto
– componenti sospensioni veicoli industriali
– molle di precisione

I settori in cui è possibile identificare i *goodwill* derivanti da acquisizioni esterne sono al momento solo due: filtrazione e componenti sospensioni auto.

Il *goodwill* specifico della Divisione Filtrazione è pari a € 77.023 mila, mentre quello di pertinenza della Divisione Componenti Sospensioni Auto è pari a € 17.048 mila.

È stata effettuata una verifica su eventuali riduzioni di valore del *goodwill*, seguendo la procedura richiesta dallo IAS 36 confrontando il valore contabile delle singole C.G.U. con il valore in uso dato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati che si suppone deriveranno dall'uso continuativo dell'attività oggetto di *impairment test.*
Si è utilizzata la metodologia dei flussi di cassa operativi attualizzati (*Discounted Cash Flow Unlevered*), basata sulle proiezioni elaborate nei budget/piani pluriennali relativi al periodo 2009-2012, approvati dalla direzione aziendale, e su un tasso di attualizzazione sulla base del costo medio del capitale pari al 7,9%.

Le proiezioni sono state basate su un budget 2009 elaborato dalla direzione aziendale sulla base dei risultati 2008 tenendo in debita considerazione le previsioni future sull'andamento del settore *automotive*, principalmente le immatricolazioni, che prevedono una prudenziale riduzione del volume d'affari del Gruppo sulla base dell'area geografica e del settore di attività. Sulla base del budget 2009 e tenendo conto di un ragionevole tasso di crescita del volume di affari, in linea con le crescite storiche del Gruppo, sono stati elaborati i piani per il triennio 2010-2012, ipotizzando una struttura dei costi in linea con l'esercizio 2008 tenendo conto delle ristrutturazioni e delle attività di razionalizzazione attualmente in corso. Le attuali incertezze sull'andamento del settore *automotive* sono state prese in considerazione nell'elaborazione dei piani sopra menzionati tenendo altresì conto dei punti di forza del Gruppo che continua a investire in ricerca e sviluppo, con una bassa concentrazione dei rischi derivante da una diffusa presenza geografica e da un portafoglio clienti molto ampio costituito dalle principali case automobilistiche senza significativa concentrazione su un singolo cliente.
Le attuali previsioni sui flussi futuri del Gruppo, in linea con l'andamento del settore *automotive* così come stimato da alcune delle più importanti fonti del settore, sono nel complesso peggiorative rispetto ai flussi stimati nel passato. Specificatamente per il budget 2009 la C.G.U. componenti sospensioni auto risulta essere maggiormente influenzata poiché concentrata sull'*original equipment* mentre per la C.G.U. filtrazione, operante anche nell'*aftermarket*, si prevede una riduzione più contenuta non essendo quest'ultimo influenzato da una riduzione delle immatricolazioni.

Infine il valore terminale è stato calcolato con la formula della "rendita perpetua", ipotizzando un tasso di crescita del 2% e considerando un flusso di cassa operativo basato sull'ultimo anno del piano pluriennale (2012), rettificato al fine di proiettare "in perpetuo" una situazione stabile, utilizzando in particolare le seguenti ipotesi principali:
– bilanciamento tra investimenti ed ammortamenti (nella logica di considerare un livello di investimenti necessario per il "mantenimento" del *business*);

– variazione di capitale circolante pari a zero (ipotizzando sostanzialmente esauriti nel medio termine i miglioramenti ottenibili con il programma di riduzione del capitale circolante in cui il Gruppo è impegnato).

Nell'anno precedente era stato utilizzato prudenzialmente un tasso di crescita pari a zero. Il management, avendo già prudenzialmente considerato le incertezze nella stima del budget e dei piani, ha ritenuto ragionevole applicare un tasso di crescita in linea con la prassi, tenendo conto che l'effetto viene compensato dall'attualizzazione del flusso perpetuo. Si precisa che l'applicazione di un tasso di crescita pari a zero nel calcolo del flusso perpetuo dell'*impairment* test del 2008 non avrebbe comportato alcuna svalutazione.

Il costo medio del capitale è la risultante della media ponderata del costo del debito (elaborato considerando i tassi di riferimento più uno "*spread*") e del costo del capitale proprio, costruito sulla base dei parametri relativi ad un gruppo di aziende operanti nel settore della componentistica auto europea giudicate "*peers*" di Sogefi da parte dei principali analisti finanziari che seguono tale comparto. I valori utilizzati nel calcolo del costo medio del capitale (estrapolati dalle principali fonti finanziarie) sono i seguenti:
– struttura finanziaria di settore: 41,3%
– *beta unlevered* di settore: 0,59
– tasso *risk free*: 4,4%
– premio per il rischio: 5%
– *spread*: 1%

La verifica effettuata del valore attuale dei flussi di cassa attesi, giustifica un *goodwill* assai superiore a quello iscritto a bilancio e pertanto non è stata apportata alcuna svalutazione.
Sono state poi effettuate delle analisi di sensitività relativamente agli assunti di base e ai parametri utilizzati, in particolare si è ipotizzata una variazione di un punto percentuale nel tasso di crescita e di due punti percentuali nel calcolo del costo medio del capitale. Sulla base delle analisi di sensitività svolte si ritiene che ragionevoli possibili variazioni degli assunti di base non comportino riduzione di valore rispetto ai valori iscritti in bilancio.

11. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE

Ammontano al 31 dicembre 2008 a € 101 mila e non registrano alcuna variazione rispetto al 31 dicembre 2007.
La voce include la collegata Allevard Ressorts Composites S.A.S. ed è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Percentuale possesso	50,00	50,00
Saldo all'1 gennaio	101	101
Quota risultato	-	-
Svalutazioni	-	-
Cessione	-	-
Saldo al 31 dicembre	101	101

La sottostante tabella sintetizza le informazioni sulla collegata Allevard Ressorts Composites S.A.S.:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Attività totali	1.048	1.942
Passività totali	420	1.166
Ricavi totali	2.572	3.246
Risultato d'esercizio	106	288

L'elenco delle partecipazioni in società collegate è riportato nel capitolo H del presente documento.

12. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Ammontano al 31 dicembre 2008 a € 442 mila rispetto a € 497 mila al 31 dicembre 2007 e sono così dettagliate:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Partecipazioni in altre imprese	442	497
TOTALE	442	497

Il saldo della linea "Partecipazioni in altre imprese" si riferisce principalmente alla società AFICO FILTERS S.A.E. valutata al *fair value* che corrisponde al costo. La diminuzione della voce rispetto all'esercizio precedente è dovuta principalmente alla liquidazione della controllata non consolidata Autorubber S.r.l., costituita al termine dell'esercizio precedente, che ha comportato l'iscrizione nel conto economico di un onere per € 50 mila pari al valor di carico della partecipazione.
Nel corso del 2008 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha sottoscritto una quota minoritaria del 15% nella società Iniziative Immobiliari BRE-MA S.r.l. costituita da primari operatori del settore immobiliare allo scopo di acquistare, nel corso dell'esercizio 2008, il complesso industriale sito in San Felice del Benaco e la palazzina uffici sita in Mantova di proprietà della Capogruppo Sogefi S.p.A.. Con il mancato perfezionamento dell'accordo di vendita la società è stata posta in liquidazione. Nella voce "Oneri (Proventi) da partecipazioni" del conto economico è stato iscritto un onere pari a € 5 mila rappresentato dalla quota residua del valore di carico della partecipazione.

13. CREDITI FINANZIARI E ALTRI CREDITI

La voce "Crediti finanziari" ammonta a € 22 mila e include principalmente quote di fondi della SBI possedute dalle controllate M.N. Ramarao Filters Private Ltd ed EMW Environmental Technologies Private Ltd.

La voce "Altri crediti" ammonta a € 8.772 mila ed è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Imposta sostitutiva	576	1.272
Surplus fondi pensione	4.048	124
Altri crediti	4.148	3.578
TOTALE	8.772	4.974

La linea "Imposta sostitutiva" si riferisce a quanto pagato dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. per la rivalutazione degli immobili al termine dell'esercizio 2005. La riduzione avvenuta nell'esercizio si riferisce all'imposta sostitutiva relativa all'immobile di Mantova che si è ritenuto opportuno imputare a conto economico, con contestuale stanziamento delle relative imposte differite attive come indicato alla nota 20, in considerazione della sospensione dell'attività nell'immobile stesso e della sua possibile futura diversa destinazione.

Il "Surplus fondi pensione" riguarda la controllata Sogefi Filtration Ltd, così come descritto nella nota 19 a cui si rinvia. L'incremento della voce è dovuto ai contributi pagati nel corso dell'anno 2008.

La voce "Altri crediti" include principalmente crediti tributari, compresi i crediti fiscali su acquisti di cespiti effettuati dalle controllate brasiliane, crediti per contributi da ricevere vantati da alcune società del Gruppo a fronte di piani di investimenti e depositi cauzionali infruttiferi versati per gli immobili in locazione. Tali crediti verranno incassati nei prossimi anni.
L'incremento della voce è dovuto essenzialmente ai crediti fiscali delle controllate Allevard Rejna Autosupensions S.A. e Sogefi Filtration S.A. derivanti dalle perdite fiscali dell'esercizio in corso che verranno recuperati con gli imponibili degli anni successivi al 2009.

14. IMPOSTE ANTICIPATE

La voce ammonta al 31 dicembre 2008 a € 26.688 mila rispetto a € 25.167 mila al 31 dicembre 2007.
L'importo è relativo ai benefici attesi su differenze temporanee deducibili, tenendo conto della ragionevole certezza del loro realizzo. Si rinvia alla nota 20 per ulteriori approfondimenti sul tema.

15. ATTIVITÀ NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA

La voce include il valore netto pari a € 653 mila dell'immobile della controllata inglese United Springs Ltd disponibile per la vendita.

Al 31 dicembre 2007 la voce includeva anche un immobile industriale con relativo terreno e la palazzina uffici posseduti dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. per un ammontare pari € 5.907 mila. La Capogruppo Sogefi S.p.A., al fine di realizzare la vendita di tali beni, nel mese di marzo 2008 ha sottoscritto una quota minoritaria del 15% nella società Iniziative Immobiliari BRE-MA S.r.l.. A seguito del mancato accordo di vendita e della conseguente messa in liquidazione della società, il citato immobile industriale con relativo terreno e la palazzina uffici sono stati riclassificati dalla linea "Attività non correnti possedute per la vendita" alla voce "Immobilizzazioni materiali" con ripresa del processo di ammortamento.

C 2) PASSIVO

16. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIAMENTI

Sono così composti:

Parte corrente

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Debiti correnti verso banche	19.750	12.418
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	35.733	13.696
Di cui leasing	*1.385*	*1.340*
Di cui impegni di acquisto	-	-
Totale finanziamenti con scadenza entro l'anno	35.733	13.696
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	55.483	26.114
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	473	469
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE	55.956	26.583

Parte non corrente

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Finanziamenti a medio lungo termine	238.612	118.005
Altri finanziamenti a medio lungo termine	10.723	12.492
Di cui leasing	*7.206*	*9.133*
Di cui impegni di acquisto	-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	249.335	130.497
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	2.263	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE	251.598	130.497

L'incremento dei "Debiti finanziari a breve termine" e dei "Debiti finanziari a medio lungo termine" si collega al pagamento, nel mese di maggio, di dividendi complessivi, inclusa la quota di terzi, per € 162,5 milioni di cui € 134,4 milioni quale dividendo straordinario così come deliberato dall'Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2008 che ha approvato il bilancio chiuso al 31 dicembre 2007.
La variazione dell'area di consolidamento ha comportato un incremento dei "Debiti finanziari a breve termine" per € 244 mila e dei "Debiti finanziari a medio lungo termine" per € 326 mila.
Al 31 dicembre 2008 il Gruppo ha linee di credito non utilizzate per € 228.013 mila in relazione alle quali tutte le condizioni sono rispettate e pertanto disponibili per l'utilizzo a semplice richiesta.

Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine

Al 31 dicembre 2008 la voce include principalmente i seguenti finanziamenti:
- la parte corrente pari a € 11,1 milioni del prestito di € 100 milioni stipulato dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2006 e interamente utilizzato al termine dell'esercizio 2008. Il prestito scade nel settembre 2013 e riconosce un tasso di interesse variabile pari all'Euribor più uno *spread* base di 22,5 *basis points*. Lo *spread* effettivamente applicato al termine dell'esercizio 2008 è stato pari a 30,0 *basis points*. Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società;
- la parte corrente pari a € 8,3 milioni del prestito di € 50 milioni stipulato dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2006 e interamente utilizzato al termine dell'esercizio 2008. Il prestito scade nel settembre 2013 e riconosce un tasso di interesse variabile pari all'Euribor più uno *spread* base di 22,5 *basis points*. Lo *spread* effet-

tivamente applicato al termine dell'esercizio 2008 è stato pari a 32,5 *basis points*. Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società;
- la parte corrente pari a € 6,7 milioni del finanziamento ottenuto dalla controllata Allevard Federn GmbH per un importo originario di € 30 milioni (il residuo al 31 dicembre 2008 è pari a € 13,3 milioni) rimborsabile in quote annuali con scadenza nel dicembre 2010. Il prestito è remunerato con un tasso variabile all'Euribor più uno *spread* di 80 *basis points* sino al dicembre 2008 per poi ridursi a 70 *basis points* per i successivi periodi. Il prestito non è supportato da alcuna garanzia reale su attività della controllata;
- la parte corrente pari a € 2.000 mila di un finanziamento ottenuto dalla controllata Sogefi Filtration S.A. per un importo originario di € 8.000 mila (il residuo al 31 dicembre 2008 è pari a € 3 milioni) rimborsabile in quote semestrali con scadenza nel gennaio 2010. Il prestito è remunerato con un tasso variabile all'Euribor più uno *spread* di 45 *basis points*. Il prestito non è supportato da alcuna garanzia reale su attività della controllata;
- la parte scadente entro i successivi dodici mesi di altri finanziamenti minori a medio lungo termine, comprese le quote dei *leasing* finanziari ai sensi dello IAS 17.

Altre passività finanziarie a breve termine per derivati

La voce include la quota a breve degli strumenti finanziari nel rispetto dei principi IAS 32 e 39 e IFRS 7. Questi ultimi sono relativi al *fair value* dei contratti a termine in valuta sottoscritti per la copertura del rischio di cambio. Si rimanda al capitolo E per ulteriori approfondimenti sul tema.

Debiti finanziari a medio lungo termine

La voce comprende principalmente i seguenti finanziamenti:
- l'utilizzo per € 99,5 milioni del prestito sindacato stipulato del mese di giugno 2008 per complessivi € 160 milioni. Il prestito scade nel giugno 2013 e riconosce un tasso di interesse variabile pari all'Euribor più un *spread* base, effettivamente applicato nel 2008, di 50 *basis points*;
- la parte a medio lungo termine pari a € 88,7 milioni del prestito di € 100 milioni stipulato dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2006 e interamente utilizzato al termine dell'esercizio 2008;
- la parte a medio lungo termine pari a € 41,6 milioni del prestito di € 50 milioni stipulato dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2006 e interamente utilizzato al termine dell'esercizio 2008;
- la parte scadente oltre i successivi dodici mesi dei finanziamenti concessi alle controllate Allevard Federn GmbH e Sogefi Filtration S.A..

La linea "Altri finanziamenti a medio lungo termine" include altri finanziamenti minori, comprese le quote dei *leasing* finanziari ai sensi dello IAS 17.

Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati

La voce include la quota a medio lungo termine degli strumenti finanziari nel rispetto dei principi IAS 32 e 39 e IFRS 7. Questi ultimi sono relativi al *fair value* dei contratti di *interest rate swap* e *collar* sottoscritti dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. per trasformare parte dei finanziamenti a medio lungo termine da tasso variabile a tasso fisso.

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	1.886	1.385
Oltre un anno, ma entro 5 anni	6.175	4.779
Oltre 5 anni	3.706	2.427
Totale canoni da leasing	11.767	8.591
Interessi	(3.176)	-
TOTALE VALORE ATTUALE CANONI DA *LEASING*	8.591	8.591

I contratti inclusi in tale voce sono stati sottoscritti dalle controllate:

– Sogefi Filtration Ltd per un contratto di affitto a lungo termine stipulato relativamente al sito produttivo di Tredegar. La scadenza del contratto è stabilita in settembre 2022, l'ammontare originario totale di tale contratto era di GBP 6.258 mila mentre le rate a scadere ammontano a GBP 4.970 mila e il tasso annuo applicato dal locatore è pari al 9,7%.
A fronte di tale contratto il Gruppo non ha fornito garanzie fidejussorie.
Tale contratto è stato assoggettato al trattamento contabile previsto dallo IAS 17 perché il valore attuale dei canoni corrisponde approssimativamente al *fair value* del bene al momento della stipula del contratto.

– Allevard Rejna Autosuspensions S.A. ha stipulato due contratti di *leasing* per i seguenti siti produttivi:

a) sito produttivo di Lieusaint. Si precisa che nell'esercizio 2008 l'ammontare finanziato è stato incrementato per € 230 mila in seguito a lavori di ampliamento del sito. La scadenza del contratto è stabilita nell'ottobre 2014, l'ammontare originario totale di tale contratto era di € 6.575 mila, le rate a scadere ammontano a € 4.360 mila e il tasso annuo applicato dal locatore è pari all'Euribor trimestrale più uno *spread* di 60 *basis points*. A fronte di tale contratto il Gruppo non ha fornito garanzie fidejussorie;
b) sito produttivo di Fronville. La scadenza del contratto è stabilita in giugno 2012, l'ammontare originario totale di tale contratto era di € 6.412 mila mentre le rate a scadere ammontano a € 2.189 mila e il tasso annuo applicato dal locatore è pari all'Euribor trimestrale più uno *spread* di 72 *basis points*. A fronte di tale contratto il Gruppo non ha fornito garanzie fidejussorie.

Non esistono restrizioni di alcun tipo collegate a entrambi i *leasing*. Alla scadenza dei contratti esiste un'opzione di acquisto dei beni per, rispettivamente, € 4 per il sito di Lieusaint e € 305 mila per il sito di Fronville. Ritenendo ragionevole l'esercizio dell'opzione, considerati i limitati valori di riscatto dei beni, tali contratti sono stati contabilizzati alla stregua di *leasing* finanziari, così come previsto dallo IAS 17.

17. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI

Gli importi riportati in bilancio sono suddivisi nelle seguenti categorie:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Debiti commerciali e altri debiti	204.094	228.858
Debiti per imposte sul reddito	4.181	11.821
TOTALE	208.275	240.679

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Verso fornitori	159.892	177.086
Tributari per imposte indirette e altre	5.128	7.029
Verso istituti di previdenza e sicurezza	14.858	15.910
Verso il personale dipendente	19.554	23.558
Altri debiti	4.662	5.275
TOTALE	204.094	228.858

I "Debiti verso fornitori" non sono soggetti ad interessi e sono mediamente regolati a 91 giorni, rispetto a 78 giorni registrati nell'esercizio 2007.
Non vi sono concentrazioni di debiti significativi verso uno o pochi fornitori.
Il decremento dei debiti verso fornitori è dovuto per € 5.829 mila ad un effetto negativo dei cambi e, per la parte restante, alla contrazione degli acquisti conseguente alla riduzione dei volumi di vendita nell'ultima parte dell'esercizio.
L'effetto derivante dalla variazione dell'area di consolidamento è stato pari a € 742 mila.

La riduzione della voce "Tributari per imposte indirette e altre" è dovuta principalmente alla diminuzione dei debiti per IVA conseguente alla riduzione dell'attività negli ultimi mesi del 2008.

La riduzione dei debiti "Verso istituti di previdenza e sicurezza" e "Verso il personale dipendente" è riconducibile a minori accantonamenti per ferie maturate e non godute, a causa del rallentamento dell'attività nei mesi di novembre e dicembre con conseguente utilizzo delle ferie maturate, e a minori stanziamenti per bonus.
Il decremento dei "Debiti per imposte sul reddito" è dovuto per € 5.945 mila al pagamento dei debiti tributari relativi agli anni 2006 e 2007 da parte della controllata LPDN GmbH, tramite la controllante diretta Allevard Federn Gmbh, e per la parte restante ad un minor carico tributario dell'anno 2008 conseguente ai minori risultati di esercizio.

18. ALTRE PASSIVITÀ 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. La voce si decrementa di € 1.214 mila rispetto all'esercizio precedente per minori acconti ricevuti dai clienti e per la riclassifica degli interessi maturati sui finanziamenti nelle voci finanziarie di competenza.

19. FONDI A LUNGO TERMINE E ALTRI DEBITI

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Fondi pensione	23.470	23.718
Fondo trattamento di fine rapporto	10.190	14.207
Fondo ristrutturazioni	4.460	6.003
Fondo per contenziosi fiscali	5.491	7.062
Fondo per *phantom stock options*	344	253
Fondo garanzia prodotti	936	1.800
Altri rischi	3.010	4.645
Indennità suppletiva clientela	148	135
Cause legali	834	942
TOTALE	48.883	58.765

Viene di seguito fornito un dettaglio delle principali voci.

Fondi pensione

L'ammontare pari a € 23.470 mila rappresenta quanto accantonato alla fine dell'esercizio dalle varie società del Gruppo a fronte delle passività dei diversi fondi pensione. Si precisa che al 31 dicembre 2008 il fondo pensione della Sogefi Filtration Ltd presenta un surplus pari a € 4.048 mila che è stato iscritto nella linea "Altri crediti", così come esposto alla nota 13. L'ammontare netto delle passività dei diversi fondi pensione al 31 dicembre 2008 è pertanto pari a € 19.422 mila, come evidenziato nella seguente tabella che riporta la movimentazione dei "Fondi pensione" avvenuta nel corso dell'esercizio:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Saldo iniziale	23.594	31.999
Costo dei benefici a conto economico	1.129	(44)
Contributi pagati	(5.748)	(8.023)
Variazione area di consolidamento	7	-
Differenze cambio	440	(338)
TOTALE	19.422	23.594
di cui iscritto nel Passivo	*23.470*	*23.718*
di cui iscritto nell'Attivo	*(4.048)*	*(124)*

Si ricorda che l'esercizio precedente beneficiava di un cambiamento nella normativa dei fondi pensione inglesi che aveva comportato una riduzione della passività, per circa € 2 milioni, inclusa nella voce "Costo dei benefici a conto economico".

I "Contributi pagati", relativi principalmente ai fondi pensione inglesi, si sono ridotti rispetto all'esercizio precedente per una minore contribuzione ordinaria (collegata alle minori retribuzioni a seguito della riduzione dell'attività) e straordinaria (per minori versamenti richiesti per il pagamento dei dividendi stante la migliore situazione finanziaria del fondo) per complessivi € 1,3 milioni circa e per un effetto cambi pari a € 0,8 milioni circa.
L'ammontare complessivo delle contribuzioni straordinarie effettuate nell'esercizio 2008 nei fondi pensione inglesi, necessarie per garantire il pagamento dei dividendi da parte delle controllate stesse e per consentire la riduzione del deficit, è stato di GBP 2,4 milioni rispetto a GBP 3,2 milioni dell'anno 2007.

La voce "Variazione area di consolidamento" si riferisce ai fondi pensione delle controllate M.N. Ramarao Filters Private Ltd ed EMW Environmental Technologies Private Ltd.

Gli ammontari rilevati nel Conto Economico possono essere così riassunti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Costo corrente del servizio	2.046	2.041
Riduzione per modifica normativa	-	(2.020)
Oneri finanziari	8.545	8.886
Ricavo atteso sulle attività del piano	(8.931)	(8.804)
(Utili) Perdite attuariali rilevati nell'anno	(551)	(130)
Estinzioni/Riduzioni	20	(17)
TOTALE	1.129	(44)

La voce "Costo corrente del servizio" è inclusa nelle linee del "Costo del lavoro" delle varie voci del Conto Economico. Nell'esercizio precedente la voce "Riduzione per modifica normativa" rappresentava il beneficio derivante dal

cambiamento nella normativa dei fondi pensione inglesi come citato in precedenza. Tale voce era inclusa per € 268 mila nella linea "Spese amministrative e generali" e per € 1.752 mila nella voce "Altri costi (ricavi) non operativi" in quanto di competenza dell'esercizio 2006.
Le linee "Oneri finanziari" e "Ricavo atteso sulle attività del piano" sono incluse nella voce "Oneri (proventi) finanziari netti". Se si esclude l'effetto cambi, gli "Oneri finanziari" registrano un incremento di € 850 mila e il "Ricavo atteso sulle attività del piano" un incremento di € 1.615 mila; tali incrementi riflettono la crescita dei tassi di interesse come evidenziato nelle tabelle seguenti che riepilogano le ipotesi attuariali utilizzate.
Le rimanenti linee vengono incluse nelle voci "Spese amministrative e generali" e "Altri costi (ricavi) non operativi". La crescita nella voce "(Utili) Perdite attuariali rilevati nell'anno" si riferisce principalmente al diverso tasso di attualizzazione applicato nel 2007 e nel 2008 nei fondi pensione delle controllate francesi.

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Gran Bretagna	(2.920)	1.801
Francia	19.053	18.322
Germania	3.072	3.147
Altri	217	324
TOTALE	19.422	23.594

Il calo in Gran Bretagna è principalmente dovuto all'erogazione straordinaria di GBP 2,4 milioni effettuata nell'esercizio.

Vengono di seguito riassunti i trattamenti previdenziali esistenti nelle aree geografiche di maggior impatto del Gruppo: Gran Bretagna e Francia.
Si precisa che le valutazioni attuariali dei "Fondi pensione" vengono effettuate da società esterne specializzate nel settore.

Gran Bretagna

In Gran Bretagna i piani previdenziali hanno prevalentemente natura privatistica e sono stipulati con società di gestione e amministrati indipendentemente dalla società.
Vengono classificati come piani a prestazioni definita, soggetti a valutazione attuariale e contabilizzati secondo la logica del corridoio così come previsto e consentito dallo IAS 19.

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

	31.12.2008	31.12.2007
Tasso di attualizzazione %	6,20	5,70
Rendimento delle attività al servizio del piano %	4,00-7,50	4,50 - 7,00
Tasso di incremento salariale atteso %	3,25-3,80	3,75 - 4,10
Tasso annuo di inflazione %	2,80	3,10 - 3,30
Età di pensionamento	65	65

L'aumento del "Tasso di attualizzazione" e del "Rendimento delle attività al servizio del piano" rispetto all'anno precedente è dovuto principalmente al *trend* in rialzo registrato nel 2008 sugli investimenti a tasso fisso e in particolare sui rendimenti dei *corporate bonds* con *rating* AA.

Francia

In Francia le pensioni sono fondate su piani statali e la responsabilità della società è limitata al pagamento dei contributi stabiliti per legge.
In aggiunta a tale assistenza garantita dallo Stato i dipendenti hanno diritto ad ammontari aggiuntivi dipendenti dall'anzianità di servizio e dal livello salariale, da corrispondere solo se il dipendente raggiunge l'età pensionabile.
I benefici aggiuntivi vengono riconosciuti come passività per l'azienda e, in accordo allo IAS 19, vengono considerati come piani a prestazione definita e sono soggetti a valutazione attuariale.

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

	31.12.2008	31.12.2007
Tasso di attualizzazione %	5,85-6,25	5,25
Tasso di incremento salariale atteso %	2,50-3,50	2,5 - 3,5
Tasso annuo di inflazione %	2,0	2,0
Età di pensionamento	60-65	60 - 64

L'aumento del "Tasso di attualizzazione" rispetto all'anno precedente è dovuto principalmente al *trend* in rialzo registrato nel 2008 sugli investimenti a tasso fisso e in particolare sui rendimenti dei *corporate bonds* con *rating* AA.

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Valore attuale delle obbligazioni dei fondi	124.549	164.415
Fair value attività dei piani	(108.292)	(148.962)
Deficit	16.257	15.453
Accantonamenti al fondo pensione	(23.470)	(23.718)
Surplus registrato negli "Altri crediti"	4.048	124
(Ricavo)/Costo passato del servizio non ammortizzato	17	18
(Utili) Perdite attuariali non rilevate	(3.148)	(8.123)

L'ammontare del "Deficit" al 31 dicembre 2008 risente della forte svalutazione registrata dalla sterlina inglese, nei confronti dell'euro, rispetto all'analogo periodo precedente. Se si esclude l'effetto cambi il "Valore attuale delle obbligazioni dei fondi" risulterebbe pari a € 154,5 milioni e il "*Fair value* attività dei piani" ammonterebbe a € 140 milioni, con un "*Deficit*" in diminuzione a € 14,5 milioni.

La riduzione del "*Fair value* attività dei piani" è dovuta alle negative performance del mercato solo in parte bilanciate dal sopra citato versamento straordinario al fondo pensione da parte delle controllate inglesi per GBP 2,4 milioni.

La linea "(Utili) Perdite attuariali non rilevate" si riferisce alla somma degli ammontari degli utili e delle perdite non rilevate a livello di Conto Economico in quanto inferiori al limite del corridoio.

Fondo trattamento di fine rapporto

Tale aspetto riguarda esclusivamente le società italiane del Gruppo, dove le pensioni sono rappresentate da piani statali e la responsabilità della società è limitata al regolare pagamento dei contributi sociali mensili.
In aggiunta alla previdenza pubblica ogni dipendente, al termine della sua attività lavorativa, ha diritto all'indennità di fine rapporto (TFR) che viene accantonata in un apposito fondo ed è soggetta a rivalutazione annuale per gli ammontari accantonati negli anni precedenti. Tale indennità integrativa è considerata come fondo a prestazio-

ne definita, ma soggetta a valutazione attuariale per la parte relativa ai futuri benefici previsti e relativi a prestazioni già corrisposte (che rappresenta la parte soggetta a rivalutazione annuale). Eventuali passività, a livello di singola società, vengono imputate a Conto Economico qualora superino il limite del corridoio del 10%.
Si ricorda che, a seguito delle modifiche apportate al "Fondo trattamento di fine rapporto" dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, le quote maturate a partire dal 1 gennaio 2007 destinate sia ai fondi di previdenza complementare sia al Fondo di Tesoreria presso l'INPS si considerano "piani a contributi definiti". Tali quote non sono, pertanto, soggette a valutazione attuariale e non vengono più accantonate al "Fondo trattamento di fine rapporto". Il "Fondo trattamento di fine rapporto" maturato al 31 dicembre 2006 rimane un "piano a benefici definiti" con la conseguente necessità di effettuare conteggi attuariali, che però non terranno più conto della componente relativa agli incrementi salariali futuri. L'applicazione della nuova normativa aveva comportato nell'esercizio 2007 l'iscrizione in Conto Economico di una variazione positiva pari a € 2.074 mila, al netto delle perdite attuariali maturate sino al 30 giugno 2007 e precedentemente non registrate.

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

– Ipotesi macroeconomiche:
1. tasso di attualizzazione: 4,40%
2. tasso annuo di inflazione: 3,2%
3. tasso annuo incremento TFR: 3,9%

– Ipotesi demografiche:
1. tasso di dimissioni volontarie: 3% - 10% dell'organico;
2. età di pensionamento: si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti validi per l'assicurazione generale obbligatoria;
3. probabilità di morte: sono state utilizzate le tavole di mortalità RG48 prodotte dalla Ragioneria Generale dello Stato;
4. per le probabilità di anticipazione si è supposto un valore anno per anno pari al 2% - 4%;
5. per le probabilità di inabilità è stata utilizzata una tavola INPS differenziata in funzione dell'età e del sesso.

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Saldo iniziale	14.207	17.160
Accantonamenti del periodo	679	1.002
Riduzione per modifica normativa	-	(2.074)
Contributi pagati	(4.696)	(1.881)
TOTALE	10.190	14.207

La crescita dei "Contributi pagati" si riferisce principalmente ai dipendenti della controllata Sogefi Filtration S.p.A. coinvolti nel piano di ristrutturazione.

Gli ammontari rilevati nel Conto Economico possono essere così riassunti:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Costo corrente del servizio	101	232
Riduzione per modifica normativa	-	(2.074)
Oneri finanziari	578	770
TOTALE	679	(1.072)

Le perdite attuariali non rilevate, in quanto inferiori al limite del corridoio, ammontano al 31 dicembre 2008 a € 1.399 mila (€ 46 mila al 31 dicembre 2007). L'aumento delle perdite attuariali è da collegare all'aggiornamento delle ipotesi finanziarie al 31 dicembre 2008 con particolare riguardo all'incremento del tasso di rivalutazione del TFR (dal 3% al 3,9%) e alla riduzione del tasso di attualizzazione (dal 4,7% al 4,4%).

Fondo ristrutturazioni

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

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Saldo iniziale	6.003	5.905
Accantonamenti del periodo	3.845	6.100
Utilizzi	(5.225)	(4.958)
Mancati utilizzi del periodo	(163)	(1.046)
Differenze cambio	-	2
TOTALE	4.460	6.003

Gli "Accantonamenti del periodo" si riferiscono principalmente alla riorganizzazione produttiva in atto nella controllata Sogefi Filtration S.p.A..
Gli "Utilizzi" sono stati registrati principalmente a riduzione dei fondi precedentemente accantonati a fronte delle attività di ristrutturazione individuate e avviate nei passati esercizi e realizzate o in corso di realizzazione nel presente periodo per le due divisioni.
I "Mancati utilizzi del periodo" si riferiscono a fondi in precedenza accantonati dalla controllata Filtrauto S.A. risultati poi in eccesso rispetto a quanto effettivamente speso.
La movimentazione degli "Accantonamenti del periodo" al netto dei "Mancati utilizzi del periodo" dell'anno, pari a € 3.682 mila, è registrata a Conto Economico nella linea "Costi di ristrutturazione".

Fondo per contenziosi fiscali

La voce si riferisce a contenziosi fiscali in corso di definizione con le amministrazioni tributarie locali, relativi principalmente alle controllate Sogefi Filtration S.p.A. e Sogefi Filtration do Brasil Ltda, per i quali si è proceduto ad effettuare degli accantonamenti ritenuti appropriati ancorché non sia tuttavia certo l'esito finale.

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Saldo iniziale	7.062	6.119
Accantonamenti del periodo	473	589
Utilizzi	(49)	(92)
Mancati utilizzi del periodo	(777)	-
Differenze cambio	(1.218)	446
TOTALE	5.491	7.062

I "Mancati utilizzi del periodo" si riferiscono al rilascio di una parte del fondo accantonato dalla controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda in seguito all'evoluzione del quadro normativo relativo al contenzioso in essere.

Fondo per phantom stock options

La voce ammonta a € 344 mila (€ 253 mila al 31 dicembre 2007) e si riferisce all'accantonamento del *fair value* relativo ai piani di incentivazione che prevedono una regolazione in contanti, definiti *phantom stock options*, destinati all'Amministratore Delegato, a dirigenti e collaboratori della Capogruppo e a dirigenti delle altre società italiane del Gruppo. Nel Conto Economico il relativo accantonamento è stato incluso nelle voci "Costi del Personale", "Consulenze amministrative e generali" e "Emolumenti agli organi sociali". Per maggiori dettagli sui piani di *phantom stock options* si rimanda alla nota 29.

Altri fondi

Relativamente agli "Altri fondi" gli importi in bilancio rappresentano la migliore stima possibile delle passività sottostanti e la tabella che segue riporta le movimentazioni per le voci maggiormente significative:

(in migliaia di Euro)	31.12.2007			
	Garanzia prodotti	Altri rischi	Indennità suppletiva clientela	Cause legali
Saldo iniziale	1.865	3.132	844	1.441
Accantonamenti del periodo	166	2.008	63	128
Utilizzi	(46)	(380)	(772)	(125)
Mancati utilizzi del periodo	(180)	(135)	-	(497)
Differenze cambio	(5)	20	-	(5)
TOTALE	1.800	4.645	135	942

(in migliaia di Euro)	31.12.2008			
	Garanzia prodotti	Altri rischi	Indennità suppletiva clientela	Cause legali
Saldo iniziale	1.800	4.645	135	942
Accantonamenti del periodo	557	635	13	478
Utilizzi	(220)	(1.782)	-	(52)
Mancati utilizzi del periodo	(1.182)	(418)	-	(532)
Differenze cambio	(19)	(70)	-	(2)
TOTALE	936	3.010	148	834

La voce "Garanzia prodotti" si riferisce ad accantonamenti effettuati dalle società del Gruppo a fronte di garanzie contrattualmente riconosciute ai clienti. Gli accantonamenti vengono calcolati su base statistica. I "Mancati utilizzi del periodo" si riferiscono principalmente a fondi accantonati dalla controllata Filtrauto S.A. in esercizi precedenti rivelatisi in eccesso rispetto alla valutazione aggiornata del rischio e delle correlate coperture assicurative.

L'incremento della voce "Altri rischi" si riferisce principalmente a: nuovi accantonamenti (€ 241 mila) effettuati dalla controllata tedesca LPDN GmbH per coprire l'impatto economico delle probabili richieste di *part-time* da parte dei dipendenti che, avendo raggiunto i limiti d'età fissati per legge, hanno la facoltà di chiedere tale trattamento alla società; accantonamenti per contenziosi con i dipendenti effettuati dalla controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda per un ammontare di € 143 mila; accantonamenti per interessi su un rischio collegato alla *tax professionelle* da parte della controllata Filtrauto S.A. per un importo di € 102 mila. Si evidenzia, inoltre, che è in corso un contenzioso con un cliente per una richiesta di danni per il quale il Gruppo, ritenendo la passività remota, non ha proceduto ad alcun accantonamento.

Gli "Utilizzi" della voce "Altri rischi" si riferiscono principalmente a: riclassifica nella voce "Debiti per imposte" di buona parte del rischio sulla *tax professionelle* (€ 978 mila), accantonato dalla controllata Filtrauto S.A. nell'esercizio precedente, a seguito della definizione con le autorità fiscali dell'importo da pagare; utilizzo degli importi accantonati dalla controllata Sogefi Filtration S.p.A. (€ 514 mila) nel precedente esercizio a seguito della definizione di alcuni contenziosi con agenti e dipendenti.
I "Mancati utilizzi del periodo" della voce "Altri rischi" si riferiscono principalmente al fondo (€ 380 mila) stanziato nel 2006 dalla controllata francese Allevard Rejna Autosuspensions S.A., per coprire un rischio su forniture, stornato nell'esercizio 2008 in seguito al sopraggiungere di eventi che hanno reso non più probabile la passività.

I "Mancati utilizzi del periodo" della voce "Cause legali" fanno riferimento principalmente allo storno degli accantonamenti effettuati nei passati esercizi dalla controllata Filtrauto S.A. con riguardo al rischio collegato ad un brevetto.

Altri debiti

La voce "Altri debiti" ammonta a € 384 mila ed è relativa ad un anticipo da clienti ricevuto dalla controllata LPDN GmbH per la realizzazione di alcune attrezzature.

20. IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2008		31.12.20077	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate:				
Svalutazione crediti	2.249	654	2.331	684
Svalutazione immobilizzazioni	16.204	5.126	12.632	3.915
Svalutazione magazzino	7.283	2.361	7.426	2.403
Fondi ristrutturazione	4.733	1.330	5.931	1.727
Altri fondi rischi e oneri	22.443	7.079	23.909	7.468
Altri	23.939	7.922	22.585	7.423
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio	3.650	1.244	3.316	1.110
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali di esercizi precedenti	2.822	972	1.332	437
TOTALE	83.323	26.688	79.462	25.167
Imposte differite:				
Ammortamenti anticipati/eccedenti	54.047	16.826	54.914	17.695
Differenze nei criteri di valutazione del magazzino	696	178	1.057	278
Capitalizzazioni costi R&D	22.184	7.583	19.207	6.552
Altri	10.932	3.262	7.864	2.703
TOTALE	87.859	27.849	83.042	27.228
Imposte anticipate (differite) nette		(1.161)		(2.061)
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate (differite):				
Perdite fiscali riportabili a nuovo	35.403	13.632	23.427	9.209
Altro	827	153	124	19
TOTALE	36.230	13.785	23.551	9.228

L'effetto fiscale è stato calcolato sulla base delle aliquote applicabili nei singoli paesi che risultano in linea con l'esercizio precedente.
La variazione nella linea "Imposte anticipate (differite) nette" rispetto al 31 dicembre 2007 è pari a € 900 mila e differisce per € 1.675 mila da quanto registrato nel Conto Economico alla voce "Imposte sul reddito – Imposte differite (anticipate)" per riclassifiche, differenze cambio o movimenti di poste patrimoniali che non hanno avuto effetti economici.
L'incremento dell'effetto fiscale nella voce "Svalutazione immobilizzazioni" si collega principalmente all'iscrizione delle imposte anticipate (€ 1,9 milioni) sulla differenza tra il valore fiscale e il valore consolidato dell'immobile industriale di Mantova della Capogruppo Sogefi S.p.A., in seguito al processo di ristrutturazione nel sito e alla cessazione dell'attività nello stesso.
Il decremento dell'effetto fiscale nella voce "Fondi ristrutturazione" si collega principalmente all'utilizzo delle imposte anticipate accantonate dalle controllate Sogefi Filtration S.A. e Filtrauto S.A. solo in parte compensato dalle imposte anticipate calcolate sui costi accantonati per il piano di ristrutturazione della controllata Sogefi Filtration S.p.A..
L'incremento dell'effetto fiscale nella voce "Altri" si collega principalmente alle imposte anticipate calcolate dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. sul *fair value* degli strumenti derivati di copertura del rischio tasso di interesse.
Le "Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio" e le "Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali di esercizi precedenti" si riferiscono principalmente alla controllata Allevard Rejna Autosupensions S.A..

L'incremento della voce "Altri" nelle imposte differite si riferisce principalmente alle imposte registrate sul *surplus* dei fondi pensione dalla controllata Sogefi Filtration Ltd.

In relazione agli ammontari inclusi nella voce "Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate (differite)" va osservato che non sono state iscritte imposte anticipate in quanto non sussistevano a fine esercizio condizioni che potessero confortare sulla ragionevole certezza della loro recuperabilità.
L'incremento della voce "Perdite fiscali riportabili a nuovo" è dovuto principalmente alla controllata Allevard Sogefi U.S.A. Inc..

21. CAPITALE SOCIALE E RISERVE

Capitale sociale

Il capitale sociale deIlla Capogruppo Sogefi S.p.A. è interamente versato e ammonta al 31 dicembre 2008 a € 60.397 mila (€ 59.595 mila al 31 dicembre 2007), diviso in n. 116.148.992 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna.

Viene di seguito esposta la movimentazione delle azioni in circolazione:

(Azioni in circolazione)	2008	2007
Numero azioni di inizio periodo	114.604.992	113.127.592
Numero azioni emesse per sottoscrizione di *stock options*	1.544.000	1.477.400
Numero azioni ordinarie al 31 dicembre	116.148.992	114.604.992
Azioni proprie	(1.956.000)	(1.695.000)
Numero azioni in circolazione al 31 dicembre	114.192.992	112.909.992

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

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserva per riclassifica azioni proprie	Riserva di conversione
Saldi al 31 dicembre 2006	*58.826*	*70.490*	*3.762*	*(3.762)*	*8.520*
Aumenti di capitale a pagamento	769	3.170	-	-	-
Destinazione utile 2006:					
Dividendi	-	-	-	-	-
Riporto utili	-	-	-	-	-
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	-
Accredito costo figurativo *stock options*	-	-	-	-	-
Differenze cambio da conversione	-	-	-	-	(2.954)
Risultato del periodo	-	-	-	-	-
Saldi al 31 dicembre 2007	*59.595*	*73.660*	*3.762*	*(3.762)*	*5.566*
Aumenti di capitale a pagamento	802	4.064	-	-	-
Destinazione utile 2007:					
Riserva legale	-	-	-	-	-
Dividendi	-	(61.988)	-	-	-
Riporto utili	-	-	-	-	-
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	-	-	-	-
Acquisti netti azioni proprie	-	(1.245)	1.245	(1.245)	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	-
Accredito costo figurativo *stock options*	-	-	-	-	-
Differenze cambio da conversione	-	-	-	-	(21.391)
Risultato del periodo	-	-	-	-	-
Saldi al 31 dicembre 2008	*60.397*	*14.491*	*5.007*	*(5.007)*	*(15.825)*

Riserva legale	Riserva *cash flow hedge*	Riserva *stock options*	Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	Altre riserve	Utili a nuovo	Utile del periodo	Totale
11.880	*295*	*1.497*	*(93)*	*6.123*	*71.301*	*50.767*	*279.606*
-	-	-	-	(382)	-	-	3.557
-	-	-	-	-	(82)	(22.284)	(22.366)
-	-	-	-	-	28.483	(28.483)	-
-	(8)	-	-	-	(33)	-	(41)
-	-	-	-	(3)	4	-	1
-	-	-	19	-	-	-	19
-	-	866	-	-	-	-	866
-	-	-	-	-	-	-	(2.954)
-	-	-	-	-	-	52.200	52.200
11.880	*287*	*2.363*	*(74)*	*5.738*	*99.673*	*52.200*	*310.888*
-	-	-	-	(15)	-	-	4.851
300	-	-	-	-	-	(300)	-
-	(287)	(2.363)	79	(2.609)	(66.625)	(25.734)	(159.527)
-	-	-	-	-	26.166	(26.166)	-
-	(2.550)	-	-	-	-	-	(2.550)
-	-	-	-	-	-	-	(1.245)
-	-	-	(6)	1	52	-	47
-	-	-	702	-	-	-	702
-	-	635	-	-	-	-	635
-	-	-	-	-	-	-	(21.391)
-	-	-	-	-	-	28.495	28.495
12.180	*(2.550)*	*635*	*701*	*3.115*	*59.266*	*28.495*	*160.905*

Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a € 14.491 mila rispetto a € 73.660 mila dell'esercizio precedente.
L'incremento per € 4.064 mila è derivato dalla sottoscrizione di azioni previste nell'ambito dei piani di *stock options*.
La riduzione per € 61.988 mila è dovuta alla distribuzione del dividendo straordinario deliberato dall'Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2008.
Si rileva, inoltre, che nell'ambito dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2007, la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha acquistato nei primi mesi del 2008 n. 341.000 azioni al prezzo medio unitario di € 4,55. In data 31 gennaio 2008 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha inoltre ceduto n. 80.000 azioni proprie al prezzo unitario di € 3,87 in esecuzione del piano di *stock option 2005* riservato ad un collaboratore a progetto della Società.

Riserva per riclassifica azioni proprie

La "Riserva per riclassifica azioni proprie" corrisponde alla riserva appostata a fronte della riclassifica delle azioni proprie in portafoglio, a seguito dell'adozione dello IAS 39 dall'1 gennaio 2005. I movimenti dell'anno ammontano a € 1.245 mila e si riferiscono alle operazioni in azioni proprie effettuate nel 2008 come riportato nel commento alla "Riserva da sovrapprezzo 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 ammontano a € 21.391 mila.

Riserva cash flow hedge

La riserva si movimenta con la contabilizzazione dei flussi finanziari derivanti da strumenti che, ai fini dello IAS 39, vengono destinati come "strumenti a copertura dei flussi finanziari".

Riserva stock options

La riserva si riferisce al valore del costo figurativo dei piani di *stock options* assegnati a dipendenti e collaboratori a progetto deliberati successivamente alla data del 7 novembre 2002, ivi inclusa la quota relativa all'ultimo piano di *stock option* deliberato nell'anno 2008.

Utili a nuovo

Ammontano a € 59.266 mila e includono gli importi per utili non distribuiti.
Il decremento per € 66.625 mila è dovuto alla distribuzione del dividendo straordinario cosi come deliberato dell'Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2008.

CAPITALE E RISERVE DI TERZI

Il saldo ammonta a € 17.410 mila e si riferisce alla quota di patrimonio netto di competenza degli Azionisti Terzi.

Nel corso dell'anno 2008 la voce ha subito le seguenti movimentazioni:
- incremento per € 845 mila, incluso nella voce "Altre variazioni", relativo al 40% del patrimonio netto delle controllate M.N. Ramarao Filters Private Ltd ed EMW Environmental Technologies Private Ltd alla data di acquisizione;
- decremento per € 317 mila, incluso nella voce "Altre variazioni", relativo al patrimonio netto al 31 dicembre 2007 della controllata Shanghai Sogefi Auto Parts Co. Ltd trasferito al patrimonio netto del Gruppo in seguito all'acquisto della quota residua del 30% dal socio di minoranza;
- incremento per € 981 mila, incluso nella voce "Aumenti di capitale a pagamento", relativo al 50% del capitale sociale della controllata S.Ara Composite S.A.S. alla data di costituzione.

22. ANALISI DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
A. Cassa	49.456	63.753
B. Altre disponibilità liquide (dettagli)	-	-
C. Titoli tenuti per la negoziazione	17	59
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	**49.473**	**63.812**
E. Crediti finanziari correnti	**824**	**897**
F. Debiti bancari correnti	19.750	12.418
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	35.733	13.696
H. Altri debiti finanziari correnti	473	469
I . Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	**55.956**	**26.583**
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	**5.659**	**(38.126)**
K. Debiti bancari non correnti	238.612	118.004
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	12.986	12.492
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	**251.598**	**130.496**
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	**257.257**	**92.370**
Crediti finanziari non correnti	22	-
Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti (come da "Posizione finanziaria netta" risultante nella tabella riportata nella Relazione sulla gestione)	**257.235**	**92.370**

Di seguito si riporta una descrizione dei *covenants* relativi alle posizioni debitorie esistenti alla fine dell'esercizio (si rimanda alla nota 16 per maggiori dettagli sui finanziamenti):
- prestito di € 160 milioni ottenuto dalla Capogruppo Sogefi S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA e interessi finanziari netti non inferiore a 4;
- prestito di € 100 milioni ottenuto dalla Capogruppo Sogefi S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato minore di 4;
- prestito di € 50 milioni ottenuto dalla Capogruppo Sogefi S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato minore o uguale a 3,5.

Al 31 dicembre 2008 tali *covenants* risultano ampiamente rispettati.

D) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO

23. RICAVI

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Il Gruppo Sogefi ha conseguito nel corso del periodo il fatturato di € 1.017.458 mila contro € 1.071.765 mila dell'esercizio precedente (-5,1%); applicando i cambi medi dell'anno 2007 il fatturato del Gruppo ammonterebbe a € 1.039.922 mila (-3%); tale impatto si ricollega principalmente alla forte svalutazione della sterlina inglese.

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

Per settore di attività:

(in migliaia di Euro)	2008		2007	
	Importo	%	Importo	%
Filtri	497.467	48,9	548.225	51,2
Componenti per sospensioni e molle di precisione	521.914	51,3	524.579	48,9
Eliminazioni infragruppo	(1.923)	(0,2)	(1.039)	(0,1)
TOTALE	1.017.458	100,0	1.071.765	100,0

Per area geografica di "destinazione":

(in migliaia di Euro)	2008		2007	
	Importo	%	Importo	%
Francia	220.157	21,6	250.882	23,4
Germania	155.005	15,2	141.421	13,2
Gran Bretagna	109.503	10,8	126.737	11,8
Italia	90.901	8,9	105.773	9,9
Spagna	61.345	6,0	75.079	7,0
Benelux	63.712	6,3	71.427	6,7
Altri Paesi Europei	107.158	10,5	108.454	10,1
Mercosur	175.120	17,2	148.475	13,9
Stati Uniti	19.280	1,9	26.000	2,4
Cina	5.592	0,5	5.979	0,6
Resto del Mondo	9.685	1,1	11.538	1,0
TOTALE	1.017.458	100,0	1.071.765	100,0

L'andamento delle vendite per i principali mercati evidenzia una notevole crescita nel Mercosur e in Germania dove il Gruppo ha incrementato la propria attività produttiva e commerciale e una generale flessione negli altri mercati dove è stato più marcato il rallentamento economico avutosi nell'ultima parte del 2008.

24. COSTI VARIABILI DEL VENDUTO

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Materiali	476.170	486.147
Costo del lavoro diretto	114.133	119.232
Costi energetici	31.173	30.176
Lavorazioni esterne	7.594	8.065
Materiali ausiliari	17.043	17.627
Variabili commerciali e di distribuzione	31.472	33.637
Royalties a terzi su vendite	4.088	4.531
TOTALE	681.673	699.415

Il decremento in valore assoluto dei "Costi variabili del venduto" è dovuto principalmente alla voce "Materiali" e "Costo del lavoro diretto". In termini percentuali si registra, al contrario, un incremento dell'incidenza dei "Materiali" per il forte aumento dei prezzi registratosi nel corso del 2008 (per buona parte recuperato sui prezzi di vendita) ed una pressoché stabilità del "Costo del lavoro diretto", grazie ad una immediata reazione dell'intero Gruppo nella riduzione del numero degli addetti interinali nell'ultima parte dell'anno.

La crescita dei "Costi energetici" riflette le dinamiche in aumento dei prezzi delle utenze.

La diminuzione dei costi "Variabili commerciali e di distribuzione" è da ricondursi principalmente a minori provvigioni agli agenti nella controllata Sogefi Filtration S.p.A. conseguenti al cambiamento della rete distributiva che ha comportato la sostituzione di agenti, remunerati tramite provvigioni, con distributori. Inoltre si sono registrati minori costi per imballaggi e trasporto dei prodotti come conseguenza del calo dei volumi di vendita. Tali decrementi sono stati in parte compensati da maggiori accantonamenti per penali e garanzie.

La riduzione delle "Lavorazioni esterne", dei "Materiali ausiliari" e delle "*Royalties* a terzi su vendite" è collegata alla riduzione dei volumi di vendita.

25. COSTI FISSI DI PRODUZIONE, RICERCA E SVILUPPO

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Costo del lavoro	76.624	79.475
Materiali e spese di manutenzione e riparazione	21.488	22.211
Affitti e noleggi	4.860	4.753
Servizi per il personale	7.646	7.507
Consulenze tecniche	3.538	4.010
Lavorazioni esterne	1.481	1.592
Assicurazioni	1.575	1.722
Spese per utenze	1.569	1.439
Capitalizzazioni per costruzioni interne	(12.550)	(10.222)
Altri	1.068	2.664
TOTALE	107.299	115.151

I "Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo" mostrano un decremento per € 7.852 mila (-6,8%) rispetto all'esercizio precedente.

Il decremento ha interessato la quasi totalità delle voci con particolare riguardo al "Costo del lavoro", per un effetto cambi pari a € 1,7 milioni circa e una riduzione del numero medio degli addetti, e ai "Materiali e spese di manutenzione e riparazione", grazie ad un'attenta gestione delle scorte dei materiali di manutenzione e alla registrazione nella voce "Altri costi (ricavi) non operativi" dei costi di manutenzione sostenuti dalla controllata Allevard Springs Ltd dopo l'incendio nello stabilimento di Clydach.
La diminuzione delle "Consulenze tecniche" è dovuta ad un minor utilizzo di consulenze esterne per lo sviluppo di nuovi prodotti.
Il decremento della voce "Altri" è dovuto per € 1 milione circa alla registrazione dei crediti d'imposta riconosciuti per l'attività di ricerca e sviluppo in precedenza inclusi nella linea "Imposte sul reddito", per € 0,3 milioni circa a contributi per l'attività di ricerca e sviluppo ricevuti dalla controllata Filtrauto S.A. e per € 0,3 milioni circa a minori costi per lo smaltimento di rifiuti industriali.
L'aumento delle "Capitalizzazioni per costruzioni interne" è da ricondursi principalmente alle controllate Allevard Rejna Autosuspensions S.A., per lo sviluppo del nuovo software gestionale comune alla totalità delle società della Divisione Componenti Sospensioni Auto, Shanghai Sogefi Auto Parts Co. Ltd per l'avvio dell'attività sospensioni ed Allevard Sogefi U.S.A. Inc. per l'avvio dell'attività filtrazione.

I "Costi di ricerca e sviluppo" ammontano a € 20.535 mila in diminuzione rispetto a € 21.654 mila dell'esercizio precedente, con un'incidenza sul fatturato stabile al 2,0%.

26. AMMORTAMENTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Ammortamento beni materiali	34.691	36.957
di cui: beni materiali in leasing finanziario	*521*	*497*
Ammortamento beni immateriali	7.793	7.738
TOTALE	42.484	44.695

La voce "Ammortamenti" ammonta a € 42.484 mila rispetto a € 44.695 mila nel medesimo periodo del precedente esercizio. Tale diminuzione è da collegare per € 0,6 milioni all'effetto cambi, per € 0,4 milioni a minori ammortamenti nella controllata Allevard Springs Ltd (in seguito alla perdita di parte dei cespiti nell'incendio), per € 0,2 milioni circa a minori ammortamenti nella controllata Rejna S.p.A. (conseguenti alla svalutazione della linea balestre) ed infine al completamento dell'ammortamento di alcuni cespiti.

La voce di gran lunga più rilevante dei beni materiali è costituita dagli ammortamenti industriali pari a € 33.226 mila rispetto a € 35.332 mila dell'anno 2007.

Gli ammortamenti dei beni immateriali si riferiscono principalmente ai costi di sviluppo capitalizzati negli anni precedenti.

27. COSTI FISSI DI VENDITA E DISTRIBUZIONE

La voce si articola nelle seguenti principali componenti:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Costo del lavoro	19.393	20.572
Lavorazioni esterne	5.814	7.048
Pubblicità, propaganda e promozioni	3.716	4.325
Servizi per il personale	2.909	2.782
Affitti e noleggi	2.061	1.653
Consulenze	866	881
Altri	1.176	1.179
TOTALE	35.935	38.440

I "Costi fissi di vendita e distribuzione" mostrano un decremento pari a € 2.505 mila (-6,5%).
La diminuzione è da collegare principalmente al "Costo del lavoro", per un effetto cambi pari a € 0,8 milioni e per la diminuzione del numero medio degli addetti, e alle "Lavorazioni esterne", per un minore utilizzo di servizi esterni nei magazzini della controllata Sogefi Filtration Ltd e della controllata Sogefi Filtration S.p.A. (per la riorganizzazione della rete distributiva). Il decremento di tali voci viene in parte compensato da un incremento degli "Affitti e noleggi" nella controllata Sogefi Filtration B.V. in cui sono state concentrate la vendite del segmento *aftermarket* estero delle società della divisione filtrazione.

28. SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Costo del lavoro	27.361	26.463
Servizi per il personale	4.066	4.360
Spese di manutenzione e riparazione	4.138	4.263
Pulizia e sorveglianza uffici	3.513	3.571
Consulenze	5.091	4.568
Spese per utenze	2.991	3.197
Affitti e noleggi	3.020	3.293
Assicurazioni	2.828	2.624
Participation des salaries	1.893	2.329
Assistenza amministrativa, fiscale e finanziaria prestata dalla società controllante	1.850	1.850
Costi di revisione	1.143	1.159
Emolumenti agli organi sociali	837	822
Lavorazioni esterne	625	717
Altri	3.074	1.281
TOTALE	62.430	60.497

La voce "Spese amministrative e generali" ammonta a € 62.430 mila rispetto a € 60.497 mila dell'esercizio precedente, con un aumento del 3,2%. L'aumento della voce è dovuto principalmente alla linea "Altri" che nell'esercizio precedente includeva le rettifiche positive derivanti dalla nuova disciplina del "Fondo trattamento di fine rapporto" (€ 2.074 mila) e dal cambiamento nella normativa dei fondi pensione inglesi (€ 268 mila).

Di seguito vengono commentati i divari più significativi nelle altre linee della voce.

L'incremento del "Costo del lavoro" è dovuto principalmente ai maggiori bonus erogati dalla Capogruppo Sogefi S.p.A..
La crescita delle "Consulenze" è riconducibile sostanzialmente ai costi sostenuti per lo sviluppo del nuovo software gestionale della Divisione Componenti Sospensioni Auto che successivamente sono stati capitalizzati nella riga "Capitalizzazioni per costruzioni interne" della voce "Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo".
L'incremento dei costi per "Assicurazioni" riflette la crescita dei premi pagati per le coperture assicurative sulle garanzie prodotto oltre che l'estensione di alcune coperture assicurative.
La diminuzione della "*Participation des salaries*" risente del peggioramento delle performance aziendali delle società francesi sulle quali viene calcolata tale retribuzione.
Nella voce "Emolumenti agli organi sociali" sono compresi € 561 mila per compensi agli amministratori della Capogruppo e € 110 mila per compensi ai componenti del Collegio Sindacale della Capogruppo.

29. COSTI DEL PERSONALE

Personale

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

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Salari, stipendi e contributi	216.589	223.193
Costi pensionistici: piani a benefici definiti	2.117	(38)
Costi pensionistici: piani a contribuzione definita	2.146	2.069
Participation des salaries	1.893	2.329
Costo figurativo piani *stock options*	635	866
Altri costi	1.859	685
TOTALE	225.239	229.104

I "Costi del personale" sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente per € 3.865 mila (-1,7%). L'incidenza dei "Costi del personale" sul fatturato è cresciuta passando dal 21,4% al termine dell'esercizio precedente al 22,1% al 31 dicembre 2008.

Il decremento della voce "Costi del personale" è dovuto principalmente alla linea "Salari, stipendi e contributi" la quale beneficia di un effetto cambi per € 5.177 mila e di una diminuzione del numero medio dei dipendenti.
Si ricorda che al 31 dicembre 2007 la linea "Costi pensionistici: piani a benefici definiti" accoglieva gli effetti positivi della riforma normativa del "Fondo trattamento di fine rapporto" e dei fondi pensione inglesi per € 2,3 milioni circa.

L'aumento della voce "Altri costi" si riferisce principalmente a incentivi liquidati nell'anno a dipendenti che hanno lasciato il Gruppo.

Come precedentemente evidenziato la "*Participation des salaries*" risente del peggioramento delle performance aziendali delle società francesi sulle quali viene calcolata la retribuzione in oggetto.

Le linee "Salari, stipendi e contributi", "Costi pensionistici: piani a benefici definiti" e "Costi pensionistici: piani a contribuzione definita" sono incluse nelle tabelle precedenti nelle linee "Costo del lavoro" e "Spese amministrative e generali".

La linea "*Participation des salaries*" è compresa nella voce "Spese amministrative e generali".

La linea "Altri costi" è compresa in parte nella voce "Spese amministrative e generali" e in parte nelle voci "Altri costi (ricavi) non operativi" e "Costi di ristrutturazione".

La linea "Costo figurativo piani *stock options*" è inclusa nella voce "Altri costi (ricavi) non operativi". Nel successivo paragrafo "Benefici per i dipendenti" vengono forniti i dettagli dei piani di *stock options*.

Il numero medio degli organici del Gruppo, suddiviso per categoria, è riportato nella tabella sottostante:

(Numero di dipendenti)	2008	2007
Dirigenti	88	87
Impiegati	1.388	1.408
Operai	4.736	4.746
TOTALE	6.212	6.241

Benefici per i dipendenti

Piani di stock options

Sogefi S.p.A. attua e ha attuato negli anni passati piani di *stock options* destinati a dirigenti e collaboratori della Società e di società controllate che ricoprono posizioni di rilievo all'interno del Gruppo, con la finalità di fidelizzare il loro rapporto con la Società e di fornire un incentivo volto ad accrescerne l'impegno per il miglioramento delle *performances* aziendali e la generazione del valore nel lungo termine.
I piani 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 con la Società o le società controllate alla data di esercizio dell'opzione, salvo i casi di pensionamento, invalidità permanente o decesso.
In ossequio alla legge 262/05, a partire dal 2006 i piani di *stock options* sono approvati preliminarmente dall'Assemblea degli Azionisti.

Nel corso dell'esercizio 2008 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il seguente piano di *stock option*:
- piano di *stock option* riservato a dirigenti di società controllate estere per massime n. 875.000 azioni (0,75% del capitale sociale al 31 dicembre 2008) con prezzo di sottoscrizione pari a € 2,1045, esercitabili tra il 30 settembre 2008 e il 30 settembre 2018.

Eccetto quanto sopra evidenziato e quanto esposto nel successivo paragrafo "*Piani di phantom stock options*", la Società non ha effettuato nessuna altra operazione che preveda l'acquisto di beni o servizi con pagamenti basati su azioni o su ogni altro strumento rappresentativo di quote di capitale e pertanto non è necessario presentare il *fair value* di tali beni o servizi.

Secondo quanto stabilito dal relativo principio contabile IFRS 2, entrato in vigore dall'1 gennaio 2005, ai fini della prima applicazione di tale principio sono stati considerati solo i piani assegnati successivamente al 7 novembre 2002 e quindi, oltre a quelli emessi nel 2008, anche i piani emessi nel 2003, 2004, 2005, 2006 e 2007 di cui si riportano le principali caratteristiche:

- piano di *stock option* 2003 per massime n. 1.680.000 azioni ordinarie. Il piano è cessato nel corso dell'anno 2008;
- piano di *stock option* 2004 per massime n. 1.880.000 azioni ordinarie (1,62% del capitale sociale al 31 dicembre 2008) a € 2,64 cadauna esercitabili alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2004 sino al 30 settembre 2014;
- piano di *stock option* 2005 riservato a dirigenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.930.000 azioni (1,66% sul capitale sociale al 31 dicembre 2008) con prezzo di sottoscrizione pari a € 3,87, esercitabili tra il 30 settembre 2005 e il 30 settembre 2015;
- piano di *stock option* 2005 riservato a collaboratori a progetto del Gruppo per massime n. 80.000 opzioni per l'acquisto di un uguale numero di azioni ordinarie Sogefi. Il piano è cessato nel corso dell'anno 2008;
- piano di *stock option straordinario* 2005 riservato ai dipendenti del Gruppo con un'anzianità superiore ai 10 anni alla data del 31 dicembre 2004 per massime n. 1.445.000 azioni (1,24% sul capitale sociale al 31 dicembre 2008) con prezzo di sottoscrizione pari a € 4,50 ed esercitabili nel periodo dall'1 ottobre al 7 dicembre 2008 nonché dall'1 maggio al 7 luglio 2009;
- piano di *stock option* 2006 riservato a dirigenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.770.000 azioni (1,52% sul capitale sociale al 31 dicembre 2008) con prezzo di sottoscrizione pari a € 5,87, esercitabili tra il 30 settembre 2006 e il 30 settembre 2016;
- piano di *stock option* 2006 riservato a collaboratori a progetto del Gruppo per massime n. 80.000 opzioni per l'acquisto di un uguale numero di azioni ordinarie Sogefi. Il piano è cessato nel corso dell'anno 2008;
- piano di *stock option* 2007 riservato a dirigenti di società controllate estere per massime n. 715.000 azioni (0,62% sul capitale sociale al 31 dicembre 2008) con prezzo di sottoscrizione iniziale pari a € 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 € 6,96 a € 5,78 per tenere conto della parte straordinaria del dividendo posto in distribuzione dall'Assemblea degli Azionisti in pari data.

Durante l'anno 2008 sono state esercitate opzioni su n. 1.387.200 azioni ordinarie relative ai piani 2003, 2004 e 2005 ad un prezzo medio di sottoscrizione di € 3,30 cadauna per un corrispettivo di € 4.580 mila. Si precisa che nelle casse della Capogruppo sono entrati € 4.271 mila in quanto le opzioni esercitate dai collaboratori a progetto in base al piano di *stock option* 2005 non hanno comportato un aumento di capitale sociale ma la consegna di azioni proprie in portafoglio.

Il *fair value* delle opzioni concesse nell'esercizio 2008 è stato calcolato, al momento dell'assegnazione, con la metodologia Black-Scholes ed è pari a € 389 mila. Il costo figurativo di competenza del 2008 relativo ai piani in essere è di € 635 mila, registrato a conto economico nella linea "Altri costi (ricavi) non operativi". La revisione del prezzo di assegnazione relativamente al piano di *stock option 2007* non ha comportato una variazione del costo figurativo in quanto la modifica è stata effettuata per tener conto della distribuzione del già citato dividendo straordinario.

Nella tabella seguente vengono riportati il numero complessivo di opzioni esistenti con riferimento ai piani del periodo 2003-2008 e il loro prezzo medio di esercizio:

	2008		2007	
	Numero	Prezzo medio d'esercizio	Numero	Prezzo medio d'esercizio
Non esercitate/non esercitabili all'inizio dell'anno	4.835.800	4,82	5.213.600	4,28
Concesse nell'anno	875.000	2,10	715.000	6,96
Annullate nell'anno	(376.000)	4,87	(354.600)	4,88
Esercitate durante l'anno	(1.387.200)	3,30	(738.200)	3,04
Non esercitate/non esercitabili alla fine dell'anno	3.947.600	4,55	4.835.800	4,82
Esercitabili alla fine dell'anno	1.953.400	4,92	1.726.000	4,21

La linea "Non esercitate/non esercitabili alla fine dell'anno" si riferisce all'ammontare totale delle opzioni al netto di quelle esercitate o annullate nell'esercizio in corso e nei precedenti.
La linea "Esercitabili alla fine dell'anno" si riferisce all'ammontare totale delle opzioni maturate alla fine dell'esercizio e non ancora sottoscritte.

Al fine di ottemperare a quanto indicato nelle disposizioni transitorie dell'IFRS 2 art. 44-45 si riportano i dati significativi relativi ai piani in essere precedenti al 7 novembre 2002 e per i quali il principio non deve essere applicato.

	Piano 2000	Piano 2002
N° opzioni	1.170.000	1.560.000
Prezzo di esercizio (Euro)	2,53	2,01
Data di scadenza	2010	2012
Non esercitate all'inizio dell'anno	228.000	1.600
Esercitate durante l'anno	(228.000)	(1.600)
Annullate durante l'anno	-	-
Non esercitate alla fine dell'anno	-	-
Esercitabili alla fine dell'anno	-	-

Durante l'anno 2008 sono state esercitate opzioni su n. 229.600 azioni ordinarie, relative ai piani 2000 e 2002, ad un prezzo medio di sottoscrizione di € 2,53 cadauna, per un corrispettivo di € 580 mila che è entrato nelle casse della Capogruppo.

L'ammontare complessivo incassato dal Gruppo nell'anno 2008 per tutti i piani di *stock options* è pari a € 4.851 mila.

Di seguito si riporta il dettaglio del numero di opzioni esercitabili al 31 dicembre 2008:

	Piani 2003 - 2008	Piani 2000 - 2002	Totale
N° opzioni residue ed esercitabili al 31 dicembre 2007	1.726.000	229.600	1.955.600
Opzioni maturate nell'anno	2.934.600	-	2.934.600
Opzioni esercitate nell'anno	(1.387.200)	(229.600)	(1.616.800)
Opzioni annullate nell'anno	(1.320.000)	-	(1.320.000)
N° opzioni residue ed esercitabili al 31 dicembre 2008	1.953.400	-	1.953.400

Piani di phantom stock options

I piani di *phantom stock options*, diversamente dai tradizionali piani di *stock options*, 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.
Di seguito vengono riportate le principali caratteristiche dei piani in essere:

- piano *phantom stock option* 2007 riservato all'Amministratore Delegato, a dirigenti e collaboratori della Capogruppo, nonché a dirigenti delle società controllate italiane, per massime n. 1.760.000 opzioni al valore di attribuzione iniziale pari a € 7,0854 rettificato nel corso dell'anno 2008 a € 5,9054, esercitabili tra il 30 settembre 2007 e il 30 settembre 2017;
- piano *phantom stock option* 2008 riservato all'Amministratore Delegato e a dirigenti della Capogruppo, nonché a dirigenti delle società controllate italiane, per massime n. 1.700.000 opzioni al valore di attribuzione pari a € 2,1045, esercitabili tra il 30 settembre 2008 e il 30 settembre 2018.

Di seguito si riporta il dettaglio del numero di *phantom stock options* al 31 dicembre 2008:

	2008
Non esercitate/non esercitabili all'inizio dell'anno	1.729.200
Concesse nell'anno	1.700.000
Annullate nell'anno	(462.400)
Esercitate durante l'anno	-
Non esercitate/non esercitabili alla fine dell'anno	2.966.800
Esercitabili alla fine dell'anno	949.500

Il *fair value* al 31 dicembre 2008 delle opzioni attribuite è stato calcolato con la metodologia Black-Scholes ed è pari a € 344 mila. La variazione rispetto all'esercizio precedente, pari a € 91 mila, è stata registrata a Conto Economico nelle linee "Costo del lavoro", "Consulenze amministrative e generali" e "Emolumenti agli organi sociali".

30. COSTI DI RISTRUTTURAZIONE

Ammontano a € 11.473 mila (rispetto a € 7.558 mila dell'anno precedente) e si riferiscono a piani di ristrutturazione già in corso di attivazione prevalentemente nella Divisione Filtrazione.
La voce "Costi di ristrutturazione" è composta per € 3.682 mila da accantonamenti al "Fondo ristrutturazione", al netto dei mancati utilizzi dei fondi accantonati in esercizi precedenti, e per la differenza in parte da costi sostenuti e liquidati nell'esercizio e in parte da costi sostenuti nell'esercizio e per i quali non vi è stata sufficiente capienza negli stanziamenti effettuati negli esercizi precedenti.

31. MINUSVALENZE (PLUSVALENZE) DA DISMISSIONI

Le plusvalenze ammontano a € 15 mila rispetto a € 4.622 mila dell'anno precedente. Le plusvalenze al 31 dicembre 2007 si riferivano principalmente alla cessione dell'immobile della controllata Sogefi Filtration Ltd situato a Nottingham.

32. DIFFERENZE CAMBIO ATTIVE/PASSIVE

Al 31 dicembre 2008 le differenze cambio negative nette ammontano a € 2.238 mila (€ 943 mila al 31 dicembre 2007). Il peggioramento della voce è dovuto principalmente alle controllate inglesi, che sono state penalizzate dalle proprie partite debitorie in euro a fronte della svalutazione della sterlina, e alla controllata brasiliana Allevard Molas do Brasil Ltda, che è stata penalizzata dal debito in dollari nei confronti della controllata Allevard Sogefi U.S.A. Inc. a seguito della svalutazione del real brasiliano negli ultimi mesi dell'esercizio.

33. ALTRI COSTI (RICAVI) NON OPERATIVI

Ammontano a € 11.502 mila rispetto a € 19.821 mila dell'anno precedente e nella seguente tabella vengono indicate le principali componenti:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Imposte indirette	5.581	5.318
Altri oneri tributari	4.940	6.032
Costo figurativo piani *stock options*	635	866
Altri costi (ricavi) non operativi	346	7.605
TOTALE	11.502	19.821

Le "Imposte indirette" accolgono oneri tributari quali le imposte sui fabbricati, l'I.V.A. indetraibile e le imposte sulla formazione professionale.
Gli "Altri oneri tributari" rappresentano la *taxe professionelle* relativa alle società francesi che ha fondamentalmente caratteristiche di una tassa patrimoniale. La diminuzione della voce è dovuta principalmente ad un accantonamento effettuato nell'esercizio precedente dalla controllata Filtrauto S.A. per un contenzioso fiscale relativo alla stessa.

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

di cui non ricorrenti

A) relativi alla controllata Allevard Springs Ltd per l'incendio avvenuto nel mese di luglio:
- costi per € 4.251 mila relativi alle svalutazioni dei cespiti;
- costi per € 2.779 mila relativi alle giacenze di magazzino distrutte nell'incendio;
- costi per € 5.107 mila per le riparazioni dei materiali danneggiati;
- costi per € 3.266 mila per la riattivazione dell'attività in altri siti produttivi e altri costi;
- a fronte delle precedenti voci di costo sono stati registrati equivalenti recuperi assicurativi. Tale contabilizzazione non pregiudica l'incasso di un valore superiore alla definizione del danno;

B) altri costi/ricavi non ricorrenti
- costi per € 370 mila sostenuti dalla controllata Allevard Molas do Brasil Ltda per l'avvio della linea molle acquistata nell'esercizio 2007 dalla controllata Allevard Sogefi U.S.A. Inc.;
- costi per consulenze nel settore del business development per € 409 mila;
- svalutazione cespiti relativi alla linea balestre nella controllata Rejna S.p.A. per € 304 mila;
- altri ricavi non ricorrenti netti per € 63 mila;

di cui ricorrenti

- accantonamenti a fronte di contenziosi legali con dipendenti e fisco (Sogefi Filtration do Brasil Ltda) per complessivi € 790 mila;
- costi pensionistici di dipendenti non più in forza nella Allevard Federn GmbH per € 163 mila;
- utili attuariali per € 515 mila nelle controllate Filtrauto S.A. e Allevard Rejna Autosuspension S.A. derivanti dall'aggiornamento delle ipotesi attuariali dei fondi pensione;
- recuperi di fondi accantonati negli esercizi precedenti per rischi fiscali, nella controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda, e contenziosi con fornitori, nella controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A., per € 1.289 mila;
- altri costi ricorrenti per € 177 mila.

34. ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI

Di seguito si riporta il dettaglio degli oneri finanziari:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Interessi su debiti verso banche	13.255	7.631
Oneri finanziari da contratti di *leasing*	723	844
Componente finanziaria fondi pensione e TFR	40	703
Oneri da operazioni di copertura tassi d'interesse	-	-
Altri interessi e commissioni	2.134	2.594
TOTALE ONERI FINANZIARI	16.152	11.772

E dei proventi finanziari:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Proventi finanziari da attività finanziarie	-	-
Proventi da operazioni di copertura tassi d'interesse	393	186
Interessi su crediti verso banche	1.535	1.919
Altri interessi e commissioni	236	249
TOTALE PROVENTI FINANZIARI	2.164	2.354
TOTALE ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI	13.988	9.418

Gli oneri finanziari netti evidenziano un incremento di € 4.570 mila dovuto principalmente ai nuovi finanziamenti accesi dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. conseguenti al pagamento del dividendo straordinario.

35. ONERI (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI

La voce include i dividendi ricevuti dalla collegata Allevard Ressorts Composites S.A.S. per € 127 mila (€ 108 mila al 31 dicembre 2007), l'imputazione a conto economico per € 290 mila della differenza tra il costo di acquisto del 30% della controllata Shanghai Sogefi Auto Parts Co. Ltd e il corrispondente valore del patrimonio netto (in quanto trattasi di perdite generatesi nella fase di start up della controllata), la svalutazione per € 50 mila della società Autorubber S.rl. e la svalutazione per € 5 mila della società Iniziative Immobiliari BRE-MA S.r.l. così come illustrato nella nota 12.

36. IMPOSTE SUL REDDITO

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Imposte correnti	16.018	20.804
Imposte differite (anticipate)	775	4.586
TOTALE	16.793	25.390

L'esercizio 2008 ha registrato un *tax rate* in aumento rispetto all'anno precedente (34,8% contro 31,5%): il 2007, infatti, aveva beneficiato dell'iscrizione di significative imposte differite attive relative a perdite di esercizi precedenti.

La tabella di seguito riportata illustra la riconciliazione tra aliquota di imposta ordinaria (quella della Capogruppo Sogefi S.p.A.) ed aliquota effettiva per i periodi 2008 e 2007. Le imposte sono state calcolate alle aliquote interne applicabili nei singoli paesi. Le differenze tra le aliquote applicate nei singoli paesi e l'aliquota d'imposta ordinaria vengono incluse nella riga "Altre differenze permanenti e differenziali di aliquota".

	2008			2007		
(in migliaia di Euro)	Imponibile	Aliquota %	Imposta	Imponibile	Aliquota %	Imposta
Risultato prima delle imposte	48.233	27,5%	13.264	80.557	33%	26.584
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:						
Ammortamento civilistico su avviamento	(459)	27,5%	(126)	(1.081)	33%	(357)
Costi non deducibili netti	2.545	27,5%	700	416	33%	137
Utilizzo imposte differite non registrate in esercizi precedenti	(5.798)	27,5%	(1.594)	(14.564)	33%	(4.806)
Imposte differite su perdite dell'esercizio non registrate in bilancio	4.830	27,5%	1.328	3.547	33%	1.171
Quota tassata di dividendi	3.741	27,5%	1.029	3.753	33%	1.238
Altre differenze permanenti e differenziali di aliquota			2.192			1.423
Imposte sul reddito nel conto economico consolidato	48.233	34,8%	16.793	80.557	31,5%	25.390

L'incremento della voce "Costi non deducibili netti" è dovuto a minori ricavi esenti rispetto all'esercizio precedente relativi principalmente alla plusvalenza derivante dalla cessione dell'immobile della controllata inglese.
La voce "Utilizzo imposte differite non registrate in esercizi precedenti" si riferisce alla registrazione da parte delle società del Gruppo di imposte differite non considerate precedentemente per le quali sono cambiati i presupposti per la loro recuperabilità.
Le "Imposte differite su perdite dell'esercizio non registrate in bilancio" sono riconducibili principalmente alla controllata americana per la quale a fine esercizio non sussistono le condizioni che possano confortare sulla ragionevole certezza della recuperabilità di tali perdite.
La linea "Quota tassata di dividendi" si riferisce alla quota non esente dei dividendi incassati dalle società del Gruppo.

37. DIVIDENDI PAGATI

I dividendi pagati nell'anno 2008 (relativi alla distribuzione dell'utile di esercizio 2007 nonché di parte delle riserve di utili e di capitale, così come da delibera assembleare del 22 aprile 2008) ammontano a totali € 159.527 mila, pari a € 1,40 unitario di cui € 0,22 a titolo ordinario e € 1,18 a titolo straordinario.
La Società non ha emesso altre azioni diverse da quelle ordinarie e dal dividendo sono sempre escluse le azioni proprie.
Nel precedente esercizio i dividendi pagati ammontavano a totali € 22.366 mila, pari a € 0,20 per azione ordinaria.

38. UTILE PER AZIONE

Utile base per azione

La riduzione dell'utile netto e l'aumento della media ponderata delle azioni in circolazione hanno comportato una diminuzione dell'utile base per azione da € 0,465 a € 0,250.

	2008	2007
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	28.495	52.200
Media ponderata di azioni in circolazione durante l'anno (migliaia)	113.844	112.153
Utile base per azione (Euro)	*0,250*	*0,465*

Utile diluito per azione

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

	2008	2007
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	28.495	52.200
Numero medio di azioni in circolazione durante l'anno (migliaia)	113.844	112.153
Media ponderata delle azioni potenzialmente oggetto di opzione nell'anno (migliaia)	1.376	1.989
Numero azioni che avrebbero potuto essere state emesse *al fair value* (migliaia)	(1.376)	(1.022)
Media ponderata rettificata di azioni in circolazione durante l'anno (migliaia)	113.844	113.120
Utile diluito per azione (Euro)	*0,250*	*0,461*

La "Media ponderata delle azioni potenzialmente oggetto di opzione nell'anno" rappresenta la media delle azioni che avrebbero potuto potenzialmente essere in circolazione in virtù di piani di *stock options*, per le quali il diritto di sottoscrizione risultava maturato ma non ancora esercitato alla data di riferimento di bilancio. Tali azioni hanno un effetto potenzialmente diluitivo dell'utile base per azione e pertanto vengono considerate nel calcolo dell'utile diluito per azione.

Il "Numero azioni che avrebbero potuto essere state emesse al *fair value*" rappresenta il fattore di normalizzazione pari al numero di azioni che sarebbero state emesse dividendo l'incasso ricevibile dalla sottoscrizione delle *stock options* per il *fair value* medio annuo delle azioni ordinarie Sogefi S.p.A., che è stato pari nell'anno 2008 a € 2,8443, mentre nel 2007 era di € 6,5352.

Nell'anno 2008 il *fair value* medio delle azioni Sogefi è risultato essere inferiore al prezzo medio di esercizio delle azioni potenzialmente oggetto di opzione. Pertanto il "Numero azioni che avrebbero potuto essere state emesse al *fair value*" equivale alla "Media ponderata azioni potenzialmente oggetti di opzione nell'anno" e l'utile diluito equivale all'utile di base.

E) 39. STRUMENTI FINANZIARI E GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Strumenti finanziari

La seguente tabella riporta il confronto del valore contabile e del *fair value* per tutti gli strumenti finanziari del Gruppo.

Dall'analisi della tabella si evince che solo per i debiti finanziari a breve e a lungo termine il *fair value* è diverso dal valore contabile. Tale differenza, peraltro estremamente limitata, viene generata dai finanziamenti a tasso fisso in essere alla data di chiusura, per i quali si è provveduto ad un ricalcolo del relativo valore in base ai tassi correnti di mercato.

(in migliaia di Euro)	Valore contabile		*Fair Value*	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Attività finanziarie				
Disponibilità liquide	49.456	63.753	49.456	63.753
Titoli disponibili per la negoziazione	17	59	17	59
Crediti finanziari per derivati	780	897	780	897
Crediti finanziari correnti	44	-	44	-
Crediti commerciali	169.973	220.097	169.973	220.097
Altri crediti	19.019	5.982	19.019	5.982
Altre attività	3.801	2.551	3.801	2.551
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	442	497	442	497
Crediti finanziari non correnti	22	-	22	-
Altri crediti non correnti	8.772	4.974	8.772	4.974
Passività finanziarie				
Debiti finanziari a breve	55.483	26.114	55.750	26.392
Altre passività finanziarie a breve per derivati	473	469	473	469
Debiti commerciali e altri debiti	204.094	228.858	204.094	228.858
Altre passività correnti	1.770	2.984	1.770	2.984
Debiti finanziari a medio lungo termine	251.598	130.497	251.681	129.959

Gestione dei rischi finanziari

Essendo il Gruppo operativo su tutti i mercati mondiali, la sua attività è esposta a diverse tipologie di rischi finanziari includendo fra questi variazioni, anche negative, nei tassi di interesse, nei tassi di cambio e rischi di *cash flow* (per flussi finanziari generati fuori dell'area Euro). Ai fini di minimizzare tali rischi, pertanto, il Gruppo usa strumenti derivati nell'ambito delle sua attività di "gestione del rischio" mentre non vengono utilizzati e detenuti strumenti derivati o similari per puro scopo di negoziazione.

Il Gruppo ha poi a sua disposizione tutta una serie di strumenti finanziari diversi dai derivati, quali, ad esempio, finanziamenti bancari, obbligazioni, *leasing* finanziari, locazioni, depositi a vista, debiti e crediti derivanti dalla normale attività operativa.
Il Gruppo gestisce a livello centrale le principali operazioni di copertura. Sono state inoltre diramate precise direttive che disciplinano i principi di orientamento in tema di gestione del rischio e sono state introdotte procedure atte a controllare le operazioni effettuate su strumenti derivati.

Rischio tassi di interesse

Come noto, le variazioni dei tassi di interesse sul mercato possono impattare sul *fair value* di un'attività o passività finanziaria.
L'esposizione al rischio di mercato derivante dalla variazione dei tassi di interesse è principalmente collegata alle operazioni di finanziamento a medio lungo termine, inclusi i *leasing* finanziari, che sono costituite per il 98% da finanziamenti a tasso variabile.

Il Gruppo, al fine di assicurarsi una protezione contro l'eventuale futuro aumento dei tassi di interesse, stipula talora "Contratti di copertura rischio tassi di interesse". Attualmente le operazioni di copertura riguardano circa il 25% dei debiti del Gruppo a tasso variabile.
Dopo tali operazioni, i finanziamenti a tasso variabile rappresentano circa il 73% dei finanziamenti del Gruppo.

La seguente tabella illustra il valore contabile, per scadenza, degli strumenti finanziari attivi e passivi del Gruppo che sono esposti al rischio di tasso di interesse al 31 dicembre 2008, suddivisi tra strumenti assoggettati contrattualmente a tasso fisso o a tasso variabile (per maggiori dettagli si rimanda alla tabella esposta nell'analisi "Rischio liquidità"):

(in migliaia di Euro)	entro 1 anno	da 1 a 2 anni	da 2 a 3 anni	da 3 a 4 anni	da 4 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale
TOTALE A TASSO FISSO	(792)	(852)	(636)	(768)	(905)	(3.084)	(7.037)
TOTALE A TASSO VARIABILE	(4.865)	(44.335)	(34.954)	(35.650)	(130.057)	(337)	(250.198)

Di seguito viene fornita una *sensitivity analysis* che illustra l'effetto sul Conto Economico, al netto dell'effetto fiscale, e sul Patrimonio Netto di una variazione ragionevolmente possibile dei tassi di interesse.
Un incremento/decremento dei tassi di interessi di 100 *basis points*, applicato alle attività e passività finanziarie a tasso variabile esistenti al 31 dicembre 2008, incluse le operazioni di copertura su tassi di interesse, comporterebbe i seguenti effetti economici e patrimoniali:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	
Sensitivity Analysis	Utile netto	Patrimonio netto
+ 100 basis points	(1.293)	(616)
- 100 basis points	1.293	616

L'effetto sul Patrimonio Netto differisce dall'effetto sul Conto Economico per € 677 mila che corrisponde alla variazione del *fair value* degli strumenti di copertura del rischio tassi di interesse.
Si precisa che al 31 dicembre 2007 gli effetti sul Conto Economico erano pari a € 439 mila mentre gli effetti sul Patrimonio Netto ammontavano a € 308 mila.

Rischio valutario (*foreign currency risk*)

Il Gruppo, operando a livello internazionale, è soggetto al rischio che variazioni nel tasso di cambio di valute estere impattino il *fair value* di talune sue attività o passività.
Peraltro il Gruppo, come si può evincere dalle informazioni settoriali di nota 4, produce e vende principalmente nell'area Euro ma è soggetto a rischio valutario specialmente nei confronti delle valute Sterlina inglese, Real brasiliano, Dollaro statunitense, Peso argentino, Renminbi cinese e Rupia indiana.
Nel complesso per il Gruppo il principale rischio di cambio è legato alla conversione dei bilanci delle controllate estere, in quanto generalmente le società operative hanno una sostanziale convergenza tra le valute di fatturazione attiva e quelle di fatturazione passiva.

Si rileva che al 31 dicembre 2008 la controllata brasiliana Allevard Molas do Brasil Ltda ha in essere un debito in dollari (USD 7.541 mila) derivante dall'acquisto di una linea di produzione molle dalla controllata americana Allevard Sogefi U.S.A. Inc. avvenuto nell'esercizio 2007. Come analizzato nella sezione "Attività di copertura", il rischio cambio su tale debito è stato interamente coperto mediante la stipulazione di contratti derivati.
Per limitare il rischio di conversione dei risultati netti delle controllate estere con valuta diversa dall'Euro, la Capogruppo talora procede alla sottoscrizione di derivati di durata inferiore all'esercizio per ammontari che rientrano in un *range* compreso tra il 50-80% del risultato atteso dalle controllate.

Anche sotto il profilo dei finanziamenti esistono politiche che prevedono che la raccolta dei mezzi finanziari da terzi sia denominata nella valuta della società che ottiene il finanziamento. Qualora si deroghi da tale principio, si ricorre alla sistematica copertura del rischio attraverso delle uguali operazioni di acquisto a termine.

Di seguito viene fornita una *sensitivity analysis* che illustra l'effetto sul Conto Economico, con riguardo alla linea "Differenze cambio (attive) passive" al netto dell'effetto fiscale, e sul Patrimonio Netto di una variazione ragionevolmente possibile dei tassi di cambio delle principali valute estere. Si precisa che non viene preso in considerazione l'effetto cambi derivante dalla conversione in euro dei bilanci delle controllate estere.
Sono state prese in considerazione le attività e passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2008 denominate in una valuta diversa da quella di conto utilizzata dalle singole controllate. Nell'analisi è stata considerata anche la variazione del *fair value* degli strumenti finanziari di copertura del rischio di cambio.
Al 31 dicembre 2008 il rischio di cambio è concentrato principalmente nei rapporti con l'Euro. L'unica posizione rilevante in una valuta diversa dall'Euro è rappresentata dal sopra citato debito in dollari (USD 7.541 mila) della controllata brasiliana Allevard Molas do Brasil Ltda. Tale debito, essendo interamente coperto da contratti derivati, non genera effetti rilevanti ai fini della *sensitivity analysis*.

Un apprezzamento/deprezzamento del 5% dell'Euro nei confronti delle principali valute estere comporterebbe i seguenti effetti economici e patrimoniali:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	
Sensitivity Analysis	Utile netto	Patrimonio netto
+ 5%	(432)	(432)
- 5%	476	476

Tali effetti sono dovuti principalmente al rapporto di cambio EUR/GBP in relazione ai debiti commerciali in Euro da parte delle controllate inglesi.

Si precisa che gli effetti sopra esposti non si discostano in modo significativo dall'esercizio precedente.

Rischio prezzo (*price risk*)

Il Gruppo è in parte esposto al rischio prezzo in quanto effettua acquisti di varie materie prime quali, ad esempio, acciaio, prodotti plastici, alluminio, prodotti di cellulosa.
Il rischio viene affrontato e ottimizzato grazie sia alla gestione centralizzata degli acquisti sia alla pratica di ricorrere a più fornitori operanti nelle diverse parti del mondo per ogni tipologia di materia prima.
Si rileva, inoltre, che il rischio prezzo viene generalmente mitigato dalla capacità del Gruppo di trasferire parte dell'incremento dei costi delle materie prime sui prezzi di vendita.
Il rischio prezzo sugli investimenti detenuti dal Gruppo e classificati come "Titoli disponibili per la negoziazione" e "Altre attività finanziarie disponibili per la vendita" non è significativo.

Rischio credito

Rappresenta il rischio che una delle parti che sottoscrive un contratto avente natura finanziaria non adempia a una obbligazione, provocando così una perdita finanziaria. Tale rischio può derivare sia da aspetti strettamente commerciali (concessione e concentrazione dei crediti), sia da aspetti puramente finanziari (tipologia delle controparti utilizzate nelle transazioni finanziarie).

Da un punto di vista commerciale il Gruppo non ha eccessive concentrazioni di rischio credito in quanto opera su canali distributivi, sia *Original Equipment* (Primo Equipaggiamento), sia il mercato del ricambio, che consentono di non dipendere in modo eccessivo dai singoli clienti. In particolare, con riferimento al Primo Equipaggiamento, le vendite sono effettuate alla maggior parte delle case produttrici di automobili e veicoli industriali.
Relativamente al mercato dell'*Aftermarket* i principali clienti del Gruppo sono invece costituiti da importanti gruppi di acquisto internazionali.
Al fine di minimizzare il rischio di credito, sono comunque implementate procedure e azioni volte a limitare l'impatto di eventuali insolvenze da parte della clientela.
Con riferimento alle controparti per la gestione delle risorse finanziarie, il Gruppo ricorre solo a interlocutori di alto e sicuro profilo e di elevato *standing* internazionale.
La massima esposizione al rischio di credito per il Gruppo al 31 dicembre 2008 è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziare iscritte in bilancio (€ 252.326 mila), oltre che dal valore nominale delle garanzie prestate a favore di terzi così come indicato nella nota 43 (€ 10.688 mila).

L'esposizione al rischio di credito è connessa essenzialmente ai crediti commerciali verso clienti che ammontano al 31 dicembre 2008 a € 170.887 mila (€ 222.280 mila al 31 dicembre 2007) e risultano svalutati per € 5.871 mila (€ 5.706 mila al 31 dicembre 2007).
I crediti risultano coperti da garanzie assicurative per € 11.247 mila (€ 15.141 mila al 31 dicembre 2007). Il Gruppo non detiene ulteriori garanzie a fronte dei crediti commerciali concessi.

La seguente tabella riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Saldo iniziale	5.706	6.040
Accantonamenti del periodo	1.432	1.075
Utilizzi	(344)	(1.015)
Mancati utilizzi	(622)	(300)
Differenze cambio	(301)	(94)
TOTALE	5.871	5.706

Al fine di valutare la rischiosità dei crediti, si riporta l'analisi per scadenza dei crediti lordi e del relativo fondo svalutazione crediti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2007		
	Valore lordo	Fondo svalutazione	Valore netto
Crediti scaduti:			
0-30 giorni	9.439	(261)	9.178
30-60 giorni	2.994	(202)	2.792
60-90 giorni	1.849	(216)	1.633
> 90 giorni	8.886	(4.844)	4.042
Totale crediti scaduti	23.168	(5.523)	17.645
Totale crediti a scadere	199.112	(183)	198.929
TOTALE	222.280	(5.706)	216.574

(in migliaia di Euro)	31.12.2008		
	Valore lordo	Fondo svalutazione	Valore netto
Crediti scaduti:			
0-30 giorni	11.335	(52)	11.283
30-60 giorni	3.381	(216)	3.165
60-90 giorni	1.624	(116)	1.508
> 90 giorni	9.649	(5.405)	4.244
Totale crediti scaduti	25.989	(5.789)	20.200
Totale crediti a scadere	144.898	(82)	144.816
TOTALE	170.887	(5.871)	165.016

Al 31 dicembre 2008 i crediti lordi scaduti aumentano di € 2.821 mila rispetto all'esercizio precedente, con particolare riguardo alle fasce "0-30 giorni" (+ € 1.896 mila) e "> 90 giorni" (+ € 763 mila), e la loro incidenza sul totale crediti passa dal 10,4% al 15,2%.
La crescita dei crediti lordi scaduti da meno di 30 giorni, la cui incidenza sul totale crediti passa dal 4,2% al 6,6%, è dovuta a ritardi temporanei negli incassi conseguenti al rallentamento economico nell'ultima parte dell'anno 2008.
L'aumento dei crediti lordi scaduti da più di 90 giorni, la cui incidenza sul totale crediti passa dal 4% al 5,6%, è concentrato in due controllate per le quali si è proceduto solo in parte a stanziare un fondo svalutazione in quanto le contestazioni risultano coperte da garanzie assicurative o si ritiene infondata la pretesa del cliente.
I crediti scaduti risultano svalutati per il 22,3% (23,8% al 31 dicembre 2007) a livello globale e per il 56% (54,5% al 31 dicembre 2007) se si considera solo la fascia > 90 giorni. Le svalutazioni si riferiscono principalmente a posizioni in contenzioso o crediti di vecchia data divenuti inesigibili.
L'incidenza dei crediti scaduti al netto del fondo svalutazione crediti passa dall'8,1% al 12,2%.
La voce "Crediti scaduti > 90 giorni" si riferisce principalmente alle controllate italiane, inglesi e francesi della Divisione Filtrazione. Sulla base della solidità dei clienti si ritengono congrui gli accantonamenti effettuati.
La voce "Totale crediti a scadere" non contiene significative posizioni le cui condizioni siano state rinegoziate.

Nonostante l'attuale crisi nel settore automobilistico, considerando la natura dei clienti del Gruppo Sogefi (case produttrici di automobili e veicoli industriali e importanti gruppi di acquisto internazionale) e il costante monitoraggio del Gruppo nella gestione dei crediti, l'analisi del Rischio credito per tipologia di cliente non è ritenuta significativa.

Rischio liquidità

Il Gruppo è soggetto a un minimo rischio di liquidità, ovvero di dover fronteggiare la situazione in cui non sia in grado di reperire risorse finanziarie per far fronte ai propri impegni.
Il Gruppo ha sempre seguito nella propria politica di struttura finanziaria un approccio estremamente prudenziale, con il ricorso a strutture di finanziamento in gran parte a medio e lungo termine, mentre forme di finanziamento a breve termine vengono principalmente impiegate per coprire i picchi di fabbisogno.
La significativa generazione di cassa, unitamente alla solida struttura patrimoniale, rende facilmente disponibile al Gruppo il reperimento di ulteriori linee di finanziamento.
Inoltre va osservato che il Gruppo ha implementato una tesoreria centralizzata per tutte le principali controllate europee, ottimizzando ancor più la gestione di liquidità e flussi di cassa con una dimensione sovranazionale.

La seguente tabella riporta l'analisi per scadenza degli strumenti finanziari attivi e passivi del Gruppo, incluso l'importo degli interessi futuri da pagare, e dei crediti e debiti commerciali:

(in migliaia di Euro)	entro 1 anno	da 1 a 2 anni	da 2 a 3 anni	da 3 a 4 anni	da 4 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Tasso fisso							
Leasing finanziario Sogefi Filtration Ltd	(70)	(83)	(94)	(109)	(124)	(2.083)	(2.563)
Finanziamenti pubblici	(668)	(715)	(486)	(398)	(422)	(913)	(3.602)
Altri finanziamenti a tasso fisso	(54)	(54)	(56)	(261)	(359)	(88)	(872)
Interessi futuri	(418)	(393)	(371)	(345)	(317)	(1.534)	(3.378)
TOTALE A TASSO FISSO	(1.210)	(1.245)	(1.007)	(1.113)	(1.222)	(4.618)	(10.415)
Tasso variabile							
Disponibilità liquide	49.456	-	-	-	-	-	49.456
Attività finanziarie	17	-	-	-	-	-	17
Crediti finanziari per derivati	780	-	-	-	-	-	780
Crediti finanziari correnti	44	-	-	-	-	-	44
Crediti finanziari non correnti	-	-	-	-	15	7	22
Debiti correnti verso banche	(19.750)	-	-	-	-	-	(19.750)
Prestiti Sogefi S.p.A.	(19.433)	(33.311)	(33.311)	(33.311)	(129.744)	-	(249.110)
Finanziamenti bancari	(12.025)	(8.680)	-	-	-	-	(20.705)
Leasing finanziario Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	(1.314)	(1.381)	(1.446)	(1.213)	(328)	(344)	(6.026)
Altri finanziamenti a tasso variabile	(2.167)	(9)	(9)	(5)	-	-	(2.190)
Debiti finanziari per derivati	(473)	(954)	(188)	(1.121)	-	-	(2.736)
Interessi futuri	(8.871)	(7.451)	(6.132)	(5.024)	(1.918)	(8)	(29.404)
TOTALE A TASSO VARIABILE	(13.736)	(51.786)	(41.086)	(40.674)	(131.975)	(345)	(279.602)
Crediti commerciali	169.973	-	-	-	-	-	169.973
Debiti commerciali e altri debiti	(204.094)	-	-	-	-	-	(204.094)

Attività di copertura

a) *rischio di cambio*

Il Gruppo Sogefi ha in essere i seguenti contratti per coprire il rischio cambio su posizioni finanziarie o commerciali. Si precisa che il Gruppo, pur considerando questi strumenti di copertura del rischio di cambio dal punto di vista finanziario, non ha scelto come trattamento contabile l'"hedge accounting", ritenuto operativamente non adeguato alle proprie esigenze, e ha valutato tali contratti al *fair value* con imputazione delle variazioni a Conto Economico.

Al 31 dicembre 2008, la Capogruppo Sogefi S.p.A. e la controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A. detengono i seguenti contratti di vendita a termine per copertura del rischio di cambio su posizioni finanziarie infragruppo:

Vendita a termine	Apertura operazione	Prezzo a pronti €/valuta	Chiusura operazione	Prezzo a termine €/valuta
USD 2.730.000	22-12-2008	1,4616	9-01-2009	1,4611
GBP 1.000.000	22-12-2008	0,9509	9-01-2009	0,9511
USD 11.000.000	22-12-2008	1,4616	9-01-2009	1,4611

Al 31 dicembre 2008 il *fair market value* di tali contratti ammonta a € 473 mila ed è stato iscritto nella voce "Altre passività finanziarie a breve termine per derivati". Il *fair market value* è stato calcolato utilizzando la curva *forward* dei tassi di cambio al 31 dicembre 2008.

Le controllate inglesi detengono i seguenti contratti di acquisto a termine per copertura del rischio di cambio su posizioni commerciali:

Acquisto a termine	Apertura operazione	Prezzo a pronti GBP/valuta	Chiusura operazione	Prezzo a termine GBP/valuta
EUR 2.300.000	22-12-2008	0,9509	9-01-2009	0,9511
EUR 3.550.000	22-12-2008	0,9509	9-01-2009	0,9511

Al 31 dicembre 2008 il *fair value* di tali contratti ammonta a € 11 mila ed è stato iscritto nella voce "Altre attività finanziarie – Crediti finanziari per derivati". Il *fair market value* è stato calcolato utilizzando la curva *forward* dei tassi di cambio al 31 dicembre 2008.

Come esposto in precedenza, al 31 dicembre 2008 la controllata Allevard Molas do Brasil Ltda ha in essere un debito in dollari (USD 7.541 mila) verso la controllata Allevard Sogefi U.S.A. Inc. per l'acquisto di una linea di produzione molle avvenuto nell'anno 2007. Il pagamento del relativo debito è previsto in 4 tranches con scadenza nel mese di novembre 2009. Il rischio cambio su tale debito è stato interamente coperto mediante la stipulazione dei seguenti contratti derivati:

Zero cost collar:

Acquisto a termine	Apertura operazione	Prezzo a pronti BRL/valuta	Chiusura operazione	Prezzo a termine (call/put) BRL/valuta
USD 550.000	19-06-2007	1,9047	27-02-2009	2,0390/2,1073
USD 550.000	19-06-2007	1,9047	29-05-2009	2,0700/2,1285
USD 550.000	19-06-2007	1,9047	31-08-2009	2,0940/2,1530
USD 550.000	19-06-2007	1,9047	30-11-2009	2,1180/2,1790

Acquisti a termine:

Acquisto a termine	Apertura operazione	Prezzo a pronti BRL/valuta	Chiusura operazione	Prezzo a termine BRL/valuta
USD 400.000	12-07-2007	1,8900	27-02-2009	2,0155
USD 400.000	12-07-2007	1,8900	29-05-2009	2,0389
USD 400.000	12-07-2007	1,8900	31-08-2009	2,0642
USD 400.000	12-07-2007	1,8900	30-11-2009	2,0895

Acquisto a termine	Apertura operazione	Prezzo a pronti BRL/valuta	Chiusura operazione	Prezzo a termine BRL/valuta
USD 400.000	23-07-2007	1,8606	27-02-2009	1,9900
USD 400.000	23-07-2007	1,8606	29-05-2009	2,0142
USD 400.000	23-07-2007	1,8606	31-08-2009	2,0425
USD 400.000	23-07-2007	1,8606	30-11-2009	2,0677

Acquisto a termine	Apertura operazione	Prezzo a pronti BRL/valuta	Chiusura operazione	Prezzo a termine BRL/valuta
USD 585.000	18-09-2007	1,9123	27-02-2009	2,0168
USD 585.000	18-09-2007	1,9123	29-05-2009	2,0449
USD 585.000	18-09-2007	1,9123	31-08-2009	2,0764
USD 385.687	18-09-2007	1,9123	30-11-2009	2,1016

Al 31 dicembre 2008 il *fair market value* di tali contratti risulta positivo per € 769 mila ed è stato iscritto nella voce "Altre attività finanziarie – Crediti finanziari per derivati".
Il *fair market value* è stato calcolato utilizzando la curva *forward* dei tassi di cambio al 31 dicembre 2008.

b) *rischio di tasso*

A fine esercizio, il Gruppo Sogefi deteneva i seguenti contratti di copertura del rischio di tasso di interesse (in migliaia di Euro):

Descrizione IRS	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Tasso fisso	*Fair value*
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 50 milioni (08/09/2006 scad. 08/09/2013), tasso Euribor trimestrale + 22,5 bps base	24-04-2008	30-09-2012	10.000	4,193%	(471)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 50 milioni (08/09/2006 scad. 08/09/2013), tasso Euribor trimestrale + 22,5 bps base	07-10-2008	31-12-2010	15.000	3,755%	(374)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 100 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013), tasso Euribor trimestrale + 50,0 bps base	07-10-2008	04-11-2010	10.000	3,860%	(226)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 100 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013), tasso Euribor trimestrale + 50,0 bps base	07-10-2008	04-11-2010	10.000	3,890%	(232)

Descrizione IRC	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Cap/Floor	*Fair value*
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2013), tasso Euribor trimestrale + 22,5 bps base	24-04-2008	31-10-2012	10.000	Cap: 4,50% Floor: 3,84%	(344)

Descrizione K.IN FORWARD ZERO COST	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Cap/Floor	*Fair value*
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2013), tasso Euribor trimestrale + 22,5 bps base	24-04-2008	31-10-2012	10.000	Cap: 4,50% Floor: 4,20% Knock in Europeo: 3,33%	(444)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2013), tasso Euribor trimestrale + 22,5 bps base	09-05-2008	31-10-2011	5.000	Cap: 4,40% Floor: 4,10% Knock in Europeo: 3,10%	(172)

Ad eccezione dell'IRS, che prevede il pagamento da parte del Gruppo del tasso fisso concordato e l'incasso dalla controparte del tasso variabile che è alla base dell'operazione di finanziamento sottostante, i restanti strumenti finanziari prevedono il pagamento da parte del Gruppo di un tasso di interesse che può oscillare all'interno di un *range* definito ("Cap-Floor" per il IRC e "Cap-Knock in" per il K.IN FORWARD). Nello strumento K.IN FORWARD ZERO COST se il tasso Euribor trimestrale scende sotto il "Knock in" il Gruppo paga il tasso "Floor".
Tali contratti, avendo come obiettivo quello di limitare il rischio della variazione dei tassi di interesse, sono stati trattati come di copertura e il relativo *fair value* è stato contabilizzato nel patrimonio netto.
Si rimanda al paragrafo "Rischio tassi di interesse" per maggiori informazioni sul grado di copertura rischio tassi di interesse.

F) 40. RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

Per la definizione di parti correlate si è fatto riferimento sia allo IAS 24 sia alle relative Comunicazioni Consob.

Il Gruppo è controllato dalla Capogruppo CIR S.p.A. che detiene al 31 dicembre 2008 il 56,6% delle azioni in circolazione. Le azioni di Sogefi S.p.A. sono quotate alla Borsa di Milano.

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. addebita alle società del Gruppo corrispettivi per servizi di supporto amministrativo, finanziario e gestionale, oltre a commissioni su contratti di negoziazione acquisti effettuati dall'ufficio centrale di Gruppo. Inoltre, per le controllate aderenti alla tesoreria centralizzata di Gruppo, la Capogruppo addebita ed accredita interessi con uno *spread* di mercato.
La Capogruppo Sogefi S.p.A. ha stipulato nell'esercizio 2008 contratti di sublicenza per l'utilizzo del marchio FRAM con società controllate del settore filtrazione, sulla base del contratto di licenza sottoscritto dalla Capogruppo stessa con Honeywell International Inc. con durata dal 1 luglio 2008 sino al 30 giugno 2021. Il contratto di licenza prevede l'uso esclusivo del marchio FRAM nei principali mercati europei, dell'ex Unione Sovietica e del sudamerica.

Nell'ambito delle sua attività la Capogruppo Sogefi S.p.A. si avvale dei servizi della controllante CIR S.p.A. in materia di sviluppo strategico, cessioni e acquisizioni, servizi 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 del tempo dedicato e dei vantaggi economici specifici.
Nell'esercizio 2008 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha usufruito di servizi erogati da CIR S.p.A. riconoscendo per questi un ammontare di € 1.850 mila (contro € 2.500 mila dell'anno precedente).
Le società italiane del Gruppo Sogefi evidenziano al 31 dicembre 2008 crediti verso la controllante CIR S.p.A. per € 4.885 mila relativi all'adesione del consolidato fiscale. Al 31 dicembre 2007 i crediti ammontavano a € 3.406 mila, interamente incassati nel corso del 2008.

Per quanto riguarda i rapporti economici con gli Amministratori, i Sindaci ed i Dirigenti con responsabilità strategiche si rimanda alla tabella inserita nella "Relazione sulla gestione" per le partecipazioni detenute in società del Gruppo ed alla tabella di seguito allegata per quanto attiene i compensi dell'esercizio 2008.
Al di fuori di quanto sopra evidenziato alla data del presente bilancio non si rilevano altre operazioni effettuate con altre parti correlate.
La seguente tabella riepiloga i rapporti con le parti correlate:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Crediti		
- per consolidato fiscale verso Cir S.p.A.	4.885	3.406
Debiti		
- per consolidato fiscale verso Cir S.p.A.	-	-
- per acquisto di energia-gas da Sorgenia S.p.A.	27	12
Costi		
- per servizi ricevuti da Cir S.p.A.	1.850	2.500
- per acquisto di energia-gas da Sorgenia S.p.A.	15	12
Compensi a Dirigenti con reponsabilità strategiche	1.895	1.544
Emolumenti per la carica di amministratori e sindaci		
- amministratori	689	674
- sindaci	148	148

G) IMPEGNI E RISCHI

41. LEASING OPERATIVI

Ai fini contabili sono classificati come operativi i *leasing* e i contratti di noleggio per i quali:
- parte significativa di rischi e benefici connessi con la proprietà sono mantenuti al locatore;
- non esistono opzioni di acquisto a prezzi non rappresentativi del presumibile valore di mercato del bene locato alla fine del periodo;
- la durata del contratto non rappresenta la maggior parte della vita utile del bene locato o noleggiato.

I pagamenti dei canoni per *leasing* operativi sono imputati al Conto Economico in linea con i sottostanti contratti.

Il principale *leasing* operativo si riferisce a un contratto stipulato dalla controllata americana Allevard Sogefi U.S.A. Inc. per l'affitto del sito produttivo ubicato a Prichard (West Virginia).
Il contratto scade il 27 ottobre 2018 e le rate residue ammontano a USD 3.901 mila, di cui USD 397 mila entro l'anno.
A fronte di tale contratto Sogefi S.p.A. ha fornito una garanzia fidejussoria, pari a circa il 50% dei canoni residui a scadere, che viene rinnovata ogni fine esercizio in base all'importo residuo.
Non esistono restrizioni di alcun tipo collegate a tale *leasing* e alla fine del contratto la società statunitense avrà la facoltà di acquistare l'immobile in base ai valori di mercato.

I canoni futuri in relazione ai contratti di *leasing* operativo in essere al 31 dicembre 2008 sono i seguenti:

	2008	2007
Entro 1 anno	4.480	3.856
Oltre 1 anno, ma entro 5 anni	11.211	10.174
Oltre 5 anni	1.729	2.138
TOTALE	17.420	16.168

42. IMPEGNI PER INVESTIMENTI

Non risultano ulteriori impegni vincolanti per investimenti oltre a quelli relativi a acquisti per immobilizzazioni materiali per € 1.868 mila e già evidenziati nelle note al bilancio relative alle immobilizzazioni materiali. Al 31 dicembre 2007 tale importo era di € 3.591 mila.

43. GARANZIE PRESTATE

Il dettaglio delle garanzie è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
a) Fidejussioni a favore di terzi	974	2.744
b) Altre garanzie personali a favore di terzi	9.714	9.714
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	10.688	12.458
GARANZIE REALI PRESTATE		
a) per debiti iscritti in bilancio	1.587	5.681
TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE	1.587	5.681

Le fidejussioni rilasciate a favore di terzi si riferiscono a garanzie concesse ad alcuni clienti e a contratti di leasing operativo; 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 riduzione della voce rispetto all'esercizio precedente è da collegarsi all'estinzione di una fidejussione concessa dalla Capogruppo Sogefi S.p.A per l'impegno di acquisto della quota di minoranza della controllata Allevard Sogefi USA Inc. avvenuto nel corso del precedente esercizio.

La voce "Altre garanzie personali a favore di terzi" è relativa all'impegno della controllata LPDN 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 a vincoli o privilegi concessi a istituti finanziatori a fronte di finanziamenti ottenuti. La riduzione della voce rispetto all'esercizio precedente è da collegarsi all'estinzione della garanzia concessa dalla controllata Rejna S.p.A. ad un istituto finanziario in seguito al rimborso del relativo finanziamento. Le garanzie in essere al 31 dicembre 2008 si riferiscono alle controllate M.N.Ramarao Filters Private Ltd ed EMW Environmental Technologies Private Ltd.

44. ALTRI RISCHI

Il Gruppo al 31 dicembre 2008 ha beni e materiali di terzi presso le società del Gruppo per € 7.097 mila (€ 5.937 mila al 31 dicembre 2007).

45. EVENTI SUCCESSIVI

A causa della crisi mondiale del mercato dell'auto, l'andamento delle vendite del mese di gennaio del Gruppo è in linea con quello dell'ultimo periodo 2008. A partire dal secondo semestre la situazione dovrebbe migliorare a seguito dei provvedimenti adottati dai vari Governi Europei.

H) SOCIETÀ PARTECIPATE

46. ELENCO DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE AL 31 DICEMBRE 2008

SOCIETÀ CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE

Partecipazioni dirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
REJNA S.p.A. Settimo Torinese (Italia)	Euro	5.200.000	7.986.992	99,84	0,65	5.191.544,80
SOGEFI FILTRATION B.V. Weesp (Olanda)	Euro	1.125.000	2.500	100,00	450	1.125.000
SOGEFI FILTRATION Ltd Llantrisant (Gran Bretagna)	GBP	5.126.737	5.126.737	100,00	1	5.126.737
SOGEFI FILTRATION A.B. Stoccolma (Svezia)	SEK	100.000	1.000	100,00	100	100.000
SOGEFI FILTRATION S.A. Cerdanyola (Spagna) Partecipazione di Sogefi S.p.A. all'86,08% Partecipazione di Filtrauto S.A. al 13,92%	Euro	12.953.713,60	2.155.360	100,00	6,01	12.953.713,60
FILTRAUTO S.A. Guyancourt (Francia)	Euro	5.750.000	287.494	99,99	20	5.749.880
ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A. Saint Cloud (Francia)	Euro	36.000.000	1.999.747	99,987	18	35.995.446
SOGEFI FILTRATION S.p.A. Mantova (Italia)	Euro	21.951.000	21.951.000	100,00	1	21.951.000
ALLEVARD SOGEFI U.S.A. Inc. Prichard (U.S.A.)	USD	20.055.000	191	100,00		20.055.000
SOGEFI FILTRATION d.o.o. Medvode (Slovenia)	Euro	10.291.798		100,00		10.291.798
SOGEFI PURCHASING S.A.S. Parigi (Francia)	Euro	100.000	10.000	100,00	10	100.000

Partecipazioni indirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
DIVISIONE FILTRAZIONE						
FILTRAUTO GmbH (*) Ludwigsburg (Germania) Partecipazione di Sogefi Filtration B.V.	Euro	51.130		100,00		51.130
SOGEFI FILTRATION DO BRASIL Ltda São Bernardo do Campo (Brasile) Partecipazione di Sogefi Filtration S.A.	BRL	29.857.374	29.857.373	99,99	1	29.857.373
FILTRAUTO DO BRASIL Ltda São Paulo (Brasile) Partecipazione di Sogefi Filtration do Brasil Ltda al 99% Partecipazione di Filtrauto S.A. all'1%	BRL	354.600	354.600	100,00	1	354.600
SOGEFI FILTRATION ARGENTINA S.A. Buenos Aires (Argentina) Partecipazione di Sogefi Filtration do Brasil Ltda al 91,90% Partecipazione di Filtrauto S.A. al 7,28% Partecipazione di Sogefi Filtration S.p.A. allo 0,81%	ARP	10.691.607	10.691.605	99,99	1	10.691.605
SHANGHAI SOGEFI AUTO PARTS Co. Ltd Shanghai (Cina) Partecipazione di Sogefi Filtration S.p.A.	USD	5.480.000		100,00		5.480.000
M.N. RAMARAO FILTERS Private Ltd Bangalore (India) Partecipazione di Filtrauto S.A.	INR	15.893.480	953.609	60,00	10	9.536.090
EMW ENVIRONMENTAL TECHNOLOGIES Private Ltd Bangalore (India) Partecipazione di Filtrauto S.A.	INR	475.000	28.500	60,00	10	285.000

(*) in liquidazione

Partecipazioni indirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONI						
ALLEVARD SPRINGS Ltd Mid Glamorgan (Gran Bretagna) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	GBP	4.000.002	4.000.001	99,99	1	4.000.001
ALLEVARD FEDERN GmbH Volklingen (Germania) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	50.000		100,00		50.000
ALLEVARD REJNA ARGENTINA S.A. Buenos Aires (Argentina) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	ARP	600.000	599.827	99,97	1	599.827
IBERICA DE SUSPENSIONES S.L. (ISSA) Alsasua (Spagna) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	10.529.668	5.264.834	50,00	1	5.264.834
ALLEVARD MOLAS DO BRASIL Ltda São Paulo (Brasile) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A. al 99,997% Partecipazione di Allevard Springs Ltd allo 0,003%	BRL	37.161.683	37.161.683	100,00	1	37.161.683
UNITED SPRINGS Ltd Rochdale (Gran Bretagna) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	GBP	6.500.000	6.500.000	100,00	1	6.500.000
UNITED SPRINGS B.V. Hengelo (Olanda) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	254.979	254.979	100,00	1	254.979
SHANGHAI ALLEVARD SPRINGS Co. Ltd Shanghai (Cina) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	5.335.308		60,58		3.231.919,16
UNITED SPRINGS S.A.S. Saint Cloud (Francia) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	10.218.000	2.043.599	99,99	5	10.217.995
S.ARA COMPOSITE S.A.S. Saint Cloud (Francia) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	2.000.000	1.000.000	50,00	1	1.000.000
LUHN & PULVERMACHER - DITTMANN & NEUHAUS GmbH Hagen (Germania) Partecipazione di Allevard Federn GmbH	Euro	50.000		100,00		50.000

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE NON CONSOLIDATE

Partecipazioni indirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
INTEGRAL S.A. San Luis (Argentina) Partecipazione di Filtrauto S.A. al 93,50% Partecipazione di Sogefi Filtration Argentina S.A. al 6,50%	ARP	2.515.600	2.515.600	100,00	1	2.515.600
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIQUES S.A. (*) Bruxelles (Belgio) Partecipazione di Sogefi S.p.A. al 74,9% Partecipazione di Rejna S.p.A. al 25,1%	Euro	2.880.000	120.000	100,00	24	2.880.000
AUTORUBBER S.r.l. (**) Torino (Italia) Partecipazione di Rejna S.p.A.	Euro	50.000		100,00		50.000

(*) in fase di chiusura
(**) in liquidazione

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
ALLEVARD RESSORTS COMPOSITES S.A.S. Serrieres (Francia) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	300.000	60.000	50,00	2,50	150.000

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO

	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
MAKKAWI CARS & LORRIES Co. Khartoum (Sudan) Partecipazione di Rejna S.p.A.	SDP	900.000	225	25,00	1.000	225.000

PARTECIPAZIONI IN ALTRE SOCIETÀ VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO

	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
AFICO FILTERS S.A.E. Il Cairo (Egitto) Partecipazione di Sogefi Filtration S.p.A.	EGP	10.000.000	19.000	19,00	100	1.900.000
Iniziative Immobiliari BRE-MA S.r.l (*) Milano (Italia) Partecipazione di Sogefi S.p.A.	Euro	30.000	4.500	15,00		4.500

(*) in liquidazione

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D. LGS. 58/98

1. I sottoscritti:
   Rag. Emanuele Bosio – Amministratore Delegato della Sogefi S.p.A.
   Rag. Alberto Marastoni – Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Sogefi S.p.A.
   attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

   - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
   - l'effettiva applicazione,

   delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato, nel corso dell'esercizio 2008.

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

3. Si attesta, inoltre che:

3.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008:

   – è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002;

   – corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

   – è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 26 febbraio 2009

L'Amministratore Delegato

Emanuele Bosio

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Alberto Marastoni

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D.LGS. 58/98 E DELL'ART. 2429, COMMA 3, C.C.

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio 2008 il Collegio Sindacale ha effettuato l'attività di vigilanza prevista dalla legge, in attuazione dei controlli dettati dal D.Lgs. 58/98.

In particolare:

1. La relazione del Consiglio d'Amministrazione evidenzia e descrive i risultati conseguiti nei mercati e nei settori in cui opera il Gruppo anche attraverso imprese controllate, con particolare riguardo alla crisi finanziaria ed economica che ha influenzato negativamente gli esiti del Gruppo SOGEFI. Inoltre, gli amministratori per facilitare la comprensione della situazione aziendale e dell'andamento del risultato della sua gestione hanno indicato i principali eventi del 2008, gli indicatori economici e finanziari, ed hanno effettuato una analisi dei rischi e delle incertezze a cui il Gruppo risulta attualmente esposto;
2. non sono state riscontrate operazioni atipiche e/o inusuali con parti correlate; la Società intrattiene con imprese del gruppo numerosi rapporti patrimoniali, economici e finanziari che sono indicati nella relazione alla gestione consolidata e sono illustrati nelle varie voci del bilancio civilistico e consolidato.
   Il Consiglio ha approvato il "Piano di Stock Option 2008" destinato ai dirigenti di Società controllate estere che ricoprono posizioni chiave all'interno del Gruppo al fine di fidelizzare il loro rapporto con la Società e di fornire un incentivo volto ad accrescerne l'impegno per il miglioramento delle performance aziendali. Il Piano è descritto in dettaglio nel fascicolo di bilancio;
3. per quanto riguarda le operazioni di natura ordinaria con parti correlate ed infragruppo, gli amministratori forniscono nella loro relazione sulla gestione adeguata informativa, dettagli ed effetti economici;
4. il Collegio ha esaminato in data 13 marzo 2009 le relazioni del giudizio della Società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A. sul bilancio civilistico e consolidato e ha preso atto delle verifiche effettuate, volte ad accertare la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle operazioni gestionali consentendo la formazione del bilancio d'esercizio secondo quanto prescritto dalla Legge; in particolare, il Collegio ha chiesto ed ottenuto ampia informativa dalla Società di revisione in merito ai lavori svolti in relazione alla formazione del bilancio in esame. Non sono emersi aspetti rilevanti nel corso delle riunioni tenute e dalla relazione non risultano rilievi o richiami d'informativa;
5. al Collegio Sindacale non sono pervenute denunce ex art. 2408 C.C.;
6. non si ha avuto notizia di esposti o di altre iniziative intraprese;
7. alla Società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A. erano stati conferiti, nel corso dell'esercizio 2007, mandati rispettivamente per la revisione del bilancio civilistico e del bilancio consolidato della Società per il triennio 2007 –2008 – 2009, per la revisione semestrale e per il controllo continuativo della contabilità;
8. durante l'esercizio sono stati sostenuti costi per servizi professionali diversi da quelli di *audit* resi al Gruppo Sogefi dalla Società di Revisione per complessivi Euro 194.000; inoltre sono stati conferiti incarichi, il cui costo è stato pari a Euro 9.000, a soggetti legati alla Società di Revisione;
9. nel corso dell'esercizio in esame abbiamo rilasciato un parere favorevole per la nomina del preposto come previsto dall'art. 154bis del D.Lgs. 58/98;
10. nel corso dell'esercizio 2008, il Consiglio d'Amministrazione ha tenuto n. 6 riunioni, alle quali abbiamo sempre partecipato, ed il Collegio Sindacale ha tenuto n. 5 riunioni;
11. il Collegio, per quanto di competenza, ha preso conoscenza e vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione; è stato verificato che il Consiglio d'Amministrazione e i funzionari della Società abbiano correttamente adempiuto a tutti gli obblighi di Legge ed in particolare alle normative Consob;

12. il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni; pertanto consideriamo la struttura consona alle dimensioni della Società ed alla attività svolta;
13. il Collegio ha valutato l'adeguatezza del sistema di controllo interno verificando le attività e le procedure di controllo interno in essere;
14. il Collegio ha valutato l'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché l'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, grazie all'ottenimento di costanti informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e all'analisi svolta dalla Società di revisione;
15. ai sensi del punto 2. dell'art. 114 del D.Lgs. 58/98, la Società impartisce alle controllate le corrette disposizioni al fine di ottenere tutte le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge. Il Collegio Sindacale ha monitorato la funzionalità del sistema di controllo delle Società partecipate e accertato l'adeguatezza degli strumenti posti in essere per comunicare le disposizioni impartite dalla Capogruppo. Tali strumenti si ritengono adeguati alla struttura ed alle dimensioni del Gruppo;
16. Il Collegio Sindacale come previsto dall'art. 150, comma 3, del D.Lgs. 58/98, nel corso dell'esercizio 2008 ha effettuato un incontro con la Società di Revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A. al fine di scambiarsi i dati e le informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti. Nel corso della riunione tenuta con la Società di revisione, non sono emersi aspetti problematici e di particolare rilievo tali da richiederne menzione nella presente relazione;
17. la Società ha aderito al Codice di Autodisciplina per la Corporate Governance delle società quotate ed il Collegio Sindacale ha preso visione dei rapporti dei lavori svolti dal Comitato Interno e della Remunerazione e dell'attività svolta dall'Organismo di Vigilanza. In data 26.02.2008 il Consiglio d'Amministrazione ha verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza degli amministratori come previsto dal Codice, con successivo esito positivo della periodica verifica da parte del Collegio Sindacale;
18. nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione o menzione nella presente relazione;
19. il Collegio ha verificato che il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato del Gruppo Sogefi chiusi al 31 dicembre 2008, sono stati redatti nell'osservanza delle norme di legge e dei regolamenti inerenti la formazione, l'impostazione degli schemi di bilancio, dei loro documenti a corredo e la adozione da parte della Società dei principi contabili internazionali IAS/IFRS; unitamente la Relazione sulla gestione per l'esercizio 2008 risulta conforme e coerente con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione, nonché con i fatti rappresentati dal bilancio di esercizio e da quello consolidato.

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2008 presenta un utile netto pari ad Euro 29.222.461, mentre il bilancio consolidato del Gruppo Sogefi presenta un utile netto pari ad Euro 28.495.000.
Tenuto conto di tutto quanto precede, il Collegio Sindacale, sotto i profili di propria competenza, non rileva motivi ostativi e si unisce all'invito degli Amministratori ad approvare il bilancio al 31.12.2008 unitamente alla proposta relativa alla destinazione dell'utile d'esercizio, così come formulata dal Consiglio d'Amministrazione nella Relazione sulla Gestione.
Al termine del proprio mandato il Collegio Sindacale, ringrazia per la fiducia accordata.

Mantova, lì 14 marzo 2009

IL COLLEGIO SINDACALE
Rag. Angelo Girelli (*Presidente*)
Dott. Giuseppe Leoni (*Sindaco Effettivo*)
Dott. Riccardo Zingales (*Sindaco Effettivo*)

Informativa al pubblico ex art. 144-*quinquiesdecies* del Regolamento Emittenti
del Presidente del Collegio Sindacale - rag. Angelo Girelli
Elenco degli incarichi ricoperti alla data della redazione della Relazione di cui all'art. 153 del TUF

Redatto ai sensi dell'all. 5-bis, schema 4 del Regolamento Emittenti

Denominazione Società	Incarico	Scadenza dell'incarico
Agrimar S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Agrisviluppo S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Ballarini Paolo & Figli S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Caleffi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2010
Consorzio Mantova Export	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2010
Eurofin Paper S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2010
Eurocart S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2010
Faiplast S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2008
Filippini Auto S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Filippini Moto S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2010
Garlatti S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2008
Graepel Italiana S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2008
Immobiliare Chiese di Perini & C. S.p.A.	Sindaco Effettivo	approvaz. Bilancio 31/12/2010
Immobiliare Regis S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2010
Is Molas S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Martelli F.lli S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2010
Mazzini 82 S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Pluricart S.p.A.	Sindaco Effettivo	approvaz. Bilancio 31/12/2010
Omniaholding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2010
Omniainvest S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2010
Rodriquez Cantieri Navali S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Rcn Finanziaria S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Sensim S.p.A.	Sindaco Effettivo	approvaz. Bilancio 31/12/2008
Sogefi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2008
Sogefi Filtration S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2008
Stai Prefabbricati S.p.A.	Sindaco Effettivo	approvaz. Bilancio 31/12/2008
Stai Prefabbricati S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Vetreria del Chiese S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2010

Numero di incarichi ricoperti in emittenti: 2
Numero di incarichi complessivamente ricoperti: 28

Informativa al pubblico ex art. 144-*quinquiesdecies* del Regolamento Emittenti
del Sindaco Effettivo dott. Giuseppe Leoni
Elenco degli incarichi ricoperti alla data della redazione della Relazione di cui all'art. 153 del TUF

Redatto ai sensi dell'all. 5-bis, schema 4 del Regolamento Emittenti

A. ELENCO INCARICHI

- QUARTIERI DURINI S.p.A. con sede in Milano, Via Durini n. 24, Presidente del Collegio Sindacale sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008;
- REDA S.p.A. con sede in Milano, Via Tanaro n. 14, Sindaco effettivo sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010;
- ISEO GOMMA S.p.A. con sede in Sale Marasino (Brescia), Via Giardino n. 20, Sindaco effettivo sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010;
- POSA S.p.A. con sede in Cologno Monzese (Milano), Via Sormani n. 40, Presidente del Collegio Sindacale sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010;
- STARWOOD ITALIA S.r.l. con sede in Milano, Piazza della Repubblica n. 20, Presidente del Collegio Sindacale sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009;
- CIGA S.r.l. con sede in Milano, Piazza della Repubblica n. 20, Sindaco effettivo sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010;
- GAS PLUS S.p.A. con sede in Milano, Viale Enrico Forlanini n. 17, Sindaco effettivo sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008;
- GAS PLUS RETI S.r.l. con sede in Milano, Viale Enrico Forlanini n. 17, Sindaco effettivo sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008;
- GAS PLUS VENDITE S.r.l. con sede Milano, Viale Enrico Forlanini n. 17, Sindaco effettivo sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009;
- GAS PLUS ITALIANA S.p.A. con sede Milano, Viale Enrico Forlanini n. 17, Sindaco effettivo sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009;
- TRASPORTI AGRICOLI S.p.A. con sede in Milano, Via Carducci n. 9, Sindaco effettivo sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010;
- IMMOBILIARE STATICE S.p.A. con sede in Milano, Via Cappuccini n. 14, Sindaco effettivo sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009;
- ILLVA SARONNO INVESTMENTS S.r.l. con sede in Saronno (Varese), Via Archimede n. 243, Presidente del Collegio Sindacale sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008;
- GEFIN S.p.A. con sede in Milano, Piazza Paolo Ferrari n. 8, Amministratore non esecutivo sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010;
- SOGEFI S.p.A. con sede in Mantova, Via U. Barbieri n. 1, Sindaco effettivo sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008;
- REJNA S.p.A. con sede in Settimo Torinese (TO), Via Milano n. 199, Sindaco effettivo sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009.

B. NUMERO DI INCARICHI COMPLESSIVAMENTE RICOPERTI: 16

C. NUMERO DI INCARICHI RICOPERTI IN EMITTENTI: 2

Informativa al pubblico ex art. 144-*quinquiesdecies* del Regolamento Emittenti
del Sindaco Effettivo dott. Riccardo Zingales
Elenco degli incarichi ricoperti alla data della redazione della Relazione di cui all'art. 153 del TUF

Redatto ai sensi dell'all. 5-bis, schema 4 del Regolamento Emittenti

Denominazione Società	Incarico	Scadenza dell'incarico
Banca Albertini Syz & C. S.p.A.	Amministratore	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Beta Mobiliare S.r.l. in Liq.	Liquidatore	indeterminata
CIR S.p.A.	Sindaco Effettivo	approvaz. Bilancio 31/12/2010
Cirinvest S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Cofide S.p.A.	Sindaco Effettivo	approvaz. Bilancio 31/12/2010
Dry Products S.p.A.	Sindaco Effettivo	approvaz. Bilancio 31/03/2010
Sorgenia Menowatt S.r.l.	Sindaco Effettivo	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Energia Italiana S.p.A.	Sindaco Effettivo	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Energia Lombarda S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2010
Energia Molise S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2008
F S.r.l.	Amministratore Unico	indeterminata
Faremuro S.r.l.	Amministratore Unico	indeterminata
G S.r.l.	Amministratore Unico	indeterminata
Immobiliare Bonaparte Ventidue S.r.l.	Amministratore Unico	indeterminata
Immobiliare Palman S.r.l.	Sindaco Effettivo	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Jupiter Marketplace S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2008
Lng Med Gas Terminal S.r.l.	Sindaco Effettivo	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Loft Colonna S.r.l.	Amministratore Unico	indeterminata
Loft Tartaglia S.r.l.	Amministratore Unico	indeterminata
Manzonimmobiliare S.r.l.	Amministratore Unico	indeterminata
P S.r.l.	Amministratore Unico	indeterminata
Quintiliana S.r.l.	Amministratore Unico	indeterminata
Rejna S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Sabiana S.p.A.	Sindaco Effettivo	approvaz. Bilancio 31/12/2008
Sogefi S.p.A.	Sindaco Effettivo	approvaz. Bilancio 31/12/2008
Sorgenia Bioenergy S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2010
Sorgenia Holding S.p.A.	Sindaco Effettivo	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Sorgenia Minervino S.p.A.	Sindaco Effettivo	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Sorgenia Puglia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2010
Sorgenia S.p.A.	Sindaco Effettivo	approvaz. Bilancio 31/12/2010
Sorgenia Trading S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2011
Stemgen S.p.A.	Sindaco Effettivo	approvaz. Bilancio 31/12/2008
Tirreno Power S.p.A.	Sindaco Effettivo	approvaz. Bilancio 31/12/2010
Valora S.p.A.	Amministratore	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Veolia Servizi Ambientali S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	approvaz. Bilancio 31/12/2009
Verbena S.r.l. in Liq.	Liquidatore	indeterminata
Voluta S.r.l.	Amministratore Unico	indeterminata
Wellboat Real Estate Italy S.r.l.	Amministratore Unico	indeterminata

Numero di incarichi ricoperti in emittenti: 3
Numero di incarichi complessivamente ricoperti: 38

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers SpA

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Agli Azionisti della
SOGEFI SpA

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Sogefi SpA e sue controllate ("Gruppo Sogefi") chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005, compete agli amministratori della Sogefi SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 25 marzo 2008.

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob – Altri Uffici: **Bari** 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429683 – **Bologna** 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 – **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 – **Firenze** 50129 Viale Milton 65 Tel. 055471747 – **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 – **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 08136181 – **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 0498782677 – **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 – **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 – **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 – **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 – **Trento** 38100 Via Manzoni 16 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 – **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 – **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel.0458002561

PRICEWATERHOUSECOOPERS

3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Sogefi SpA al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Sogefi per l'esercizio chiuso a tale data.

4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della Sogefi SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'articolo 156, comma 4-bis, lettera d), del DLgs 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° PR 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato della Sogefi SpA al 31 dicembre 2008.

Milano, 13 marzo 2009

PricewaterhouseCoopers SpA

Sergio Pizzarelli
(Revisore contabile)

(2)

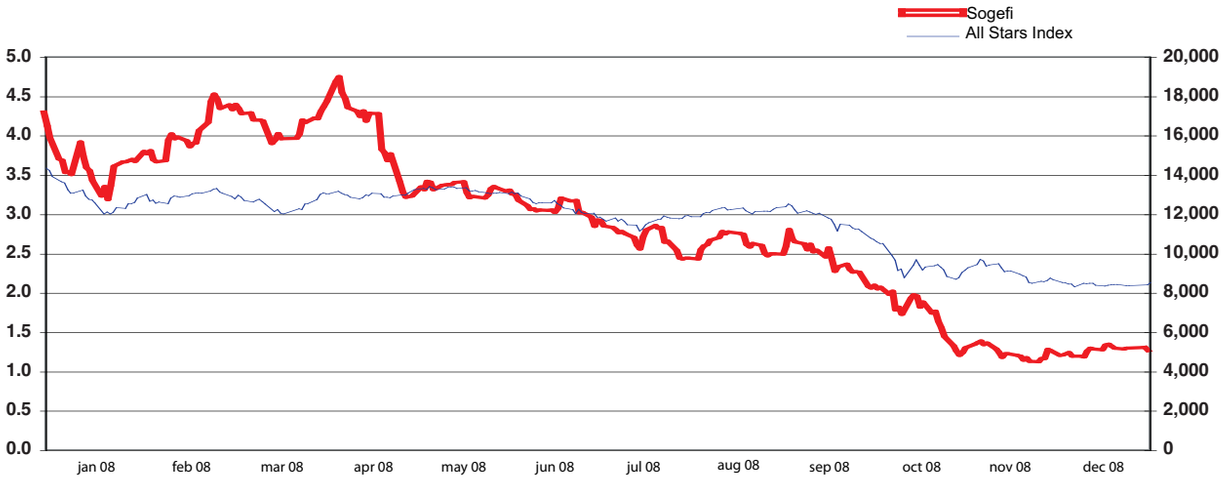
OVERVIEW OF GROUP RESULTS

(in millions of Euro)	*2005*		*2006*		*2007*		*2008*	
	Amount	*%*	*Amount*	*%*	*Amount*	*%*	*Amount*	*%*
Sales revenues	*1,023.4*	*100.0%*	*1,018.6*	*100.0%*	*1,071.8*	*100.0%*	*1,017.5*	*100.0%*
EBITDA	*126.9*	*12.4%*	*128.5*	*12.6%*	*134.6*	*12.6%*	*104.9*	*10.3%*
Operating profit	*105.6*	*10.3%*	*106.6*	*10.5%*	*113.6*	*10.6%*	*87.6*	*8.6%*
Ebit	*81.0*	*7.9%*	*83.5*	*8.2%*	*89.9*	*8.4%*	*62.4*	*6.1%*
Profit before taxes and minority interests	*67.1*	*6.6%*	*74.9*	*7.4%*	*80.6*	*7.5%*	*48.2*	*4.7%*
Net profit	*44.7*	*4.4%*	*50.8*	*5.0%*	*52.2*	*4.9%*	*28.5*	*2.8%*
Self-financing	*91.9*		*91.2*		*94.8*		*66.3*	
Free cash flow	*53.2*		*58.6*		*55.9*		*(6.9)*	
Net financial position	*(167.3)*		*(126.3)*		*(92.4)*		*(257.2)*	
Total shareholders' equity	*261.3*		*295.7*		*326.7*		*178.3*	
GEARING	*0.64*		*0.43*		*0.28*		*1.44*	
ROI	*19.0%*		*19.6%*		*21.4%*		*14.6%*	
ROE	*19.7%*		*19.3%*		*17.7%*		*12.1%*	
Number of employees at December 31	*6,171*		*6,168*		*6,208*		*6,100*	
Dividends per share (Euro)	*0.175*		*0.20*		*0.22*	*(*)*	*-*	*(**)*
EPS (Euro)	*0.406*		*0.457*		*0.465*		*0.250*	
Average annual price per share	*4.3572*		*5.4643*		*6.5352*		*2.8443*	

(*) plus € 1.18 as extraordinary dividend per share
(**) as proposed by the Board of Directors to the Shareholders' Meeting

STOCK PERFORMANCE

The graph below shows the performance of Sogefi stock (values in €) alongside the All STARS index, from January to December 2008.



REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS
ON OPERATIONS IN 2008

Shareholders,

The serious financial and economic crisis that has hit world markets had a considerable impact on the performance and results of the SOGEFI Group in 2008.
In the last quarter of 2008, world automobile production and as a consequence the demand for components, experienced a significant, sudden and generalised contraction, which, although tackled by immediate cost reduction measures, inevitably led to a considerable deterioration of the Group's profit margins, as can be seen from the Overview of results on page 120.

The Group therefore sought to improve its competitive position in the original equipment market, competing against the usual competitors (Mubea, NHK and ThyssenKrupp for suspension components, and Mann & Hummel, Mahle and Ufi in the filtration sector), substantially maintaining its market share in both the independent aftermarket and original equipment spares.

***Consolidated revenues**, which were substantially in line with the previous year until September, fell drastically in the last quarter and at year end were down 5.1%, amounting to € 1,017.5 million compared to € 1,071.8 million in 2007.*
The trend in exchange rates, particularly the British pound, also had a negative impact on results for the year; at the same exchange rates, consolidated revenues would have amounted to € 1,039.9 million (-3% compared to 2007).

The Group's sales trend in its principal markets was substantially in line with their evolution, which saw a 7.8% fall in new vehicle registrations in the European Union, a 7.2% increase in production in Brazil, an 18% fall in sales in the US and a further increase of 6.8% in the Chinese market.
Even the Japanese market, where however SOGEFI does not operate, recorded a 4.4% fall in sales.
In Europe, all markets recorded poor performance, with sales of new vehicles down 13.4% in the domestic market, 28.1% in Spain, 1.8% in Germany, 0.7% in France and 11.3% in the UK.
The highly negative trend of the last few months of the year did not just regard cars, but also the industrial vehicles, excavation and agricultural machinery sectors.

The lower purchasing propensity of final consumers also had a drastic effect on the performance of sales in the European spare parts market, with significant falls in demand in the Italian, Spanish and UK markets, while figures in the French market were unchanged. The markets in South America also maintained levels of demand in line with those of the previous year.

The filtration sector suffered the highest fall in revenues, whereas the suspension components sector, also as a result of the increase in sales prices applied to counterbalance the increase in the cost of steel, succeeded in maintaining the revenues recorded in the previous year.

(in millions of Euro)	2008		2007	
	Amount	%	Amount	%
Filters	497.5	48.9	548.2	51.2
Suspension components and precision springs	521.9	51.3	524.6	48.9
Intercompany eliminations	(1.9)	(0.2)	(1.0)	(0.1)
TOTAL	1.017.5	100.0	1,071.8	100.0

Along with the rise in sales in the suspensions sector, the share of revenues made in original equipment further increased:

(in millions of Euro)	2008		2007	
	Amount	%	Amount	%
Original Equipment (O.E.)	680.6	66.9	698.3	65.1
Independent Aftermarket (I.A.M.)	210.8	20.7	234.6	21.9
Original Equipment Spares (O.E.S.)	126.1	12.4	138.9	13.0
TOTAL	1,017.5	100.0	1,071.8	100.0

As shown in the table below, a breakdown of revenues by market shows that the French market continues to be the most important (21.6% of the total), that the share of the German market has increased (15.2%) and that revenues from the UK market have fallen further still, also as a result of the depreciation of the British pound against the Euro.
The share of revenues in Mercosur has increased further (17.2%), contrasting the significant reduction of the US market.

(in millions of Euro)	2008		2007	
	Amount	%	Amount	%
France	220.2	21.6	250.9	23.4
Germany	155.0	15.2	141.4	13.2
Great Britain	109.5	10.8	126.7	11.8
Italy	90.9	8.9	105.8	9.9
Benelux	63.7	6.3	71.4	6.7
Spain	61.3	6.0	75.1	7.0
Other European countries	107.2	10.5	108.5	10.1
Mercosur	175.1	17.2	148.5	13.9
United States	19.3	1.9	26.0	2.4
China	5.6	0.5	6.0	0.6
Rest of the World	9.7	1.1	11.5	1.0
TOTAL	1,017.5	100.0	1,071.8	100.0

Again in 2008, the Renault Nissan Group confirmed its status of the Group's leading customer (12% of the total) and PSA returned to being the second largest customer (11%), with Ford-Volvo falling to third place (10.7%). It is interesting to note the growth over the year of business with German customers (Daimler, Volkswagen, Man).

(in millions of Euro)	*2008*		*2007*	
Group	*Amount*	*%*	*Amount*	*%*
Renault/Nissan	*122.1*	*12.0*	*140.4*	*13.1*
PSA	*112.2*	*11.0*	*117.5*	*11.0*
Ford/Volvo	*109.3*	*10.7*	*119.8*	*11.2*
FIAT/IVECO	*87.9*	*8.6*	*88.7*	*8.3*
Daimler	*75.5*	*7.4*	*65.6*	*6.1*
Volkswagen/Audi	*66.4*	*6.5*	*61.0*	*5.7*
DAF/Paccar	*40.2*	*4.0*	*36.8*	*3.4*
GM	*33.6*	*3.3*	*32.2*	*3.0*
Toyota	*18.7*	*1.8*	*19.9*	*1.9*
Honda	*10.5*	*1.0*	*11.1*	*1.0*
Man	*10.4*	*1.0*	*6.3*	*0.6*
Caterpillar	*9.4*	*0.9*	*9.1*	*0.8*
Chrysler	*4.6*	*0.5*	*7.0*	*0.7*
Other	*316.7*	*31.3*	*356.4*	*33.2*
TOTAL	*1,017.5*	*100.0*	*1,071.8*	*100.0*

In 2008, SOGEFI confirmed its technological leadership in engine oil and diesel filter systems and, in the suspensions sector, in stabilizer bars and stabilinks.

Looking at the breakdown of sales by product line, the fall in sales of torsion bars and petrol filters is also due to the progressive fall in the use of these products on new cars.

(in millions of Euro)	*2008*		*2007*	
	Amount	*%*	*Amount*	*%*
Oil filters	*248.8*	*24.4*	*286.2*	*26.7*
Stabilizer bars	*209.4*	*20.6*	*207.0*	*19.3*
Coil springs	*138.0*	*13.6*	*144.2*	*13.5*
Air filters	*112.0*	*11.0*	*123.6*	*11.5*
Diesel filters	*71.7*	*7.0*	*80.2*	*7.5*
Leaf springs	*85.3*	*8.4*	*72.4*	*6.8*
Precision springs	*27.4*	*2.7*	*33.3*	*3.1*
Torsion bars	*24.6*	*2.4*	*30.7*	*2.9*
Petrol filters	*21.1*	*2.1*	*22.8*	*2.1*
Stabilinks	*19.6*	*1.9*	*18.7*	*1.7*
Cabin filters	*15.1*	*1.5*	*17.9*	*1.7*
Spring groups	*6.6*	*0.6*	*6.3*	*0.6*
Other	*37.9*	*3.8*	*28.5*	*2.6*
TOTAL	*1,017.5*	*100.0*	*1,071.8*	*100.0*

The table below shows the Group's consolidated income statement:

(in millions of Euro)	*2008*		*2007*	
	Amount	*%*	*Amount*	*%*
Sales revenues	*1,017.5*	*100.0*	*1.071.8*	*100.0*
Variable cost of sales	*681.7*	*67.0*	*699.4*	*65.3*
CONTRIBUTION MARGIN	*335.8*	*33.0*	*372.4*	*34.7*
Manufacturing and R&D overheads	*107.3*	*10.5*	*115.2*	*10.7*
Depreciation and amortization	*42.5*	*4.2*	*44.7*	*4.2*
Distribution and sales fixed expenses	*35.9*	*3.5*	*38.4*	*3.6*
Administrative and general expenses	*62.5*	*6.2*	*60.5*	*5.6*
OPERATING PROFIT	*87.6*	*8.6*	*113.6*	*10.6*
Restructuring costs	*11.5*	*1.1*	*7.6*	*0.7*
Losses (gains) on disposal	*-*	*-*	*(4.6)*	*(0.4)*
Exchange (gains) losses	*2.2*	*0.2*	*0.9*	*0.1*
Other non-operating expenses (income)	*11.5*	*1.2*	*19.8*	*1.8*
EBIT	*62.4*	*6.1*	*89.9*	*8.4*
Financial expenses (income), net	*14.0*	*1.4*	*9.4*	*0.9*
Losses (gains) from equity investments	*0.2*	*-*	*(0.1)*	*-*
PROFIT BEFORE TAXES AND MINORITY INTERESTS	*48.2*	*4.7*	*80.6*	*7.5*
Income taxes	*16.8*	*1.7*	*25.4*	*2.4*
NET PROFIT BEFORE MINORITY INTERESTS	*31.4*	*3.0*	*55.2*	*5.1*
Loss (income) attributable to minority interests	*(2.9)*	*(0.2)*	*(3.0)*	*(0.2)*
GROUP NET PROFIT	*28.5*	*2.8*	*52.2*	*4.9*

In addition to lower sales and the exchange rate trend, profits for the year were also influenced by consistent increases throughout the year in the prices of several materials, which account for a considerable share of the costs of the product and by high industrial reorganisation charges which were not offset by gain on disposal of fixed assets as had occurred in previous years.
The price of the material that has the highest impact on Group costs, special steel for suspensions, recorded an increase of over 25% during the course of the year, just as the prices of other raw materials and components, in particular oil by-products, rose considerably following rises in market prices.
The higher costs of materials incurred at the end of the year for which existing contracts could not be renegotiated were substantially transferred to sale prices with a delay of a few months. The percentage represented by materials on sales therefore increased to 46.9% in 2008, from 45.4% in the previous year.

At consolidated level, the cost of labour as a percentage of sales rose from 21.4% in 2007 to 22.1%, also following the rapid rise in inflation in South America and due to the objective difficulty of immediately gearing the labour force to the rapid and significant fall in sales in the last few months of the year.

At the end of the year, the total number of employees of the Group fell by 1.7%, following measures adopted to adjust numbers to the fall in production by not renewing the contracts of temporary staff, closing the Spanish plant in Oyartzun (64 employees) and the plant in Mantua (88 employees dismissed and 104 on extraordinary redundancy benefits), and by adopting, where permitted by law, cushions such as redundancy benefits in Italy and chômage technique *in France.*

The total number of employees as of December 31, 2008 include 155 employees belonging to the two new joint ventures of the Filtration Division in India. Maintaining the same scope of consolidation, the Group's total workforce would have been 5,945 (-4.2%), while active employees only (i.e. excluding those on redundancy benefits and similar) total 5,676, a fall of 5.7% compared to December 31, 2007.

The workforce as of December 31, 2008 can be broken down by division as follows:

	12.31.2008		12.31.2007	
	Number	%	Number	%
Filters	3,516	57.6	3,629	58.5
Suspension components and precision springs	2,558	41.9	2,544	41.0
Other	26	0.5	35	0.5
TOTAL	6,100	100.0	6,208	100.0

while the breakdown by category sees a considerable change in the number of direct blue collar workers:

	12.31.2008		12.31.2007	
	Number	%	Number	%
Managers	87	1.4	86	1.4
Clerical staff	1,434	23.5	1,401	22.5
Direct blue collar workers	3,588	58.9	3,722	60.0
Indirect blue collar workers	991	16.2	999	16.1
TOTAL	6,100	100.0	6,208	100.0

*The **consolidated contribution margin** for the year amounted to € 335.8 million (33% of sales), compared to € 372.4 million (34.7% of sales) in 2007.*

***Consolidated operating profit** fell by 22.8% to € 87.6 million (8.6% of sales), from 113.6 million (10.6% of sales) in 2007.*

Cost-cutting measures, particularly structural ones, were promptly implemented to counterbalance the fall in revenues. Even though the full effect of these measures was not felt in 2008, structural costs fell to € 248.2 million (24.4% of sales) from the previous 258.8 million (24.1% of sales).

Furthermore, in 2008, the Group undertook considerable industrial reorganisation, closing the two previously mentioned filtration sector plants (Oyartzun in Spain and Mantua in Italy) and reducing the workforce in all business sectors and at the main production sites, incurring charges of € 11.5 million, an increase of 51.8% compared to 7.6 million in 2007.
In 2007, other charges amounting to € 5.3 million were budgeted for activities related to acquisitions, which were then not made, but that were counterbalanced by entries amounting to € 9 million for the revaluation of plants, capital gains on assets sold and positive liability adjustments, which the year in question did not benefit from.

*Consequently, as a result of lower operating profits and the considerable worsening of extraordinary items compared to the previous year, **consolidated EBITDA** (earnings before interest, tax, depreciation and amortisation) amounted to € 104.9 million (10.3% of sales), compared to 134.6 million (12.6% of sales) in 2007 and **consolidated EBIT** (earnings before interest and tax) amounted to € 62.4 million (6.1% of sales) compared to 89.9 million (8.4% of sales) recorded in the previous year.*

***Profit before taxes and minority interests** fell by 40.1% compared to the previous year, totalling € 48.2 million against 80.6 million, also due to the increase in financial charges of € 4.6 million, resulting from the rise in indebtedness following the distribution of ordinary and extraordinary dividends amounting to € 159.5 million.*

***Consolidated net profit** for the year was € 28.5 million (2.8% of sales), down 45.4% compared to the 52.2 million (4.9% of sales) recorded in 2007.*

***EPS** (net earnings per share) for the year was € 0.250 compared with € 0.465 of the previous year, with an average number of shares (net of treasury shares) that rose from 112,152,816 to 113,843,920.*

As of December 31, 2008, the ***consolidated net financial position*** *showed indebtedness of € 257.2 million (92.4 million twelve months earlier) following the previously cited disbursements for dividends.*

The table below provides a breakdown of net financial indebtedness compared with the previous year:

(in millions of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Cash, banks, financial receivables and securities held for trading	*50.3*	*64.7*
Medium/long-term financial receivables	*-*	*-*
Short-term financial debts (*)	*(55.9)*	*(26.6)*
Medium/long-term financial debts	*(251.6)*	*(130.5)*
NET FINANCIAL POSITION	*(257.2)*	*(92.4)*

(*) including current portions of medium and long-term financial debts.

The table below shows the changes in cash flow over the year:

(in millions of Euro)	*Note (*)*	*2008*	*2007*
SELF-FINANCING	*(f)*	*66.3*	*94.8*
Change in net working capital		*(9.6)*	*4.9*
Other medium/long-term assets/liabilities	*(g)*	*(1.9)*	*(1.8)*
CASH FLOW GENERATED BY OPERATIONS		***54.8***	***97.9***
Sale of equity investments	*(h)*	*0.3*	*-*
Net decrease from sale of fixed assets	*(i)*	*0.3*	*2.9*
TOTAL SOURCES		*55.4*	*100.8*
Increase in intangible assets		*14.4*	*11.1*
Purchase of tangible assets		*41.1*	*35.9*
Purchase of equity investments		*4.9*	*-*
TOTAL APPLICATION OF FUNDS		*60.4*	*47.0*
Net financial position of subsidiaries purchased/sold during the year		*(0.2)*	*-*
Exchange differences on assets/liabilities and equity	*(l)*	*(1.7)*	*2.1*
FREE CASH FLOW		***(6.9)***	***55.9***
Holding Company increases in capital		*4.8*	*3.6*
Net purchase of treasury share		*(1.2)*	*-*
Increases in share capital of consolidated subsidiaries		*1.0*	*0.3*
Dividends paid by the Holding Company to shareholders		*(159.5)*	*(22.4)*
Dividends paid by subsidiaries to minority interests		*(3.0)*	*(3.5)*
CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY		*(157.9)*	*(22.0)*
Change in net financial position	*(m)*	***(164.8)***	***33.9***
Opening net financial position	*(m)*	***(92.4)***	***(126.3)***
CLOSING NET FINANCIAL POSITION	*(m)*	***(257.2)***	***(92.4)***

(*) see the notes at the end of this report for a detailed explanation of the reasons for the reclassifications that we have made.

*The **consolidated capital structure** as of December 31, 2008 shows **consolidated equity** of € 160.9 million, down 48.2% on the figure of 310.9 million recorded at the end of the previous year, due to the previously cited distribution of dividends:*

(in millions of Euro)	*Note (*)*	*12.31.2008*		*12.31.2007*	
		Amount	*%*	*Amount*	*%*
Short-term operating assets	*(a)*	*322.2*		*352.5*	
Short-term operating liabilities	*(b)*	*(210.0)*		*(243.6)*	
Net working capital		*112.2*	*25.8*	*108.9*	*26.0*
Investments	*(c)*	*0.5*	*0.1*	*0.6*	*0.1*
Intangible, tangible fixed assets and medium and long-term assets	*(d)*	*399.9*	*91.8*	*395.6*	*94.4*
CAPITAL INVESTED		*512.6*	*117.7*	*505.1*	*120.5*
Other medium and long-term liabilites	*(e)*	*(77.1)*	*(17.7)*	*(86.0)*	*(20.5)*
NET CAPITAL INVESTED		*435.5*	*100.0*	*419.1*	*100.0*
Net financial position		*257.2*	*59.1*	*92.4*	*22.0*
Minority interests		*17.4*	*4.0*	*15.8*	*3.8*
Consolidated equity of the Group		*160.9*	*36.9*	*310.9*	*74.2*
TOTAL		*435.5*	*100.0*	*419.1*	*100.0*

(*) see the notes at the end of this report for a detailed explanation of the reasons for the reclassifications that we have made.

***ROI**, return on investment, was 14.6% (21.4% in 2007) and **ROE**, return on equity, was 12.1% (17.7% last year).*

*The net financial position/total equity ratio (**GEARING**) rose from 0.28 as of December 31, 2007 to 1.44 at the end of 2008.*

*As of December 31, 2008, the ratio of **net financial position** to **EBITDA** rose to 2.45 from 0.69.*

As regards the equity-financial structure, it should be noted that the ratio of Group equity to non-current assets fell from 0.78 as of December 31, 2007 to 0.40 at the end of 2008. This ratio is higher than one if minority interests and long/medium-term liabilities are considered, even though recording a slight fall from 1.37 as of December 31, 2007 to 1.27 at the end of 2008.

In 2008, the Group invested € 41.1 million in optimising production capacity and automating processes, as well as developing business in the suspensions sector in China and the filtration sector in the US, compared with € 35.9 million in the previous year.

Research activities for the development of new technologies and innovation of the product range entailed costs of € 20.5 million (2% of sales) compared to 21.7 million in 2007 (2% of sales). In 2008, 6 new patents were registered by the Filtration Division and 1 new patent by the Suspensions Division.

RECONCILIATION BETWEEN THE HOLDING COMPANY'S STATUTORY FINANCIAL STATEMENTS AND THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The following is a reconciliation of the Group's net profit and equity at the end of the year with the equivalent figures for the Holding Company.

Net profit for the year

(in millions of Euro)	*2008*	*2007*
Net profit per Sogefi S.p.A. financial statements	*29.2*	*26.0*
Group share of results of subsidiary companies included in the consolidated financial statements	*35.0*	*57.3*
Writedowns of equity investments in Sogefi S.p.A.	*4.6*	*5.2*
Elimination of intercompany dividends received by Sogefi S.p.A.	*(40.8)*	*(34.5)*
Elimination of unrealized gains deriving from intercompany transactions and other consolidation adjustments, net of the related deferred taxation	*0.5*	*(1.8)*
NET PROFIT PER CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	*28.5*	*52.2*

Shareholders' equity

(in millions of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Shareholders' equity per Sogefi S.p.A. financial statements	*130.3*	*258.2*
Group share of excess equity value of investments in consolidated companies over carrying value in Sogefi S.p.A. financial statements	*49.2*	*70.6*
Elimination of unrealized gains deriving from intercompany transactions and other consolidation adjustments, net of the related deferred taxation	*(18.6)*	*(17.9)*
SHAREHOLDERS' EQUITY PER CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	*160.9*	*310.9*

PERFORMANCE OF THE HOLDING COMPANY SOGEFI S.p.A.

The Holding Company, Sogefi S.p.A., closed 2008 with a net profit of € 29.2 million, up 12.2% compared to € 26 million recorded in the previous year.
The main revenue and expense items are shown in the Company's ***reclassified income statement*** *below:*

(in millions of Euro)	*2008*	*2007*
Financial income/expenses and dividends	*35.5*	*34.1*
Adjustments to financial assets	*(4.6)*	*(5.2)*
Other operating revenues	*10.4*	*8.2*
Operating costs	*(13.4)*	*(10.9)*
Other non-operating income (expenses)	*(0.4)*	*(6.8)*
PROFIT BEFORE TAXES	*27.5*	*19.4*
Income taxes	*(1.7)*	*(6.6)*
NET PROFIT	*29.2*	*26.0*

The € 1.4 million increase in "Financial income/expenses and dividends" was generated by higher dividends distributed by subsidiaries amounting to € 6.3 million (€ 40.8 million in 2008 against 34.5 million in the previous year) and was partially offset by the € 4.9 million rise in net financial expenses, mainly due to the higher indebtedness of the Company compared to last year.

In 2008, "Other operating revenues" rose mainly due to the effect of royalties paid from the second half of the year on sublicense agreements for the use of the FRAM trademark with subsidiaries of the Filters Divisions.
The 22.8% increase in "Operating costs" compared to the previous year is mainly due to royalties relating to the period paid to Honeywell International Inc. pursuant to the agreement to use the FRAM trademark signed on June 30, 2008.
The 2008 profit figure benefitted from lower non-operating expenses compared to 2007, in which provisions for expenses of € 5.3 million had been made for consulting costs to support acquisition projects that were not completed.
"Profit before taxes" of € 27.5 million is 41.5% up on the previous year.
The fall in "Income taxes" is mainly due to the inclusion in 2007 of a benefit relating to the reversal of deferred tax liabilities amounting to € 4.4 million, following the recognition for tax purposes of the fair value of real estate investments as of January 1, 2008.

*As regards the **balance sheet**, the following table shows the main items as of December 31, 2008, compared with the figures recorded at the end of the previous year:*

(in millions of Euro)	*Note (*)*	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Short-term assets	*(n)*	*6.3*	*5.4*
Short-term liabilities	*(o)*	*(4.1)*	*(4.4)*
Net working capital		*2.2*	*1.0*
Investments	*(p)*	*264.3*	*260.6*
Other fixed assets	*(q)*	*28.2*	*27.5*
CAPITAL INVESTED		*294.7*	*289.1*
Other medium and long-term liabilities	*(r)*	*(1.5)*	*(1.4)*
NET CAPITAL INVESTED		*293.2*	*287.7*
Net financial position		*162.9*	*29.5*
Shareholders' equity		*130.3*	*258.2*
TOTAL		*293.2*	*287.7*

(*) see the notes at the end of this report for a detailed explanation of the reasons for the reclassifications that we have made.

The increase in "Investments" refers mainly to an increase in the share capital of the American subsidiary.
Shareholders' equity has fallen significantly, totalling € 130.3 million, compared with € 258.2 million as of December 31, 2007.
This fall is due to the distribution of dividends approved by the Shareholders' Meeting held on April 22, 2008, amounting to € 159.5 million, only partially offset by the profit figure recorded for 2008.

*The **net financial position**, summarised below, has significantly deteriorated, with an increase in net indebtedness of € 133.4 million. The higher level of indebtedness is mainly due to the previously mentioned distribution of dividends approved by the Shareholders' Meeting held on April 22, 2008.*

(in millions of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Cash, banks, financial receivables and securities held for trading	*6.9*	*3.9*
Medium/long-term financial receivables	*125.5*	*121.9*
Short-term financial debts (*)	*(62.3)*	*(53.6)*
Medium/long-term financial debts	*(233.0)*	*(101.7)*
NET FINANCIAL POSITION	*(162.9)*	*(29.5)*

(*) including current portions of medium and long-term financial debts.

*The table below illustrates the **cash flow statement** of Sogefi S.p.A.:*

(in millions of Euro)	*Note (*)*	*2008*	*2007*
SELF-FINANCING	*(s)*	*33.7*	*29.3*
Change in net working capital		*(1.2)*	*(4.6)*
Other medium/long term assets/liabilities	*(t)*	*(1.4)*	*-*
CASH FLOW GENERATED BY OPERATIONS		***31.1***	***24.7***
Sale of equity investments		*0.2*	*-*
TOTAL SOURCES		*31.3*	*24.7*
Purchase of tangible assets		*0.3*	*0.2*
Purchase of equity investments		*8.5*	*10.1*
TOTAL APPLICATION OF FUNDS		*8.8*	*10.3*
FREE CASH FLOW		***22.5***	***14.4***
Holding Company increases in capital		*4.8*	*3.6*
Net purchase of treasury shares		*(1.2)*	*-*
Dividends paid by the Holding Company		*(159.5)*	*(22.4)*
CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY		*(155.9)*	*(18.8)*
Change in net financial position	*(u)*	***(133.4)***	***(4.4)***
Opening net financial position	*(u)*	***(29.5)***	***(25.1)***
CLOSING NET FINANCIAL POSITION	*(u)*	***(162.9)***	***(29.5)***

(*) see the notes at the end of this report for a detailed explanation of the reasons for the reclassifications that we have made.

*The above **cash flow statement** highlights the principal changes during the year. In 2008, Free Cash Flow generated was € 22.5 million, representing an increase of 55.5% compared to the previous year.*

PERFORMANCE BY BUSINESS DIVISION

FILTRATION DIVISION

The table below shows the main economic and financial indicators for the year, compared to those of the previous three years:

KEY ECONOMIC DATA

(in millions of Euro)	*2005*	*2006*	*2007*	*2008*	*var. '08 vs '07*
Sales revenues	*518.5*	*527.2*	*548.2*	*497.5*	*-9.3%*
EBITDA	*68.5*	*70.2*	*67.8*	*44.0*	*-35.0%*
Operating profit	*56.7*	*58.1*	*57.7*	*43.2*	*-25.1%*
Ebit	*50.0*	*51.9*	*49.1*	*26.6*	*-46.0%*
Net profit	*34.1*	*34.4*	*33.3*	*16.6*	*-50.1%*

KEY FINANCIAL DATA

(in millions of Euro)	*2005*	*2006*	*2007*	*2008*	*var. '08 vs '07*
Shareholders' equity	*129.7*	*134.9*	*142.9*	*122.1*	*-14.6%*
Net financial position	*0.7*	*10.9*	*25.9*	*(4.5)*	*-117.5%*

OTHER INDICATORS

	2005	*2006*	*2007*	*2008*	*var. '08 vs '07*
Number of employees	*3,488*	*3,603*	*3,629*	*3,516*	*-3.1%*

The performance of the Division in 2008, broken down by geographical area is shown below:

(in millions of Euro)	*FILTER DIVISION EUROPE*		*FILTER DIVISION SOUTH AMERICA*		*Other Entities*	*Intercomp. elimin.*	*TOTAL FILTER DIVISION*	
	Amount	*%*	*Amount*	*%*	*Amount*	*Amount*	*Amount*	*%*
Sales revenues	*401.8*	*100.0*	*98.2*	*100.0*	*0.2*	*(2.7)*	*497.5*	*100.0*
Operating profit	*30.7*	*7.6*	*13.5*	*13.8*	*(1.2)*	*0.2*	*43.2*	*8.7*
EBIT	*14.7*	*3.7*	*12.8*	*13.0*	*(1.2)*	*0.3*	*26.6*	*5.3*
Profit before taxes	*18.4*	*4.6*	*12.6*	*12.8*	*(1.3)*	*(4.7)*	*25.0*	*5.0*
Net profit	*14.2*	*3.5*	*8.5*	*8.6*	*(1.3)*	*(4.8)*	*16.6*	*3.3*
Net financial surplus (indebtedness)	*(10.9)*		*7.3*		*(1.0)*	*0.1*	*(4.5)*	
Shareholders' equity	*142.8*		*24.3*		*3.8*	*(48.8)*	*122.1*	
Number of employees at December 31	*2,549*		*769*		*198*	*-*	*3,516*	

In 2008, the Filtration Division suffered a significant fall in sales and profitability.
Business suffered in Europe partly due to the contraction of the original equipment market (-11.6%) and also due to the deterioration of aftermarket sales, with sales in the independent market falling by 13.8% and those of original spare parts by 15%.
In contrast, higher sales were recorded in South America, where progress was achieved in all market segments.

The Division's ***consolidated sales*** *amounted to € 497.5 million, compared to 548.2 million in 2007, a fall of 9.3%, with sales in the European market falling overall by 13.2% and those in the Latin American market rising by 13.9%.*

In addition to the fall in sales, profitability was also negatively influenced by the increase in the cost of raw materials and components, which now represent 47.8% of sales compared to 46.1%.

Operating profit *therefore fell by 25.1%, amounting to € 43.2 million (8.7% of sales), compared to € 57.7 million in 2007 (10.5% of sales).*

Over the year, two plants were closed, in Italy and Spain, and structural reorganisation was undertaken in all of the division's main markets, incurring total costs of € 10.4 (6.8 million in 2007). 2008 did not benefit from the aforementioned disposals of fixed assets, which amounted to € 4.5 million in the previous year and from other positive liability adjustments.

In comparison to 2007, this resulted in lower EBITDA and EBIT figures, which fell by 35% and 46% respectively. ***EBITDA*** *amounted to € 44 million (8.9% of sales) against 67.8 million (12.4% of sales) in the previous year, while* ***EBIT*** *was € 26.6 million (5.3% of sales) compared to the previous 49.1 million (9% of sales).*

The Division's ***consolidated net profit*** *amounted to € 16.6 million (3.3% of sales), down 50.1% with respect to the figure of 33.3 million (6.1% of sales) recorded in 2007.*

Consolidated equity *as of December 31, 2008 amounted to € 122.1 million, compared to 142.9 million at the end of 2007, and the net financial position at year end presented indebtedness of € 4.5 million compared to the surplus of 25.9 million recorded as of December 31, 2007.*

At the end of 2008, the Filtration Division had 3,516 employees (155 of which at the new joint ventures in India), a reduction of 3.1% compared to the 3,629 employees as of December 31, 2007.

In terms of productivity, sales per employee of the Division were € 138.4 thousand, compared to € 149.4 thousand in the previous year.

As part of the Group's strategy to enter markets with higher expansion potential, in November, the subsidiary company Filtrauto S.A., with an investment of € 4.7 million, acquired 60% of two Indian companies, M.N.Ramarao Filters Private Ltd and EMW Environmental Technologies Private Ltd based in Bangalore that operate in the Indian market for vehicle and industrial filtration.

In 2008, the Division acquired full control of the filtration company in China established previously with a local partner, by acquiring the remaining 30% owned by the latter.

In June, the licence agreement which allows the Division to use the FRAM trademark in European, South American and former Soviet Union markets was renewed and extended to 2021.

SUSPENSION COMPONENTS AND PRECISION SPRINGS DIVISION

The table below shows the main economic and financial indicators for the year, compared to those of the previous three years:

KEY ECONOMIC DATA

(in millions of Euro)	*2005*	*2006*	*2007*	*2008*	*var. '08 vs '07*
Sales revenues	*504.9*	*491.6*	*524.6*	*521.9*	*-0.5%*
EBITDA	*61.2*	*63.4*	*75.8*	*64.5*	*-14.9%*
Operating profit	*50.4*	*51.2*	*58.8*	*47.5*	*-19.1%*
Ebit	*34.5*	*37.4*	*50.3*	*40.2*	*-20.2%*
Net profit	*14.7*	*24.5*	*25.5*	*18.7*	*-26.6%*

KEY FINANCIAL DATA

(in millions of Euro)	*2005*	*2006*	*2007*	*2008*	*var. '08 vs '07*
Shareholders' equity	*92.8*	*116.2*	*134.0*	*134.1*	*0.0%*
Net financial position	*(134.9)*	*(111.3)*	*(89.5)*	*(89.8)*	*0.3%*

OTHER INDICATORS

	2005	*2006*	*2007*	*2008*	*var. '08 vs '07*
Number of employees	*2,657*	*2,528*	*2,544*	*2,558*	*0.6%*

The Division's performance in 2008 in its two main sectors was as follows:

(in millions of Euro)	*CAR AND PRECISION SPRINGS*		*INDUSTRIAL VEHICLES*		*Intercomp. elimin.*	*TOTAL SUSPENSION DIVISION*	
	Amount	*%*	*Amount*	*%*	*Amount*	*Amount*	*%*
Sales revenues	*409.7*	*100.0*	*112.4*	*100.0*	*(0.2)*	*521.9*	*100.0*
Operating profit	*26.1*	*6.4*	*21.4*	*19.0*	*-*	*47.5*	*9.1*
EBIT	*18.9*	*4.6*	*21.3*	*18.9*	*-*	*40.2*	*7.7*
Profit before taxes	*25.0*	*6.1*	*21.8*	*19.4*	*(13.7)*	*33.1*	*6.3*
Net profit	*17.4*	*4.2*	*15.0*	*13.4*	*(13.7)*	*18.7*	*3.6*
Net financial surplus (indebtedness)	*(102.2)*		*12.4*		*-*	*(89.8)*	
Shareholders' equity	*124.7*		*31.5*		*(22.1)*	*134.1*	
Number of employees at December 31	*2,202*		*356*		*-*	*2,558*	

As the products of the Suspension Components Division are almost entirely dedicated to original equipment, in the last quarter the revenues of this sector, more than those of the Filtration one, suffered the effect of the drastic fall in demand.

In terms of sales, the reduction for the year taken as a whole was only 0.5%, thanks to an increase in sales prices implemented to offset the increase in the cost of steel.
Revenues fell by 7.8% in the European car market, rose by 16.5% in the same market for industrial vehicles and rose by 21.5% in the Mercosur, while the precision springs sector suffered a fall of 14.5%.

***Consolidated sales** amounted to € 521.9 million, compared to 524.6 million recorded in 2007, € 431.3 million of which were made in Europe (-3.1%), 78.2 million in South America (+21.5%), 4 million in China (-0.6%) and 12.2 million in the US (-23.5%).*

Over the year, the cost of steel rose by over 25% against 2007 values; these higher costs were almost entirely transferred to sales prices, with a delay of several months. In any event, materials as a percentage of sales rose from 45.3% to 47%.

*Operating profitability therefore worsened, while structural costs remained steady, recording a **consolidated operating profit** of € 47.5 million (9.1% of sales), compared with 58.8 million (11.2% of sales) recorded in 2007.*

The Division incurred reorganisation costs amounting to € 1.1 million (0.7 million in 2007).

*As a consequence, EBITDA and EBIT fell by 14.9% and 20.2%, with **consolidated EBITDA** amounting to € 64.5 million (12.4% of sales) compared to the previous 75.8 million (14.4% of sales) and **consolidated EBIT** amounting to € 40.2 million (7.7% of sales), which in 2007 had amounted to € 50.3 million (9.6% of sales).*

In terms of significant events occurring over the year, at the end of July, a serious fire destroyed the Welsh plant in Clydach, the damage of which was entirely covered by insurance, and will be reimbursed in 2009.
We continued to supply customers of the plant by promptly transferring production to other plants belonging to the Division.

*The Division's **consolidated net profit** was € 18.7 million (3.6% of sales), while it amounted to 25.5 million (4.9% of sales) in the previous year.*

At the end of 2008, the Division recorded a negative net financial position, with net financial indebtedness standing at € 89.8 million, in line with 89.5 million as of December 31, 2007.

*The Division's **consolidated equity** as of December 31, 2008 was € 134.1 million, in line with the result recorded twelve months earlier (€ 134 million).*

At year end, the Suspension Components and Precision Springs Division had a total of 2,558 employees, 0.6% down on the figure of 2,544 recorded at the end of 2007.

In terms of productivity, sales per employee in 2008 were € 201.5 thousand, compared to 206.7 thousand in the previous year.

In September, with an investment of € 1.1 million, a joint venture was established between the subsidiary company Allevard Rejna Autosuspensions S.A. and a French company called Sardou S.A. to develop, produce and sell suspension components in materials other than steel, which enable a drastic reduction in weight, offering an excellent solution to the need of car manufacturers to build lighter cars with lower fuel consumption and that are less polluting.

OUTLOOK FOR OPERATIONS

The world crisis of the automotive industry, which took hold in late 2008, is set to continue into 2009 and is expected to deteriorate further.
In all mature markets (Europe, USA, Japan), even in the presence of stimulus measures set in place by individual governments and by the European Union, there have been significant falls in demand and production with respect to 2008, while trends in emerging markets (Brazil, China, India) appear to be less negative.

In this scenario, Sogefi envisages a fall in revenues and in profitability with respect to 2008, despite the benefits resulting from the fall in costs of materials and energy. To tackle the market crisis, the Group will be taking further drastic measures to reduce all cost factors, with particular focus on structural costs.

MANAGEMENT OF THE MAIN BUSINESS RISKS

*The following section looks at the main risks and uncertainties that the Group is potentially exposed to in the achievement of its business objectives/operations, together with a description of the way in which said risks are managed by the Group. To facilitate comprehension, risk factors have been grouped on the basis of their origin into risk categories, distinguishing between those that arise external to the Group (**external risks**) and those associated to the characteristics and structure of the organisation itself (**internal risks**).*

*In terms of **external risks**, first of all, the Group adopts a centralised management approach to **financial risk** (which includes **risks of changes in interest rates** and **exchange rates**, **risks of changes in raw materials prices**, **credit risk** and **liquidity risk**), described in further detail in the* Explanatory and supplementary notes on the Consolidated Financial Statements *which should be referred to*[1].

*With regard to **risks relating to competitors**, as the Group is one of the leading forces worldwide in both the suspension components and filtration sectors, it enjoys objective barriers to the entry of new competitors in the suspension components sector, characterised in recent years by gradual consolidation, being structurally capital intensive and characterised by a large technological and qualitative gap between the Group and manufacturers in low cost countries. Similarly, a technological and qualitative gap represents a barrier to the entry of new competitors in the original equipment filtration as well, while in the spare parts filtration sector, important barriers to entry are represented by the completeness of the Group's product range and by the lack of brand recognition of manufacturers in low cost countries.*

*As regards the **risks associated with customer management**, as well as the management of **credit risk** linked to the possibility of a customer defaulting, already mentioned with regard to **financial risk**, the Group manages the **risk of the concentration of demand** by appropriately diversifying its customer portfolio, both from a geographic per-*

[1] *For a detailed explanation of centralised financial risk management made by the Group, see "Explanatory and supplementary notes on the Consolidated Financial Statements", Chap. E, Note no. 39.*

spective and in terms of distribution channel (the major world manufacturers of cars and industrial vehicles in the original equipment market and leading international customers in the spare parts market). A further portfolio diversification is applied within the original equipment distribution channel, in which there is no dependence on predominating customers.

As regards the ***risks associated with supplier management****, mostly managed centrally by the Group, it should be noted that diversification achieved by utilising a number of suppliers operating in different parts of the world for each type of raw material purchased results in a reduction in the* ***risk of changes in raw materials prices*** *as part of the already-cited* ***financial risk management****, and at the same time, helps to reduce the* ***risk of being excessively dependent on key suppliers/single suppliers****.*

The Group places particular attention on the management of ***country risk****, given the considerable geographic diversification of its business activities at world level.*

In terms of the ***risks associated with technological innovation****, the Group constantly seeks to innovate products and production processes.*

With regard to the ***risks related to health, safety and the environment****, the Group's Health, Safety and Environmental (HSE) "management system" comprises a central management team which provides direction and guidance to subsidiaries on aspects regarding the environment, health and safety, and in drawing up risk maps and updating Group policies and procedures. Subsidiaries have their own internal function that manages HSE in accordance with the laws in force in their specific country and on the basis of the Sogefi Group's guidelines. The Holding Company, Sogefi S.p.A., has approved an Environmental Policy for Health and Safety, which sets out the principles that all operations of subsidiaries should observe for the organisation of the HSE management system. In correlation with the environmental policy, 12 plants in the Filtration Division and 12 in the Suspensions Division are currently certified as complying with international standard ISO 14001. Some subsidiaries have started to certify their health and safety systems as complying with standard OHSAS 18001. The activities carried out in the plants are audited by both experienced internal auditors and external auditors. Particular attention is paid to personnel training in order to consolidate and disseminate a safety culture.*

As regards ***internal risks****, namely risks associated with internal activities and with the characteristics of the organisation itself, one of the major risks identified, monitored and actively managed by the Group is the* ***risk of product quality/complaints due to non conformity****: in this regard, it is important to draw attention to the fact that the two divisions of the Sogefi Group consider continuous quality improvement a fundamental objective to meet their customers' requirements. Both divisions have therefore set up their own central organisations which continuously monitor quality, while each plant has local teams that work according to the principles of quality policy of their respective division. In correlation with the quality policy, 14 plants in the Filtration Division and 17 in the Suspensions Division are currently certified as complying with international standard ISO TS 16949. Several plants have also obtained certifications on the basis of their specific field of business. Unforeseeable risk is adequately covered by insurance, as regards both third party product liability and the potential launch of campaigns to recall products.*

As regards the ***risks associated to the adequacy of managerial support (e.g. the effectiveness/efficiency of Group monitoring and reporting, of internal information flows etc.)****, the Group prioritises the efficiency/effectiveness of management information tools, the structure and management of reporting systems and the continuous and in-depth monitoring of the activities of all subsidiaries.*

In terms of the set of ***risks associated to human resource management****, the Group acknowledges the key role played by its human resources, a strategic partner, and the importance of maintaining clear relationships based on mutual loyalty and trust, as well as the observance of conduct dictated by its Ethical Code.*
Working relationships are managed and coordinated in full respect of workers right and the full acknowledgement of their contribution, with a view to encouraging development and professional growth. Established selection processes, career paths, and incentive schemes are the tools used to make the most of human resources. The Group also uses a system of annual performance appraisals based on a clear definition of shared objectives, which can be mea-

sured in numerical, economic, financial and individual terms. A variable bonus is paid depending on the degree to which said objectives are achieved. As regards medium-long incentive schemes, again in 2008 stock option and phantom stock option plans have been allocated to top management positions.

Lastly, with regard to the ***risks associated to the management of Information Systems****, the Group manages the risks linked to the potential incompleteness/inadequacy of IT infrastructure and the risks related to the physical safety and logic security of systems in terms of the protection of confidential data and information by means of specific units at division level. More specifically, the implementation of an ERP information system is currently underway for the suspension components division.*

OTHER INFORMATION

EQUITY INVESTMENTS HELD BY DIRECTORS, STATUTORY AUDITORS, GENERAL MANAGERS AND MANAGERS WITH STRATEGIC RESPONSIBILITIES

The following information is provided pursuant to Legislative Decree no. 58 of February 24, 1998 adopted by Consob resolution 11971/99:

Name	*Company*	*No. of shares held at the end of 2007*	*No. of shares purchased in 2008*	*No. of shares sold in 2008*	*No. of shares held at the end of 2008*
Carlo De Benedetti (1)	*Sogefi S.p.A.*	*65,194,962*	*545,000*	*-*	*65,739,962*
Emanuele Bosio	*Sogefi S.p.A.*	*2,069,500*	*1,096,000*	*-*	*3,165,500*
	A.R.A. S.A.	*13*	*-*	*-*	*13*
	Filtrauto S.A.	*1*	*-*	*-*	*1*
	Allevard Springs Ltd	*1*	*-*	*-*	*1*
	United Springs S.a.s	*-*	*1*	*-*	*1*
Pierluigi Ferrero	*Sogefi S.p.A.*	*15,000*	*-*	*-*	*15,000*
Giovanni Germano (2)	*Sogefi S.p.A.*	*2,012,000*	*-*	*-*	*2,012,000*
	Sogefi S.p.A.	*1.004,312*	*-*	*-*	*1,004,312*
Franco Girard	*Sogefi S.p.A.*	*10,000*	*-*	*-*	*10,000*
Renato Ricci	*Sogefi S.p.A.*	*670,000*	*210,000*	*-*	*880,000*
	A.R.A. S.A.	*108*	*-*	*-*	*108*
Roberto Robotti	*Sogefi S.p.A.*	*1,300*	*-*	*-*	*1,300*
Managers with strategic responsibilities (*)	*Sogefi S.p.A.*	*79,724*	*79,700*	*-*	*159,424*
	A.R.A. S.A.	*14*	*10*	*-*	*24*
	Filtrauto S.A.	*1*	*1*	*-*	*2*

(1) held indirectly through CIR S.p.A., Strada Volpiano 53, Leinì (Turin - Italy) – VAT no. 00519120018
(2) held indirectly through Siria S.r.l., Corso Montevecchio 38, Turin (Italy) – VAT no. 00486820012
The shares held in Filtrauto S.A. are non-transferable. Five of the shares held by Emanuele Bosio in A.R.A. S.A. and the shares held by the managers with strategic responsibilities in A.R.A. S.A. are also non-transferable until the end of the term of office of the directors concerned.
(*) Number of shares stated as "No. of shares held at the end of 2007" refers to shares held at the date when managers have become relevant people of Sogefi in 2008.

INTERCOMPANY AND RELATED PARTY TRANSACTIONS

Further information on the most important transactions and balances with related parties is provided in the explanatory and supplementary notes on the consolidated financial statements, in the section entitled "Related Party Transactions", as well as in the notes to the statutory financial statements.
Dealings between Group companies are conducted at arm's length, taking into account the quality and type of services rendered.

We point out that no transactions have been carried out with related parties which, according to the definition used by Consob, are atypical or unusual, do not relate to the normal business activity or are such as to have a significant impact on the Group's results, balance sheet or financial position.

In accordance with art. 2497 bis of the Italian Civil Code, we point out that Sogefi S.p.A. is subject to policy guidance and coordination by its parent company CIR S.p.A..

CORPORATE GOVERNANCE

Note that the text of the "Annual Report on Corporate Governance" for 2008 was approved at the meeting of the Board of Directors called to approve the financial statements for the year ended December 31, 2008 and will be available for anyone who requests a copy, in accordance with the instructions issued by Borsa Italiana and Consob Resolution 11971/99 for its disclosure to the general public. The report will also be available on the Company's website (www.sogefi.it, in the "Investor relations" section).

The report contains also information on the ownership structure (art. 123 bis Legislative Decree no. 58/1998) and information on compliance with the codes of conduct that the Company has adopted (art. 89 bis Consob Resolution 11971/99). Generally speaking, the Company's Corporate Governance is in line with the recommendations and rules contained in the Code of Conduct.

As regards Legislative Decree 231/2001, which brings domestic regulations on administrative liability of legal persons into line with the international conventions signed by Italy, in February 2003 the Board of Directors adopted a Ethical Code for the Sogefi Group. The Code clearly defines the values that the Group believes in as the basis on which to achieve its objectives. It lays down rules of conduct which are binding on directors, employees and others who have ongoing relations with the Group. On February 26, 2004 the Company also adopted a "Organization, Management and Control Model as per Legislative Decree no. 231 of June 8, 2001" following the guidelines of the decree, with a view to ensuring conditions of fairness and transparency in the carrying on of the company's affairs and business activities.
A Supervisory Body was also set up with the task of monitoring the functioning, effectiveness and observance of the Model, as laid down in the decree.

TREASURY SHARES

With regard to treasury shares, we point out that under the shareholders' authorization to buy treasury shares granted at the meeting of April 20, 2007, in the first 2008 months the Holding Company bought 341,000 shares at an average price of € 4.55 each.
On January 31, 2008, the Company also sold 80,000 treasury shares at a price of € 3.87 each, in execution of the 2005 stock option plan reserved for one of the Company's project workers.
As of December 31, 2008, the Holding Company therefore has 1,956,000 treasury shares in its portfolio, corresponding to 1.68% of capital, at an average price of € 2.56 each.

INFORMATION REQUIRED BY LEGISLATIVE DECREE NO. 196/2003 ON THE PROTECTION OF PRIVACY

In accordance with the "Personal Data Protection Code" that came into force on January 1, 2004, the Company complied with the legal requirements by implementing the security measures introduced by the legislator (which also complied with the previous Legislative Decree 675/1996 on privacy). The implementation firstly involved preparing the "Security Planning Document" which explains the various forms of protection currently in place, also identifying any further measures that the Company ought to introduce by law.
The Company has also taken other steps to bring the situation into line with the requirements of Legislative Decree 196 of June 30, 2003 and the related amendments and supplements.

OTHER

SOGEFI S.p.A. has its registered offices in Via Ulisse Barbieri 2, Mantua and its operating offices in Via Flavio Gioia 8, Milan.

The Sogefi stock has been listed on the Milan Stock Exchange since 1986 and has been traded on the STAR segment since January 2004.

This report, which relates to the period January 1 to December 31, 2008, was approved by the Board of Directors on February 26, 2009.

DECLARATIONS PURSUANT TO ARTICLES 36 AND 37 OF CONSOB REGULATION 16191 OF OCTOBER 29, 2007

In accordance with the obligations set forth in article 2.6.2., paragraph 15 of the Regulation of Borsa Italiana, and with reference to the requirements referred to in articles 36 and 37 of Consob Resolution 16191 of October 29, 2007, it is hereby stated that there are no circumstances such as to prevent the listing of Sogefi stock on the Mercato Telematico Azionario organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. insofar as: Sogefi S.p.A. (the "Company") has obtained the articles of association and the composition and powers of the corresponding control bodies from foreign subsidiaries that are of material significance to the Company and are based in countries that are not part of the European Union; the same foreign subsidiaries provide the Company's auditors with information necessary to perform annual and interim audits of Sogefi and use an administrative and accounting system appropriate for regular reporting to the management and auditors of the Company of income statement, balance sheet and cash flow data necessary for the preparation of the consolidated financial statements.
Sogefi S.p.A. will also make the financial statements of foreign subsidiaries that are of material significance to the Company and are based in countries that are not part of the EU, prepared for the purpose of the consolidated financial statements as of December 31, 2008, available to the public in accordance with the procedures indicated in the Consob regulation.
In consideration of the fact that Sogefi is subject to policy guidance and coordination by its parent company CIR – Compagnie Industriali Riunite S.p.A., it is also hereby stated that there are no circumstances such as to prevent the listing of Sogefi stock on the Mercato Telematico Azionario organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. insofar as: the Company has fulfilled its publication obligations pursuant to article 2497-bis of the civil code; has independent decision-making powers in relations with customers and suppliers; does not have a cash pooling system in place with CIR. The Company has a cash pooling system with subsidiary companies that satisfies the interest of the company. This situation enables the Group's finances to be pooled, thus reducing the need to utilise funding from banks, and therefore minimising financial charges. Lastly, it is hereby stated that the Company's Board of Directors comprises 12 members, 4 of which meet the independence criteria, and are therefore a sufficient number to guarantee that their contribution has an adequate weight when taking board decisions.

SIGNIFICANT SUBSEQUENT EVENTS

Due to the world crisis in the car industry, the Group's sales in January reflected the trend suffered in the last few months of 2008. In the second half-year, the situation is expected to improve following measures adopted by the various European governments.

PROPOSED ALLOCATION OF NET PROFIT FOR THE YEAR

The statutory financial statements as of December 31, 2008 that we submit for your approval show net profit of € 29,222,461.20. We would like to propose the following:

Net profit	*29,222,461.20*
- allocation to the legal reserve	*140,000.00*
- residual share of net profit for 2008 to be allocated to "Retained Earnings"	*29,082,461.20*

Milan, February 26, 2009

THE BOARD OF DIRECTORS

ATTACHMENT: NOTES RECONCILING THE FINANCIAL STATEMENTS SHOWN IN THE DIRECTORS' REPORT AND THE FINANCIAL STATEMENTS CONTAINED IN THE NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND THE HOLDING COMPANY'S STATUTORY FINANCIAL STATEMENTS PREPARED IN ACCORDANCE WITH IFRS/IAS

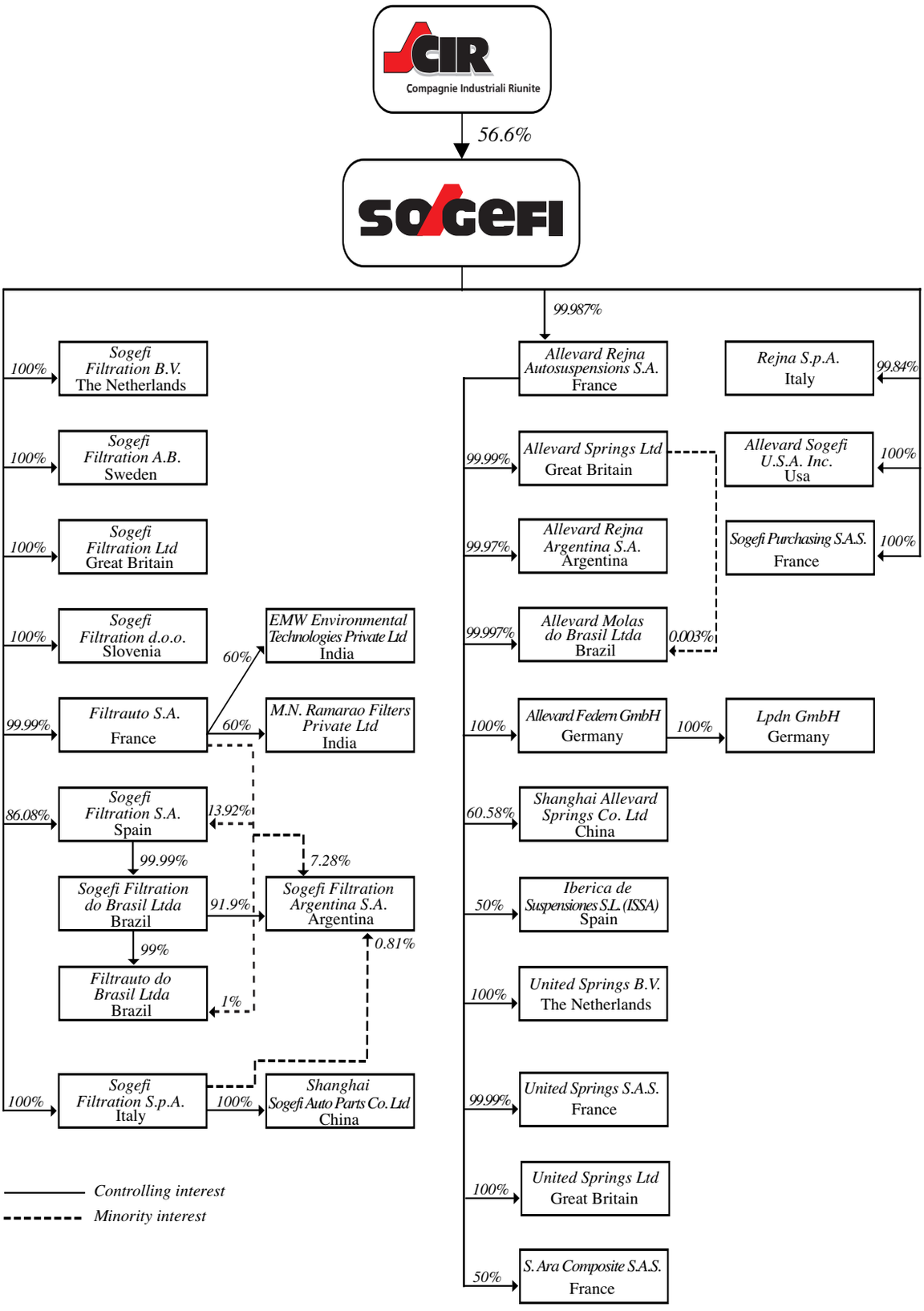
Notes relating to the Consolidated Financial Statements

(a) the heading agrees with "Total working capital" in the consolidated balance sheet;
(b) the heading agrees with the sum of the line items "Trade and other payables", "Tax payables" and "Other current liabilities" in the consolidated balance sheet;
(c) the heading agrees with the sum of the line items "Equity investments in associated companies" and "Other financial assets available for sale" in the consolidated balance sheet;
(d) the heading agrees with the sum of the line items "Total fixed assets", "Other receivables", "Deferred tax assets" and "Non-current assets held for sale" in the consolidated balance sheet;
(e) the heading agrees with the line item "Total other long-term liabilities" in the consolidated balance sheet;
(f) the heading agrees with the sum of the line items "Net profit", "Minority interests", "Depreciation, amortization and writedowns", "Accrued costs for stock options", "Share of associated companies' pre-tax income", "Provisions for risks, restructuring and deferred taxes" and "Post-retirement and other employee benefits" in the consolidated cash flow statement;
(g) the heading agrees with the sum of the line items "Other medium/long-term assets/liabilities" and "Other equity movements" in the consolidated cash flow statement, excluding movements relating to financial receivables;
(h) the heading agrees with the sum of the line items "Losses/(gains) on sale of equity investments in associated companies" and "Sale of subsidiaries (net of cash and cash equivalents) and associated" in the consolidated cash flow statement;
(i) the heading agrees with the sum of the line items "Losses/(gains) on disposal of fixed assets and non-current assets held for sale", "Sale of property, plant and equipment" and "Sale of intangible assets" in the consolidated cash flow statement;
(l) the heading agrees with the sum of the line items "Exchange differences on assets/liabilities" and "Exchange differences on equity/minority interests" in the consolidated cash flow statement, excluding exchange differences on medium/long-term financial receivables and payables;
(m) these headings differ from those shown in the consolidated cash flow statement as they refer to the total net financial position and not just to cash and cash equivalents.

Notes relating to the Holding Company's Statutory Financial Statements

(n) the heading agrees with "Total working capital" ("Totale circolante operativo") in the Holding Company's statutory balance sheet;
(o) the heading agrees with the sum of the line items "Trade and other payables" ("Debiti commerciali e altri debiti"), "Tax payables" ("Debiti per imposte") and "Other current liabilities" ("Altre passività correnti") in the Holding Company's statutory balance sheet;
(p) the heading agrees with the sum of the line items "Equity investments in subsidiaries" ("Partecipazioni in società controllate"), "Equity investments in associated companies" ("Partecipazioni in società collegate") and "Other financial assets available for sale" ("Altre attività finanziarie disponibili per la vendita") in the Holding Company's statutory balance sheet;
(q) the heading agrees with the sum of the line items "Total fixed assets" ("Totale immobilizzazioni"), "Other receivables" ("Altri crediti"), and "Deferred tax assets" ("Imposte anticipate") in the Holding Company's statutory balance sheet;
(r) the heading agrees with the line item "Total other long-term liabilities" ("Totale altre passività a lungo termine") in the Holding Company's statutory balance sheet;
(s) the heading agrees with the sum of the line items "Net profit" ("Utile netto d'esercizio"), "Writedowns of equity investments" ("Svalutazione partecipazioni"), "Writedowns of intangible fixed assets" ("Svalutazione immobilizzazioni immateriali"), "Depreciation and amortization" ("Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali"), "Changes in fair value of investment properties" ("Variazione fair value investimenti immobiliari"), Accrued costs for stock options" ("Accantonamenti costi per stock options"), "Accrued costs for Phantom Stock Options" ("Accantonamenti fondo Phantom Stock Options"), "Change in provisions for risks" ("Variazione fondi rischi") and "Net change in provision for employment termination indemnities" ("Variazione netta fondo trattamento fine rapporto") as well as the change of deferred tax assets/liabilities included in the line "Other assets/liabilities" ("Altre attività/passività") in the Holding Company's statutory cash flow statement;
(t) the heading is included in the line item "Other assets/liabilities" ("Altre attività/passività") in the Holding Company's statutory cash flow statement, excluding movements relating to financial receivables/payables;
(u) these headings differ from those shown in the Holding Company's statutory cash flow statement as they refer to the total net financial position and not just to cash and cash equivalents.

SOGEFI GROUP STRUCTURE: CONSOLIDATED COMPANIES



CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(in thousands of Euro)

ASSETS	*Note*	*12.31.2008*	*12.31.2007*
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	*5*	*49,456*	*63,753*
Other financial assets	*6*	*841*	*956*
Working capital			
Inventories	*7*	*114,492*	*113,168*
Trade receivables	*8*	*169,973*	*220,097*
Other receivables	*8*	*19,019*	*5,982*
Tax receivables	*8*	*14,934*	*10,730*
Other assets	*8*	*3,801*	*2,551*
TOTAL WORKING CAPITAL		322,219	352,528
TOTAL CURRENT ASSETS		*372,516*	*417,237*
NON-CURRENT ASSETS			
FIXED ASSETS			
Land	*9*	*13,929*	*11,354*
Property, plant and equipment	*9*	*218,069*	*224,284*
Other tangible fixed assets	*9*	*4,583*	*4,406*
Of which: leases		11,779	12,653
Intangible assets	*10*	*127,255*	*118,674*
TOTAL FIXED ASSETS		*363,836*	*358,718*
OTHER NON-CURRENT ASSETS			
Equity investments in associated companies	*11*	*101*	*101*
Other financial assets available for sale	*12*	*442*	*497*
Financial receivables	*13*	*22*	-
Other receivables	*13*	*8,772*	*4,974*
Deferred tax assets	*14-20*	*26,688*	*25,167*
TOTAL OTHER NON-CURRENT ASSETS		*36,025*	*30,739*
TOTAL NON-CURRENT ASSETS		*399,861*	*389,457*
NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	*15*	*653*	*6,756*
TOTAL ASSETS		*773,030*	*813,450*

LIABILITIES	*Note*	*12.31.2008*	*12.31.2007*
CURRENT LIABILITIES			
Bank overdrafts and short-term loans	*16*	*19,750*	*12,418*
Current portion of medium/long-term financial debts and other loans	*16*	*35,733*	*13,696*
Of which: leases		1,385	1,340
TOTAL SHORT-TERM FINANCIAL DEBTS		*55,483*	*26,114*
Other short-term liabilities for derivative financial instruments	*16*	*473*	*469*
TOTAL SHORT-TERM FINANCIAL DEBTS AND DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS		*55,956*	*26,583*
Trade and other payables	*17*	*204,094*	*228,858*
Tax payables	*17*	*4,181*	*11,821*
Other current liabilities	*18*	*1,770*	*2,984*
TOTAL CURRENT LIABILITIES		*266,001*	*270,246*
NON-CURRENT LIABILITIES			
MEDIUM/LONG-TERM FINANCIAL DEBTS AND DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS			
Financial debts to bank	*16*	*238,612*	*118,005*
Other medium/long-term financial debts	*16*	*10,723*	*12,492*
Of which: leases		7,206	9,133
TOTAL MEDIUM/LONG-TERM FINANCIAL DEBTS		*249,335*	*130,497*
Other medium/long-term financial liabilities for derivative financial instruments	*16*	*2,263*	-
TOTAL MEDIUM/LONG-TERM FIN. DEBTS AND DERIVATIVE FIN. INSTRUMENTS		*251,598*	*130,497*
OTHER LONG-TERM LIABILITIES			
Long-term provisions	*19*	*48,883*	*58,765*
Other payables	*19*	*384*	-
Deferred tax liabilities	*20*	*27,849*	*27,228*
TOTAL OTHER LONG-TERM LIABILITIES		*77,116*	*85,993*
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		*328,714*	*216,490*
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Share capital	*21*	*60,397*	*59,595*
Reserves and retained earnings (accumulated losses)	*21*	*72,013*	*199,093*
Group net profit (loss) for the year	*21*	*28,495*	*52,200*
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE HOLDING COMPANY		*160,905*	*310,888*
Minority interests	*21*	*17,410*	*15,826*
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		*178,315*	*326,714*
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		*773,030*	*813,450*

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(in thousands of Euro)

	Note	2008		2007	
		Amount	%	Amount	%
Sales revenues	23	1,017,458	100.0	1,071,765	100.0
Variable cost of sales	24	681,673	67.0	699,415	65.3
CONTRIBUTION MARGIN		335,785	33.0	372,350	34.7
Manufacturing and R&D overheads	25	107,299	10.5	115,151	10.7
Depreciation and amortization	26	42,484	4.2	44,695	4.2
Distribution and sales fixed expenses	27	35,935	3.5	38,440	3.6
Administrative and general expenses	28	62,430	6.2	60,497	5.6
OPERATING PROFIT		87,637	8.6	113,567	10.6
Restructuring costs	30	11,473	1.1	7,558	0.7
Losses (gains) on disposal	31	(15)	-	(4,622)	(0.4)
Exchange losses (gains)	32	2,238	0.2	943	0.1
Other non-operating expenses (income) - of which non-recurring	33	11,502 1,020	1.2	19,821 6,116	1.8
EBIT		62,439	6.1	89,867	8,4
Financial expenses (income), net	34	13,988	1.4	9,418	0.9
Losses (gains) from equity investments	35	218	-	(108)	-
PROFIT BEFORE TAXES AND MINORITY INTERESTS		48,233	4.7	80,557	7.5
Income taxes	36	16,793	1.7	25,390	2.4
NET PROFIT BEFORE MINORITY INTERESTS		31,440	3.0	55,167	5.1
Loss (income) attributable to minority interests		(2,945)	(0.2)	(2,967)	(0.2)
GROUP NET PROFIT FOR THE YEAR		28,495	2.8	52,200	4.9
Earnings per share (EPS) (Euro): *Basic* *Diluted*	38	 0.250 0.250		 0.465 0.461	

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

(in thousands of Euro)

	2008	2007
Cash flows from operating activities		
Net profit	*28,495*	*52,200*
Adjustments:		
- minority interests	*2,945*	*2,967*
- depreciation, amortization and writedowns	*47,126*	*44,018*
- accrued costs for stock options	*635*	*866*
- losses/(gains) on disposal of fixed assets and non-current assets held for sale	*(15)*	*(4,622)*
- losses/(gains) on sale of equity investments in associated companies	*-*	*-*
- dividends collected	*(127)*	*(108)*
- share of associated companies' pre-tax income	*-*	*-*
- provisions for risks, restructuring and deferred taxes	*(4,228)*	*5,643*
- post-retirement and other employee benefits	*(8,636)*	*(10,897)*
- change in net working capital	*(9,609)*	*4,878*
- other medium/long-term assets/liabilities	*2,460*	*(1,866)*
- exchange differences on assets/liabilities	*19,153*	*4,571*
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	*78,199*	*97,650*
of which: taxes paid	*(27,361)*	*(18,842)*
Net interest paid	*(14,458)*	*(8,680)*
INVESTING ACTIVITIES		
Net financial position of subsidiaries purchase/sold during the year	*142*	*-*
Purchase of property, plant and equipment	*(41,082)*	*(35,848)*
Purchase of intangible assets	*(14,449)*	*(11,145)*
Net change in other securities	*(4,840)*	*27*
Sale of subsidiaries (net of cash and cash equivalents) and associated	*264*	*-*
Sale of property, plant and equipment	*257*	*7,400*
Sale of intangible assets	*13*	*120*
Dividends collected	*127*	*108*
NET CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	*(59,568)*	*(39,338)*
FINANCING ACTIVITIES		
Capital increase in subsidiaries from third parties	*981*	*315*
Net change in capital	*4,851*	*3,557*
Net purchase of treasury shares	*(1,245)*	*-*
Dividends paid to Holding Company shareholders and minority interests	*(162,529)*	*(25,866)*
Exchange differences on equity/minority interests	*(21,259)*	*(3,027)*
New (repayment of) long-term loans	*142,167*	*(14,718)*
New (repayment of) finance leases	*(1,109)*	*(5,448)*
Other equity movements	*(2,117)*	*(31)*
NET CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES	*(40,260)*	*(45,218)*
(DECREASE) INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	*(21,629)*	*13,094*
Balance at the beginning of the period	*51,335*	*38,241*
(Decrease) increase in cash and cash equivalents	*(21,629)*	*13,094*
BALANCE AT THE END OF THE PERIOD	*29,706*	*51,335*

NB: this table shows the elements that bring about the change in cash and cash equivalents, as expressly required by IAS 7. The cash flow statement included in the Report of the board of directors on operations shows the various operational components of cash flow, thereby explaining all of the changes in the overall net financial position.

STATEMENT OF CHANGES IN CONSOLIDATED EQUITY

(in thousands of Euro)

	Attributable to the shareholders of the parent company				*Minority interests*	*Total*
	Share capital	*Reserves and retained earnings (accumulated losses)*	*Net profit for the period*	*Total*		
Balance at December 31, 2006	58,826	170,013	50,767	279,606	16,117	295,723
Paid share capital increase	*769*	*2,788*	*-*	*3,557*	*315*	*3,872*
Allocation of 2006 net profit:						
Legal reserve	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*
Dividends	*-*	*(82)*	*(22,284)*	*(22,366)*	*(3,500)*	*(25,866)*
Retained earnings	*-*	*28,483*	*(28,483)*	*-*	*-*	*-*
Fair value measurement of cash flow hedging instruments	*-*	*(41)*	*-*	*(41)*	*-*	*(41)*
Other changes	*-*	*1*	*-*	*1*	*-*	*1*
Tax on items booked directly to equity	*-*	*19*	*-*	*19*	*-*	*19*
Imputed cost of stock options	*-*	*866*	*-*	*866*	*-*	*866*
Currency translation differences	*-*	*(2,954)*	*-*	*(2,954)*	*(73)*	*(3,027)*
Net profit for the period	*-*	*-*	*52,200*	*52,200*	*2,967*	*55,167*
Balance at December 31, 2007	59,595	199,093	52,200	310,888	15,826	326,714
Paid share capital increase	*802*	*4,049*	*-*	*4,851*	*981*	*5,832*
Allocation of 2007 net profit:						
Legal reserve	*-*	*300*	*(300)*	*-*	*-*	*-*
Dividends	*-*	*(133,793)*	*(25,734)*	*(159,527)*	*(3,002)*	*(162,529)*
Retained earnings	*-*	*26,166*	*(26,166)*	*-*	*-*	*-*
Fair value measurement of cash flow hedging instruments	*-*	*(2,550)*	*-*	*(2,550)*	*-*	*(2,550)*
Net purchase of treasury shares	*-*	*(1,245)*	*-*	*(1,245)*	*-*	*(1,245)*
Other changes	*-*	*47*	*-*	*47*	*528*	*575*
Tax on items booked directly to equity	*-*	*702*	*-*	*702*	*-*	*702*
Imputed cost of stock options	*-*	*635*	*-*	*635*	*-*	*635*
Currency translation differences	*-*	*(21,391)*	*-*	*(21,391)*	*132*	*(21,259)*
Net profit for the period	*-*	*-*	*28,495*	*28,495*	*2,945*	*31,440*
Balance at December 31, 2008	60,397	72,013	28,495	160,905	17,410	178,315

EXPLANATORY AND SUPPLEMENTARY NOTES ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS: CONTENTS

Chapter	*Note no.*	*Description*
A		GENERAL ASPECTS
	1	*Content and format of the consolidated financial statements*
	2	*Consolidation principles and accounting policies*
	3	*Financial assets*
B		SEGMENT INFORMATION
	4	*Information by segement*
C		NOTES ON THE MAIN BALANCE SHEET ITEMS
C1		ASSETS
	5	*Cash and cash equivalents*
	6	*Other financial assets*
	7	*Inventories*
	8	*Trade and other receivables*
	9	*Tangible fixed assets*
	10	*Intangible assets*
	11	*Equity investments in associated companies*
	12	*Other financial assets available for sale*
	13	*Financial receivables and other receivables*
	14	*Deferred tax assets*
	15	*Non-current assets held for sale*
C2		LIABILITIES AND EQUITY
	16	*Financial debts to banks and other financing creditors*
	17	*Trade and other current payables*
	18	*Other current liabilities*
	19	*Long-term provisions and other payables*
	20	*Deferred tax assets and liabilities*
	21	*Share capital and reserves*
	22	*Analysis of the net financial position*
D		NOTES ON THE MAIN INCOME STATEMENT ITEMS
	23	*Sales revenues*
	24	*Variable cost of sales*
	25	*Manufacturing and R&D overheads*
	26	*Depreciation and amortization*
	27	*Distribution and sales fixed expenses*
	28	*Administrative and general expenses*
	29	*Personnel costs*
	30	*Restructuring costs*
	31	*Losses (gains) on disposal*
	32	*Exchange losses (gains)*
	33	*Other non-operating expenses (income)*
	34	*Financial expenses (income), net*
	35	*Losses (gains) from equity investments*
	36	*Income taxes*
	37	*Dividends paid*
	38	*Earnings per share (EPS)*
E	*39*	FINANCIAL INSTRUMENTS AND FINANCIAL RISK MANAGEMENT
F	*40*	RELATED PARTY TRANSACTIONS
G		COMMITMENTS AND RISKS
	41	*Operating leases*
	42	*Investment commitments*
	43	*Guarantees given*
	44	*Other risks*
	45	*Subsequent events*
H		GROUP COMPANIES
	46	*List of Group companies*

A) GENERAL ASPECTS

SOGEFI is an Italian Group that is market leader in the field of components for motor vehicles, specializing in engine and cabin filtration systems and suspension components.

SOGEFI is present in 3 continents and 13 countries, with 50 locations of which 39 are production sites. It is a multinational group and a partner of the world's largest motor vehicle manufacturers.

1. CONTENT AND FORMAT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

This report has been prepared in accordance with Consob resolution 11971/1999 and subsequent amendments, in particular those introduced by resolutions no. 14990 of April 14, 2005 and no. 15519 of July 27, 2006, and includes the accounting schedules and explanatory notes of the Group and of the Holding Company, prepared according to the IAS/IFRS (International Accounting Standards/International Financial Reporting Standards) and supplemented by the interpretations of the SIC (Standing Interpretations Committee) and IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) issued by IASB (International Accounting Standards Board).

The financial statements used for consolidation purposes are those prepared by the Boards of Directors for approval by the shareholders of the individual companies. Said financial statements have been reclassified and adjusted to comply with International Financial Reporting Standards (IAS/IFRS), applied consistently throughout the Group.

The consolidated financial statements as of December 31, 2008 were approved by the Board of Directors on February 26, 2009.

1.1 Format of the consolidated financial statements

As regards the format of the consolidated financial statements, the Company has opted to present the following types of accounting schedules:

Consolidated balance sheet
The consolidated balance sheet is presented in two sections, showing assets on one side and liabilities and equity on the other.
Assets and liabilities are in turn shown in the consolidated financial statements on the basis of their classification as current or non-current.

Consolidated income statement
The costs and revenues shown in the consolidated income statement are classified by destination, while also making a distinction between fixed and variable costs.

The income statement also provides the following intermediate aggregates in order to give a clearer understanding of the typical results of normal manufacturing activities, the financial side of the business and the impact of taxation:
- *Contribution margin;*
- *Operating profit;*
- *Ebit (Earnings before interest and tax);*
- *Profit before taxes and minority interests;*
- *Net profit before minority interests;*
- *Net profit for the year.*

We have maintained the aggregate "Operating profit" (sometimes defined in US/UK accounting texts as Adjusted EBIT) as Sogefi's management and Board of Directors think that it is meaningful to retain an intermediate result that represents the profitability generated by the Group's core business activities (i.e. the activities most closely related to the manufacturing and sales side of the business), more or less in line with the definition of "Operating profit" used in previous years. Conceptually, this is not the same as EBIT (literally earnings before interest and tax), which is usually stated net of restructuring costs and other expenses that do not form part of normal business activities, or in any case expenses that may be non-recurring.
In other words, by way of an example, "Operating profit" is not affected by non-recurring costs and revenues (such as restructuring costs, gains or losses on disposal) or by charges or income that are not related to normal business activities, such as tax charges that are the result of different fiscal policies that the various countries adopt for common budgetary purposes by applying a variable mix of direct and indirect taxes depending on their own socio-economic characteristics. Similarly, "Operating profit" does not include exchange gains and losses as they are considered more a part of foreign exchange (i.e. financial) management.

For the sake of more effective disclosure, these types of income and charges are shown separately on the schedule presented here and, where necessary and significant, the notes to the financial statements give a clear indication as to their nature and amount.

Consolidated cash flow statement
A consolidated cash flow statement split by area of formation of the various types of cash flow as indicated in the international accounting standards is included, though we are of the opinion that it is not an ideal format to understand the cash flows of an industrial group such as Sogefi. The Report of the board of directors therefore includes another statement that shows the cash flow generated by operations, which we consider to be a more effective tool for understanding how funds are generated and absorbed within the Group.
Please note that in this cash flow statement, the change in working capital may not coincide with the difference between the opening and closing balance sheet figures because of exchange differences: in fact, cash flows generated are converted using the average exchange rate for the year, while the difference between the opening and closing consolidated balance sheet figures in Euro may be influenced by changes in exchange rates at the beginning and end of the year, which have little to do with the generation or absorption of cash flow within working capital. The exchange differences generated by opening and closing balance sheets are booked to "Exchange differences on assets/liabilities and equity" in the consolidated cash flow statement, whereas in the consolidated cash flow statement required by IAS 7 they are booked to "Exchange differences on assets/liabilities".

Statement of changes in consolidated equity
A statement of changes in consolidated equity is included as required by international accounting standards, showing separately the net result for the period and any revenue, income, cost or expense that was not charged through the income statement, but directly to consolidated equity on the basis of specific IAS/IFRS.

1.2 Content of the consolidated financial statements

The consolidated financial statements as of December 31, 2008 include the Holding Company Sogefi S.p.A. and the subsidiaries it has direct or indirect control of.
Chapter H of these notes gives a list of the companies included in the scope of consolidation and the percentages held.

These financial statements are expressed in Euro (€) and all figures are rounded up or down to the nearest thousand Euro, unless specifically stated otherwise.
The consolidated financial statements (prepared on a line-by-line basis) include the financial statements of Sogefi S.p.A., the Holding Company, and of all the Italian and foreign companies in which, directly or indirectly, it holds a majority of the voting rights.

During the year there were the following changes in the scope of consolidation:
- *in April, the subsidiary company Sogefi Filtration S.p.A. acquired full control of the subsidiary Shanghai Sogefi Auto Parts Co. Ltd through the purchase of the remaining 30% stake from the minority shareholder Zhejiang Universe Filter Co. Ltd;*
- *in September, a joint venture was set up (called S. Ara Composite S.A.S.) between the subsidiary Allevard Rejna Autosuspensions S.A. and a French company called Sardou S.A. to develop, produce and sell suspension components made from materials other than steel. As the French subsidiary holds the power to appoint the majority of the members of the company's board of directors, in reality it has control of the joint venture;*
- *in November, the subsidiary Filtrauto S.A. acquired 60% of two Indian companies, M.N. Ramarao Filters Private Ltd and EMW Environmental Technologies Private Ltd, based in Bangalore, which operate in the Indian market for vehicle and industrial filtration;*
- *in December, Sogefi S.p.A., the Holding Company, established the French company Sogefi Purchasing S.A.S. which, over the course of 2009, will act as an agent for group companies to assist with trading and purchasing.*

The newly-acquired companies have been included in the scope of consolidation as of the date of their acquisition/establishment, on a line-by-line basis, as regards the balance sheet and income statement, with the exclusion of the Indian subsidiaries, which have also been consolidated on a line-by-line basis, but only as regards the balance sheet. Consolidation of the income statement would not have made any significant changes to the same.

The effects resulting from changes to the scope of consolidation are illustrated, if significant, in the notes related to the individual financial statement items.

2. CONSOLIDATION PRINCIPLES AND ACCOUNTING POLICIES

2.1 Consolidation principles

The financial statements as of December 31, 2008 of the companies included in the scope of consolidation, prepared in accordance with Group accounting policies with reference to IAS/IFRS, have been used for consolidation purposes.
The scope of consolidation includes subsidiaries and associated companies.

The balance sheet items coming from financial statements expressed in foreign currency are translated into Euro at year-end exchange rates, taking account of any hedging transactions.
The income statement items of financial statements expressed in foreign currency are translated into Euro at the average exchange rates for the period.
Differences arising on translation of opening equity at year-end exchange rates are booked to the translation reserve, together with any difference between the result of operations reported in the income statement and that shown on the balance sheet.

The following exchange rates have been used for translation purposes:

	2008		2007	
	Average	12.31	Average	12.31
US dollar	1.4635	1.3917	1.3687	1.4721
Pound sterling	0.7948	0.9525	0.6842	0.7333
Swedish krona	9.6006	10.8696	9.2515	9.4411
Brazilian real	2.6583	3.2436	2.6625	2.6108
Argentine peso	4.6296	4.8045	4.2622	4.6369
Chinese renminbi	10.1616	9.4958	10.4134	10.7527
Indian rupee	63.7349	67.6133	-	-

The assets, liabilities, costs and revenues of the individual companies included in the consolidation are fully consolidated on a line-by-line basis, regardless of the percentage owned, while the carrying value of consolidated investments held by the Holding Company and other consolidated companies is eliminated against the related share of equity. Acquisitions of subsidiaries by the Group are accounted for at cost. The cost of an acquisition is understood as being the fair value of the assets, liabilities or equity instruments outstanding or presumed to be outstanding at the date on which control effectively passes to the Group, plus all of the costs directly attributable to the acquisition.

Any excess of the acquisition cost over the fair value of the identifiable assets and liabilities acquired is recorded as goodwill. If the acquisition cost is lower than the identifiable net assets acquired, the difference is taken to the income statement.

Equity investments in associated companies are consolidated according to the equity method, which means that the results of operations of associated companies are reflected in the consolidated income statement and any changes in their equity are reflected in the consolidated equity. If the carrying value exceeds the recoverable amount, the carrying value of the investment is adjusted by booking the related loss to the income statement.

All intercompany balances and transactions, including unrealized profits deriving from transactions between consolidated companies, are eliminated. Unrealized losses are eliminated, unless it is likely that they will be recovered in the future.

Whenever a company with a different functional currency from the Euro is disposed of, any exchange differences included in equity are charged to the income statement.

2.2 Accounting policies

The following accounting policies have been applied in the financial statements as of December 31, 2008.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash in hand and sight deposits at banks, as well as investments with maturities of less than three months from the date of purchase.

Inventories

Inventories are stated at the lower of purchase or manufacturing cost, determined on a weighted average cost basis, and realizable value based on market trends, net of variable selling costs.
Manufacturing cost includes raw materials and all direct or indirect production-related expenses. Financial expenses are excluded. Obsolete and slow-moving inventories are written down to their utilizable or realizable value.

Receivables included in current assets

Receivables are initially recognized at fair value, which usually corresponds to the nominal value shown on the invoice, adjusted (if necessary) to their estimated realizable value by making provision for doubtful accounts. Subsequently, receivables are measured at amortized cost, which generally corresponds to their nominal value.

Receivables assigned without recourse are recorded under the name of the new debtor, generally near-banking finance companies that are specialized in this kind of service.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets mainly relate to industrial sites. Assets are shown at historical cost, net of accumulated depreciation.

Cost includes related charges, together with the direct and indirect expenses reasonably attributable to individual assets.

Tangible fixed assets are depreciated each month on a straight-line basis using rates that reflect the technical and economic remaining lives of the related assets.

Depreciation is calculated from the month that the asset becomes available for use, or when it is potentially able to provide the economic benefits expected of it.

The annual average amortization rates applied are as follows:

	%
Land	*n.a.*
Industrial buildings and light constructions	*2.5-12.5*
Plant and machinery	*7-14*
Industrial and commercial equipment	*10-25*
Other assets	*10-33*
Assets under construction	*n.a.*

Land, assets under construction and payments on account are not depreciated.

Ordinary maintenance costs are fully expensed as incurred.
Maintenance costs that increase the value, functions or useful life of fixed assets are recorded directly as the increase in the value of the assets to which they refer and depreciated over their residual useful life.

Gains or losses on the disposal of assets are calculated as the difference between the sales proceeds and the net book value of the asset and are charged to the income statement for the period.

Grants are shown on the balance sheet as a reduction of the book value of the asset concerned. Grants are then recognized as income over the useful life of the asset by effectively reducing the depreciation charge each year.

Assets under lease
There are two types of leases: finance leases and operating leases.
A lease is considered a finance lease when it transfers a significant and substantial part of the risks and benefits incident to ownership of the asset to the lessee.
As envisaged in IAS 17, a lease is considered a finance lease when the following elements are present, either individually or in combination:
- *the contract transfers ownership of the asset to the lessee by the end of the lease term;*
- *the lessee has the option to purchase the asset at a price that is expected to be sufficiently lower than the fair value at the date the option becomes exercisable such that it is reasonably certain, at the inception of the lease, that it will be exercised;*
- *the duration of the lease covers most of the useful life of the asset, even if title is not transferred;*
- *at the inception of the lease, the present value of the minimum lease payments is equal to the fair value of the asset being leased;*
- *the assets being leased are of a specialised nature such that only the lessee is able to use them without making major modifications.*

Assets available to Group companies under contracts that fall into the category of finance leases have been accounted for as tangible fixed assets at their fair value at the date of purchase; the corresponding liabilities to the lessor are shown in the balance sheet as financial debts. The assets are depreciated over their estimated useful lives.
Lease payments are split between the principal portion, which is booked as a reduction of financial debts, and interest. Financial expenses are charged directly to the income statement for the period.

Payments under operating lease contracts, on the other hand, are charged to the income statement on a straight-line basis over the life of the contract.

Intangible assets

An intangible asset is only recognized if it is identifiable and verifiable, it is probable that it will generate economic benefits in the future and its cost can be measured reliably.
Intangible assets with a finite life are valued at purchase or production cost, net of amortization and accumulated impairment losses.
The annual average amortization rates applied are as follows:

	%
Development costs	*20-33*
Industrial patents and intellectual property rights, concessions, trademarks	*20-33*
Other	*20-33*
Goodwill	*n.a.*
Assets under construction	*n.a.*

Amortization is based on the estimated useful life and begins when the asset is available for use.

Research and development expenses
Research expenses are charged to the income statement as incurred in accordance with IAS 38.
Development expenses relating to specific projects are capitalized when their future benefit is considered reasonably certain; they are then amortized over the entire period of future profits expected to be earned by the project in question.
The carrying value of such expenses is reviewed annually - or more frequently if there are particular reasons for doing so - analyzing its fairness to see if there have been any impairment losses.

Trademarks and licences
Trademarks and licences are valued at cost, less amortization and accumulated impairment losses. The cost is amortized over the shorter of the contract term and the finite useful life of the asset.

Software
The costs of software licences, including related charges, are capitalized and shown in the balance sheet net of amortization and any accumulated impairment losses.

Goodwill
Goodwill represents the excess of the purchase cost of the buyer's share of net equity over its fair value, based on the net values of the identifiable assets and liabilities of the entity acquired.
After initial recognition, goodwill is valued at cost less any accumulated impairment losses.
Given that it does not have a finite life, goodwill is not amortized but subjected to impairment testing each year to identify any permanent losses in value.
Unlike other intangible assets, reversal of an impairment loss is not allowed for goodwill.
In order to analyze the fairness of its value, goodwill was allocated to each of the Cash Generating Units (CGU) due to benefit from the acquisition.

Four CGUs were identified with the Sogefi Group: the Filtration Division, the Car Suspension Components Division, the Industrial Vehicle Suspension Components Division and Precision Springs Division.
The goodwill currently on the books only concerns the Filtration Division and the Car Suspension Components Division.

Impairment losses of tangible and intangible fixed assets

If there are indications of possible losses in value, tangible and intangible fixed assets are subjected to impairment testing, estimating the asset's recoverable amount and comparing it with its net book value. If the recoverable amount is less than the book value, the latter is reduced accordingly. This reduction constitutes an impairment loss, which is booked to the income statement.
For goodwill and any other intangible fixed assets with indefinite life, impairment testing is carried out at least once a year.
With the exception of goodwill, if a previous writedown is no longer justified, a new recoverable amount is estimated, providing it is not higher than what the carrying value would have been if the impairment loss had never taken place. This reversal is also booked to the income statement.

Equity investments in associated companies

An associated company is one in which the Group is able to exert a significant influence, but without being able to control its financial and operating policies. The results, assets and liabilities of associated companies are reflected in the consolidation under the equity method.

Equity investments in other companies and other securities

In accordance with IAS 32 and 39 and IFRS 7, equity investments in companies other than subsidiaries and associated companies are classified as available-for-sale financial assets which are measured at fair value, except in situations where the market price or fair value cannot be determined in which case the cost method is used.
Gains and losses deriving from value adjustments are booked to a specific equity reserve.
In the case of impairment losses or in the event of a sale, the gains and losses recognized up to that moment as part of equity are transferred to the income statement.
For a more complete discussion of the principles regarding financial assets, reference should be made to the note specifically prepared on this matter (paragraph 3 "Financial assets").

Non-current assets held for sale

Under IFRS 5 "Non-current assets held for sale and discontinued operations", providing the relevant requirements are met, non-current assets whose book value will be recovered principally by selling them rather than by using them on a continuous basis, have to be classified as being held for sale and valued at the lower of book or fair value, net of any selling costs; depreciation on them has to be suspended.

Loans

Loans are initially recognized at cost, represented by the fair value received, net of related loan origination charges.
After initial recognition, loans are measured at amortized cost by applying the effective interest rate method.
The amortized cost is calculated taking account of issuing costs and any discount or premium envisaged at the time of settlement.

Derivatives

A derivative is understood as being any contract of a financial nature with the following characteristics:

1. *its value changes in relation to changes in an interest rate, the price of a financial instrument, the price of a commodity, the exchange rate of a foreign currency, a price or interest rate index, a credit rating or any other pre-established underlying variable;*
2. *it does not require an initial net investment or, if required, this is less than what would be requested for other types of contract likely to provide a similar reaction to changes in market factors;*
3. *it will be settled at some future date.*

For accounting purposes, a derivative's treatment depends on whether it is speculative in nature or whether it can be considered a hedge.
All derivatives are initially recognized in the balance sheet at cost as this represents their fair value. Subsequently, all derivatives are measured at fair value.
Any changes in the fair value of derivatives that are not designated as hedges are booked to the income statement.

Hedging derivatives are classified as:

- *fair value hedges if they are subject to the risk of changes in the market value of the underlying assets or liabilities;*
- *cash flow hedges if they are taken out to hedge the risk of fluctuations in the cash flows deriving from an existing asset or liability, or from a future transaction.*

For derivatives classified as fair value hedges, the gains and losses that arise on determining their market value and the gains and losses that derive from adjusting them to the fair value of the underlying item are booked to the income statement.

For those classified as cash flow hedges, used, for example, to protect medium/long-term loans at floating rates, gains and losses that arise from their valuation at market value are booked directly to equity for the part that effectively hedges the risk for which they were taken out, whereas any part that proves ineffective is booked to the income statement.
The portion booked to equity will be reclassified to the income statement in the period when the assets and liabilities being hedged impact on the costs and revenues for the period.
Note that the Group has adopted a specific procedure for managing financial instruments as part of an overall risk management policy.

Trade and other payables

Payables are initially recognized at fair value and subsequently at amortized cost, which generally corresponds to the nominal value.

Long-term provisions

Provisions
Provisions are recognised when the Group has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that an out flow of resource embodying economic benefits will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.
On the other hand, no provision is made in the case of risks for which there is only a possibility that a liability may arise. In this case, the risk is disclosed in the notes on commitments and risks without making any provision.
Provisions relating to corporate reorganizations are only set aside once they have been approved and officially announced to the parties involved.

Post-retirement and similar employee benefits
Under IAS 19, post-retirement and other long-term employee benefits (including the employment termination indemnities currently applicable in Italy) are subject to actuarial valuations that have to take into account a series of variables (such as mortality, forecast future pay rises, the expected rate of inflation, etc.).
Following this approach, the amount shown in the balance sheet reflects the present value of the liability, net of any plan servicing assets and adjusted for any unrecognised actuarial gains or losses.
In accordance with IFRS 1, the Sogefi Group has opted for the "corridor approach" envisaged in IAS 19. This provides for taking to the income statement actuarial gains and losses in excess of 10% of the higher of the fair value of any plan servicing assets and the present value of the liability at the balance sheet date. Any excess is amortized over the average residual working life of the pension plan participants.

Phantom stock options
With regard to phantom stock options, as envisaged by IFRS 2, in the section regarding "Cash-settled share-based payment transactions", the fair value of the plan at the date of the financial statements is estimated and booked to the income statement as a cost with a corresponding entry to a provision.

Deferred taxation

Deferred taxes are calculated on the taxable temporary differences between the book value of assets and liabilities and their tax bases, and classified under non-current assets and liabilities.
Deferred tax assets are accounted for only to the extent that there is likely to be sufficient taxable income in the future against which they can be utilised.
The value of the deferred tax assets shown in the financial statements is subject to an annual review.
Deferred tax assets and liabilities are calculated at the tax rates expected to apply in the period when the differences reverse, considering current rates and those known to be applicable in the future.

Shareholders' equity

Share capital
Share capital consists of ordinary shares shown at par value.

Fair value reserve
This includes unrealized gains and losses (net of taxes) on financial assets classified as "available for sale". This reserve is used to transfer the value to the income statement at the time that the financial asset is sold or an impairment loss is recognized.

Cash flow hedging reserve
This includes the positive and negative revenue components that derive from hedging financial flows from instruments that for the purposes of IAS 39 are designated as cash flow hedges.

Translation reserve
This is the consolidated equity item that adjusts the differences that arise on translation into Euro of subsidiaries' financial statements expressed in currencies other than that used by the Holding Company.

Retained earnings (Accumulated losses)
This reflects the accumulated results, net of dividends paid to shareholders. This reserve also contains transfers from other equity reserves whenever they are freed from any restrictions to which they are subject.
It also contains the cumulative effect of changes in accounting principles or any corrections of errors accounted for under IAS 8.

Stock options
With regard to "Stock options", as envisaged by IFRS 2 "Share-based payment", the Group calculates the fair value

of the option at the time of its allocation, booking it to the income statement as a cost over the vesting period of the benefit. Given that this is an eminently imputed element, the ad hoc equity reserve in the balance sheet has been increased. This imputed cost is measured by specialists with the help of suitable economic and actuarial models.

Revenue recognition

Revenues from the sale of products are recognized from the time at which all risks and benefits are transferred, which generally coincides with shipment to the customer. They are shown net of returns, discounts and accruals. Revenues from services rendered are recognized at the time the services are provided.

Variable cost of sales

This represents the cost of goods sold. It includes the cost of raw and ancillary materials and goods for resale, as well as variable manufacturing and distribution costs, including the direct labour cost of production.

Manufacturing and R&D overheads

This category includes manufacturing overheads such as indirect labour cost of production, maintenance costs, consumable materials, building rents, and industrial equipment involved in production.
Also included are R&D overheads, net of any development costs that are capitalized because of their future benefits and excluding amortization which is booked to a separate item in the income statement.

Distribution and sales fixed expenses

These are costs that are more or less insensitive to changes in sales volumes, being related to personnel, promotion and advertising, warehousing, rentals and other sales and distribution activities. This category, therefore, includes all fixed costs identified as being incurred after finished products have been stocked in the relevant warehouse and directly related to their sale and distribution.

Administrative and general expenses

This category includes fixed labour costs, telephone expenses, legal and tax consulting fees, rents and rentals, cleaning, security and other general expenses.

Operating grants

These are credited to the income statement when there is a reasonable certainty that the company will comply with the conditions for obtaining the grant and that the grants will be received.

Restructuring costs and other non-operating costs/revenues

These are items that do not relate to the Group's normal business activities or refer to non-recurring activities and as laid down in IAS 1 ruling from January 1, 2005 they are classified as ordinary items and disclosed in the notes if they are of a significant amount.
The non-recurring nature of restructuring costs makes it appropriate for them to be disclosed separately, booking them in such a way that does not affect the operating result deriving from the Group's normal business activities.

Dividends

Dividend income is recorded when the right to receive it arises. This is normally at the time of the shareholders' resolution that approves distribution of the dividends.

Dividends to be distributed are recognized as a liability immediately after they have been approved.

Current taxes

Current taxes are booked on the basis of a realistic estimate of taxable income calculated according to current tax legislation in the country concerned, taking account of any exemptions and tax credits that may be due.

Earnings per share (EPS)

Basic EPS *is calculated by dividing net profit for the period attributable to the ordinary shareholders of the Holding Company by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the period, net of treasury shares.*

Diluted EPS *is obtained by adjusting the weighted average number of shares outstanding to take account of all potential ordinary shares that could have a dilutive effect.*

Translation of foreign currency items

Functional currency
Group companies prepare their financial statements in the local currency of the country concerned.
The Group's functional currency is the Euro and this is the currency in which the consolidated financial statements are prepared and published.

Accounting for foreign currency transactions
Foreign currency transactions are initially translated at the exchange rate ruling on the transaction date.
At the balance sheet date, monetary assets and liabilities expressed in foreign currency are retranslated at the period-end exchange rate.
Non-monetary foreign currency items valued at historical cost are translated at the exchange rate ruling on the transaction date.
Non-monetary items carried at fair value are translated at the exchange rate ruling on the date this value was determined.

Critical estimates and assumptions

Various estimates and assumptions regarding the future have to be made when preparing financial statements. They are the best estimates possible at the balance sheet date, but given their nature, they could lead to a material difference in balance sheet items in future years. The main items affected by this process of estimation are goodwill, deferred taxation and the fair value of financial instruments, stock options and phantom stock options. Reference should be made to these specific areas for further details.

2.3 Adoption of new accounting standards

The Group has taken note of and, where applicable, adopted in 2008 the following Standards, Interpretations and Revisions to existing accounting standards:
– *IFRIC 11 – IFRS 2: Group and Treasury Share Transactions. This interpretation is not relevant to the Group.*

Furthermore, the Group has not opted for early adoption of the following Standards, Interpretations and Revisions to the existing standards ratified by the European Union which will become obligatory in future periods:
– *IFRS 8 – Operating segments. This standard will become effective for annual reporting periods starting on or after January 1, 2009. This standard replaces IAS 14 (Segment Reporting) and introduces a new approach, under which segments have to be identified in the same way as for the purposes of internal reporting to top management. The Sogefi Group is evaluating the impact of introducing this standard.*

3. FINANCIAL ASSETS

Classification

In accordance with IAS 32 and 39 and IFRS 7, financial assets are to be classified in the following four categories:
1. *financial assets at fair value through profit and loss;*
2. *held-to-maturity investments;*
3. *loans and receivables;*
4. *available-for-sale financial assets.*

Classification depends on the purpose for which assets are bought and held; management has to decide on their initial classification on initial recognition, subsequently checking that it still applies at each balance sheet date.

The main characteristics of the assets mentioned above are as follows:

Financial assets at fair value through profit and loss
This is made up of two sub-categories:
- *financial assets held specifically for trading purposes;*
- *financial assets to be measured at fair value ever since they are purchased. This category also includes all financial investments, other than equity instruments that do not have a price quoted on an active market, but for which the fair value can be determined.*

Derivatives are included in this category, unless they are designated as hedge instruments, and their fair value is recognized booking adjustments to the income statement.
All of the assets in this category are classified as current if they are held for trading purposes or if they are expected to be sold within 12 months of the balance sheet date.

Designation of a financial instrument to this category is considered definitive and can only be done on initial recognition.

Held-to-maturity investments
These are non-derivative assets with fixed or determinable payments and fixed maturities which the Group intends to hold to maturity (e.g. subscribed bonds).
The intention and ability to hold the security to maturity has to be evaluated on initial recognition and confirmed at each balance sheet date.
In the case of early disposal of securities belonging to this category (for a significant amount and not motivated by particular events), the entire portfolio is reclassified to financial assets held for trading and restated at fair value.

Loans and receivables
These are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted on an active market and in which the Group does not intend to trade.
They are included in current assets except for the portion falling due beyond 12 months from the balance sheet date, which is classified as non-current.

Available-for-sale financial assets
This is a residual category represented by non-derivative financial assets that are designated as available for sale and which have not been assigned to one of the previous categories.
They are classified as non-current assets, unless management intends to dispose of them within 12 months from the balance sheet date.

Accounting treatment

"Financial assets at fair value through profit and loss" (cat. 1) and "Available-for-sale financial assets" (cat. 4) are recorded at their fair value including related purchase costs.

Gains and losses on "Financial assets at fair value through profit and loss" are immediately booked to the income statement.
Gains and losses on "Available-for-sale financial assets" are booked to a separate equity item until they have been sold or cease to exist, or until it has been ascertained that they have suffered an impairment loss. When such events take place, all gains or losses recognized and booked to equity up to that moment are transferred to the income statement.

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged, or a liability extinguished, in an arm's length transaction between knowledgeable, willing parties. Consequently, it is assumed that the firm is a going-concern and that none of its parties needs to liquidate its assets in a forced sale at unfavourable conditions.

In the case of securities traded on regulated markets, fair value is determined with reference to the bid price at the close of trading on the balance sheet date.
In cases where no market valuation is available for an investment, fair value is determined either on the basis of the current market value of another very similar financial instrument or by using appropriate financial techniques (such as DCF analysis).
Purchases or sales regulated at "market prices" are recognized on the day of trading, which is the day on which the Group takes a commitment to buy or sell the asset.
In situations where fair value cannot be determined with any accuracy, the financial asset is valued at cost, with disclosure in the notes of its type and the reasons for valuing it at cost.

"Held-to-maturity investments" (cat. 2) and "Loans and receivables" (cat. 3) are measured at their "amortized cost" method using the effective interest rate and taking account of any discounts or premiums obtained at the time of acquisition so that they can be recognized over the entire period until their maturity. Gains or losses are booked to the income statement either at the time that the investment reaches maturity or when an impairment arises, in the same way that they are recognized during the normal process of amortization that is part of the "amortized cost" method.

Investments in financial assets can only be derecognized once the contractual rights to receive the cash flows deriving from such investments have expired (e.g. final redemption of bonds) or if the Group transfers the financial asset and all of the risks and benefits attached to it.

B) SEGMENT INFORMATION

4. INFORMATION BY SEGMENT

Information on the Group's business areas (primary segment) and geographical areas (secondary segment) is provided below in compliance with IAS 14.
Information by business area is also provided for the two divisions, Filtration and Suspension Components, as well as for the Holding Company Sogefi S.p.A..

Primary segment: business areas

The following tables give key figures for the Group's two divisions relating to 2007 and 2008:

(in thousands of Euro)	*2007*				
	Filtration Division	*Suspension Components Division*	*Sogefi S.p.A.*	*Adjustments*	*Sogefi Group consolidation*
REVENUES					
Sales to third parties	*547,698*	*523,947*	*-*	*-*	*1,071,645*
Intersegment sales	*527*	*632*	*7,890*	*(8,929)*	*120*
TOTAL REVENUES	*548,225*	*524,579*	*7,890*	*(8,929)*	*1,071,765*
RESULTS					
EBIT	*49,141*	*50,327*	*(9,325)*	*(276)*	*89,867*
Financial expenses, net					*(9,418)*
Income from equity investments					*108*
Losses from equity investments					*-*
Profit before taxes					*80,557*
Income taxes					*(25,390)*
Loss (profit) attributable to minority interests					*(2,967)*
NET PROFIT					*52,200*
BALANCE SHEET					
ASSETS					
Segment assets	*347,016*	*445,007*	*405,249*	*(476,452)*	*720,820*
Equity investments in associated companies	*-*	*101*	*-*	*-*	*101*
Unallocated assets	*-*	*-*	*-*	*92,529*	*92,529*
TOTAL ASSETS	*347,016*	*445,108*	*405,249*	*(383,923)*	*813,450*
LIABILITIES					
Segment liabilities	*203,805*	*295,619*	*160,825*	*(173,513)*	*486,736*
TOTAL LIABILITIES	*203,805*	*295,619*	*160,825*	*(173,513)*	*486,736*
OTHER INFORMATION					
Increase in tangible and intangible fixed assets	*21,001*	*25,764*	*203*	*25*	*46,993*
Depreciation, amortization and writedowns	*18,609*	*24,754*	*5,586*	*(4,931)*	*44,018*

(in thousands of Euro)	*2008*				
	Filtration Division	*Suspension Components Division*	*Sogefi S.p.A.*	*Adjustments*	*Sogefi Group consolidation*
REVENUES					
Sales to third parties	*496,504*	*520,833*	*-*	*-*	*1,017,337*
Intersegment sales	*963*	*1,081*	*9,781*	*(11,704)*	*121*
TOTAL REVENUES	*497,467*	*521,914*	*9,781*	*(11,704)*	*1,017,458*
RESULTS					
EBIT	*26,555*	*40,154*	*(3,873)*	*(397)*	*62,439*
Financial expenses, net					*(13,988)*
Income from equity investments					*127*
Losses from equity investments					*(345)*
Profit before taxes					*48,233*
Income taxes					*(16,793)*
Loss (profit) attributable to minority interests					*(2,945)*
NET PROFIT					*28,495*
BALANCE SHEET					
ASSETS					
Segment assets	*304,993*	*423,261*	*417,644*	*(468,642)*	*677,256*
Equity investments in associated companies	*-*	*101*	*-*	*-*	*101*
Unallocated assets	*-*	*-*	*-*	*95,673*	*95,673*
TOTAL ASSETS	*304,993*	*423,362*	*417,644*	*(372,969)*	*773,030*
LIABILITIES					
Segment liabilities	*182,106*	*272,711*	*300,636*	*(160,739)*	*594,714*
TOTAL LIABILITIES	*182,106*	*272,711*	*300,636*	*(160,739)*	*594,714*
OTHER INFORMATION					
Increase in tangible and intangible fixed assets	*22,381*	*32,879*	*271*	*3,405*	*58,936*
Depreciation, amortization and writedowns	*17,631*	*28,684*	*5,140*	*(4,329)*	*47,126*

The adjustments to "Total revenues" mainly refer to services provided by Sogefi S.p.A. to other Group companies. This item also includes intersegment sales between the Filtration division and the Suspension components division. Adjustments to "EBIT" refer principally to depreciation on the fixed asset revaluations that arose on the acquisition of 40% of Sogefi Filtration S.p.A. in the year 2000.

On the balance sheet, the adjustments to "Segment assets" refer to the reversal of equity investments and intercompany receivables.
The adjustments to "Unallocated assets" are mainly goodwill and the revaluations of fixed assets that took place at the time of the acquisitions of the Allevard Ressorts Automobile group, 40% of Sogefi Filtration S.p.A., the Filtrauto group and 60% of M.N. Ramarao Filters Private Ltd and EMW Environmental Technologies Private Ltd.

Secondary segment: geographical areas

The following tables give a breakdown of the Group's income statement and balance sheet figures by geographical area "of origin" during 2007 and 2008, based on the country of the company which made the sales or which owns the assets.
The breakdown of revenues by geographical area "of destination", in other words with regard to the nationality of the customer, is analyzed in the directors' report and in the notes to the income statement.

(in thousands of Euro)	*2007*				
	Europe	*South America*	*Others*	*Adjustments*	*Sogefi Group consolidation*
REVENUES					
Sales to third parties	*900,382*	*148,812*	*22,451*	*-*	*1,071,645*
Intersegment sales	*15,573*	*1,762*	*483*	*(17,698)*	*120*
TOTAL REVENUES	*915,955*	*150,574*	*22,934*	*(17,698)*	*1,071,765*
BALANCE SHEET					
ASSETS					
Segment assets	*1,199,043*	*95,920*	*38,285*	*(612,428)*	*720,820*
Equity investments in associated companies	*101*	*-*	*-*	*-*	*101*
Unallocated assets	*-*	*-*	*-*	*92,529*	*92,529*
TOTAL ASSETS	*1,199,144*	*95,920*	*38,285*	*(519,899)*	*813,450*
OTHER INFORMATION					
Increase in tangible and intangible fixed assets	*34,602*	*20,918*	*1,256*	*(9,783)*	*46,993*
Depreciation, amortization and writedowns	*41,856*	*4,414*	*(553)*	*(1,699)*	*44,018*

(in thousands of Euro)	*2008*				
	Europe	*South America*	*Others*	*Adjustments*	*Sogefi Group consolidation*
REVENUES					
Sales to third parties	*825,790*	*175,336*	*16,211*	*-*	*1,017,337*
Intersegment sales	*16,996*	*1,078*	*148*	*(18,101)*	*121*
TOTAL REVENUES	*842,786*	*176,414*	*16,359*	*(18,101)*	*1,017,458*
BALANCE SHEET					
ASSETS					
Segment assets	*1,155,170*	*84,933*	*42,252*	*(605,099)*	*677,256*
Equity investments in associated companies	*101*	*-*	*-*	*-*	*101*
Unallocated assets	*-*	*-*	*-*	*95,673*	*95,673*
TOTAL ASSETS	*1,155,271*	*84,933*	*42,252*	*(509,426)*	*773,030*
OTHER INFORMATION					
Increase in tangible and intangible fixed assets	*42,108*	*7,031*	*6,428*	*3,369*	*58,936*
Depreciation, amortization and writedowns	*45,874*	*4,808*	*1,410*	*(4,966)*	*47,126*

C) NOTES ON THE MAIN BALANCE SHEET ITEMS

C 1) ASSETS

5. CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents amount to € 49,456 thousand versus € 63,753 thousand as of December 31, 2007 and are made up as follows:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Bank and post office deposits	*49,305*	*62,976*
Cheques	*66*	*206*
Cash and cash equivalents on hand	*85*	*571*
TOTAL	*49,456*	*63,753*

Short-term bank deposits and post office deposits earn interest at a floating rate.

The € 14,297 thousand decrease of this item must be read in conjunction with the increase on the liabilities side of "Bank overdrafts and short-term loans" and is the result of standard treasury management. For further details, please refer to the Analysis of the Net Financial Position in Note 22 and to the Consolidated Cash Flow Statement included in the accounting schedules.

The change in the scope of consolidation has resulted in an increase of "Cash and cash equivalents" of € 334 thousand.

As of December 31, 2008 the Group had unutilized lines of credit of € 228,013 thousand. As all of the conditions have been respected, this means that these funds are available for use on demand.

6. OTHER FINANCIAL ASSETS

"Other financial assets" can be analyzed as follows:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Securities held for trading	*17*	*59*
Assets for derivative financial instruments	*780*	*897*
Due from financial institutions and others	*44*	*-*
TOTAL	*841*	*956*

"Securities held for trading" are shown at fair value based on official sources at the time the financial statements are drawn up. They represent readily marketable securities which are used by the Group to optimize cash management.

"Assets for derivative financial instruments" amount to € 780 thousand and relate to the fair market value of forward forex contracts in accordance with IAS 32 and 39 and IFRS 7.

7. INVENTORIES

The breakdown of inventories is as follows:

	12.31.2008			12.31.2007		
(in thousands of Euro)	*Gross*	*Writedowns*	*Net*	*Gross*	*Writedowns*	*Net*
Raw, ancillary and consumable materials	*48,256*	*4,024*	*44,232*	*47,055*	*4,264*	*42,791*
Work in progress and semifinished products	*13,481*	*334*	*13,147*	*14,659*	*372*	*14,287*
Contract work in progress and advances	*3,042*	*-*	*3,042*	*2,597*	*-*	*2,597*
Finished goods and goods for resale	*61,388*	*7,317*	*54,071*	*61,359*	*7,866*	*53,493*
TOTAL	*126,167*	*11,675*	*114,492*	*125,670*	*12,502*	*113,168*

The gross value of inventories is stable compared with the previous year. If the negative exchange effect of € 5,513 thousand and the increase due to the change in the scope of consolidation of € 947 thousand are excluded, the gross value of inventories shows an increase of € 5,063, which is linked to the economic climate and reflects, on the one hand, the increase in the cost of materials (particularly steel) and on the other hand, the significant fall in sales volumes suffered in the latter part of the year.
Writedowns mainly consist of provisions for raw materials that can no longer be used for current production and for obsolete or slow-moving finished products, goods for resale and ancillary materials. The reduction in the provision is related to the demolition of products in stock during the year, for € 1,214 thousand, better stock turnover for € 808 thousand, and a negative exchange effect for € 437 thousand, partially offset by a further provision of € 1,632 thousand, which in the income statement is shown under "Variable cost of sales".
Furthermore, the fire that broke out at the plant of the subsidiary Allevard Springs Ltd in July 2008 destroyed warehouse stock worth € 2,319 thousand, a fair part of which was replenished at the plants used temporarily for production.

Inventories are encumbered by mortgages and bank guarantees totalling € 947 thousand to guarantee loans obtained from subsidiaries M.N. Ramarao Filters Private Ltd and EMW Environmental Technologies Private Ltd.

8. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

Current receivables are analyzed as follows:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Trade receivables	*170,887*	*222,280*
Less: allowance for doubtful accounts	*5,871*	*5,706*
Trade receivables, net	*165,016*	*216,574*
Due from Parent Company	*4,885*	*3,406*
Due from associated companies	*72*	*117*
Tax receivables	*14,934*	*10,730*
Other receivables	*19,019*	*5,982*
Other assets	*3,801*	*2,551*
TOTAL	*207,727*	*239,360*

"Trade receivables, net" relate to non-interest bearing receivables that have an average due date of 68 days, compared with 65 days twelve months earlier.
The decrease in this item was mainly due to the significant fall in sales recorded in the last quarter of the year compared with the same period of the previous year. The reduction in this item was also partially due to an exchange effect for € 5,834 thousand.

The increase due to the change in the scope of consolidation amounted to € 1,156 thousand.

Further adjustments were booked to the "Allowance for doubtful accounts" during the year for a total of € 1,432 thousand, against net utilizations of the allowance of € 966 thousand (see note 39 for further details). Writedowns, net of provisions not used during the period, were charged to the income statement in "Variable cost of sales – Variable sales and distribution costs".

"Due from Parent Company" as of December 31, 2008 is the amount receivable from CIR S.p.A., Sogefi's Parent company, in connection with the Group tax filing system.
See chapter F for the terms and conditions governing these receivables.

"Tax receivables" as of December 31, 2008 include tax credits due to Group companies in various countries. It does not include deferred taxes which are treated separately.
The increase in this item compared to the previous year is mainly due to both the increase of VAT credit of Italian subsidiaries (following the significant reduction in business activities in the last quarter of 2008, which resulted in lower VAT debts) and advance payments of direct taxes made in 2008, based principally on the results of the previous year.

"Other receivables" are made up as follows:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Amounts due from social security institutions	*375*	*676*
Amounts due from employees	*311*	*142*
Advances to suppliers	*388*	*765*
Due from others	*17,945*	*4,399*
TOTAL	*19,019*	*5,982*

The decrease in "Amounts due from social security institutions" mainly relates to recovery of the advances paid by the Italian subsidiary Rejna S.p.A. to social security institutions on behalf of employees on redundancy benefits.
The decrease in "Advances to suppliers" is related to the lower amounts paid to suppliers for the purchase of services.
The increase in "Due from others" mainly relates to the anticipated insurance reimbursement of around € 13 million to be paid to the subsidiary Allevard Springs Ltd, for damages generated by the fire that broke out in the Clydach plant in July, and to the insurance reimbursement of around € 1.8 million to be paid to the subsidiary Sogefi Filtration S.p.A. for costs already paid to customers.

"Other assets" mainly consist of accrued income and prepaid expenses on insurance premiums and on indirect taxes on buildings.
The increase in this item is mainly due to the following factors: € 0.6 million relates to prepaid royalties relating to future years, paid by the Holding Company Sogefi S.p.A. to Honeywell International Inc. on the basis of a new agreement signed in 2008 that envisages the extension licenses for the Fram trademark until June 30, 2021; € 0.7 million refers to the prepayment of expenses incurred by the subsidiary Filtrauto S.A. for a new 4-year distribution agreement with the customer Autodistribution International.

9. TANGIBLE FIXED ASSETS

The net value of tangible fixed assets as of December 31, 2008 amounted to € 236,581 thousand versus € 240,044 thousand at the end of the previous year and breaks down as follows:

(in thousands of Euro)	*2007*				
	Land	*Buildings, plant and machinery, commercial and industrial equipment*	*Other assets*	*Assets under construction and payments on account*	*TOTAL*
Balance at January 1	15,623	213,899	4,450	15,277	249,249
Additions of the period	*30*	*11,600*	*1,087*	*23,131*	*35,848*
Disposals during the period, net	-	*(101)*	*(11)*	*(19)*	*(131)*
Exchange differences	*27*	*(3,300)*	*(140)*	*(275)*	*(3,688)*
Depreciation for the period	-	*(35,330)*	*(1,625)*	-	*(36,955)*
Writedowns/revaluations during the period	-	*2,542*	-	-	*2,542*
Reclassification of assets held for sale	*(2,436)*	*(4,320)*	-	-	*(6,756)*
Other changes	*(1,890)*	*12,564*	*645*	*(11,384)*	*(65)*
Balance at December 31	11,354	197,554	4,406	26,730	240,044
Historical cost	*11,354*	*689,576*	*27,152*	*26,834*	*754,916*
of which: leases - gross value	1,156	15,214	-	-	16,370
Accumulated depreciation	-	*492,022*	*22,746*	*104*	*514,872*
of which: leases - accumulated depreciation	-	3,717	-	-	3,717
Net value	*11,354*	*197,554*	*4,406*	*26,730*	*240,044*
Net value - leases	1,156	11,497	-	-	12,653

(in thousands of Euro)	*2008*				
	Land	*Buildings, plant and machinery, commercial and industrial equipment*	*Other assets*	*Assets under construction and payments on account*	*TOTAL*
Balance at January 1	11,354	197,554	4,406	26,730	240,044
Additions of the period	*2*	*16,872*	*923*	*23,285*	*41,082*
Disposals during the period, net	-	*(203)*	*(1)*	*(37)*	*(241)*
Exchange differences	*(294)*	*(9,776)*	*(235)*	*(1,906)*	*(12,211)*
Depreciation for the period	-	*(33,359)*	*(1,465)*	-	*(34,824)*
Writedowns/revaluations during the period	-	*(4,278)*	*(50)*	-	*(4,328)*
Reclassification of assets held for sale	*2,436*	*3,471*	-	-	*5,907*
Change to scope of consolidation	*431*	*542*	*91*	*107*	*1,171*
Other changes	-	*18,727*	*914*	*(19,660)*	*(19)*
Balance at December 31	13,929	189,550	4,583	28,519	236,581
Historical cost	*13,929*	*682,596*	*27,146*	*28,519*	*752,190*
of which: leases - gross value	1,158	14,611	-	-	15,769
Accumulated depreciation	-	*493,046*	*22,563*	-	*515,609*
of which: leases - accumulated depreciation	-	3,990	-	-	3,990
Net value	*13,929*	*189,550*	*4,583*	*28,519*	*236,581*
Net value - leases	1,158	10,621	-	-	11,779

Capital investment during the year amounted to € 41,082 thousand compared with € 35,848 thousand in the previous year.

The larger projects regarded the "Buildings, plant and machinery, commercial and industrial equipment" and "Assets under construction and payments on account" categories.

Of the most important projects undertaken in the "Buildings, plant and machinery, commercial and industrial equipment" category, we draw attention to significant investments made to upgrade plant and optimise production flows in the subsidiaries Allevard Rejna Autosuspensions S.A., LPDN GmbH, Rejna S.p.A., Issa S.A. and Allevard Molas do Brasil Ltda.
Numerous other smaller investments were made during the year, which focused on upgrading production plants and developing new products.
As regards improvements made to buildings, we would like to mention investments made in the subsidiaries LPDN GmbH and Allevard Sogefi U.S.A. Inc..

Many of these projects were initiated towards the end of the year, which explains the high balance of "Assets under construction and payments on account".
The largest projects were undertaken in the subsidiaries Sogefi Filtration Ltd, Sogefi Filtration S.p.A., Allevard Rejna Autosuspensions S.A., Filtrauto S.A., Allevard Rejna Argentina S.A., Shanghai Sogefi Auto Parts Co. Ltd (for the construction of a new stabiliser bar production line and new equipment) and Allevard Sogefi U.S.A. Inc. (for the construction of new filter production lines).

"Writedowns/revaluations during the period" amounted to € 4,328 thousand and almost exclusively regard writedowns of buildings, plant, machinery and other assets used by the subsidiary Allevard Springs Ltd following the fire mentioned previously.

"Reclassification of assets held for sale" refers to an industrial building and relative land, and the office block owned by the Holding Company Sogefi S.p.A., reclassified from "Non-current assets held for sale" to "Tangible fixed assets" due to the fact that the disposal of the same within twelve months, as envisaged, was not achieved. For further details, please refer to note 15.

"Change to scope of consolidation" includes the value of the tangible fixed assets of the subsidiaries M.N. Ramarao Filters Private Ltd and EMW Environmental Technologies Private Ltd which were included in the scope of consolidation in 2008.

"Other changes" refer to the completion of projects that were underway at the end of the previous year and their reclassification to the pertinent headings.

The balance of "Assets under construction and payments on account" as of December 31, 2008 includes € 1,006 thousand of advances for investments.

The following are the main unused assets included in "Tangible fixed assets":
- *€ 1,421 thousand relating to an industrial building owned by the subsidiary Rejna S.p.A. located in Melfi;*
- *€ 820 thousand relating to an industrial building, and related land, owned by the Holding Company Sogefi S.p.A. and located in Mantua;*
- *€ 5,174 thousand relating to a building complex owned by the Holding Company Sogefi S.p.A. and located in San Felice del Benaco.*

The book value of said assets will be recovered through their sale rather than through their continuous use. As we do not expect to sell them within one year, they are not subject to the accounting treatment envisaged by IFRS5.

The depreciation charge for the period has been recorded in the income statement under "Depreciation and amortization".

Guarantees

Tangible fixed assets as of December 31, 2008 are encumbered by mortgages and liens totalling € 640 thousand to guarantee loans from financial institutions, compared to € 5,681 thousand as of December 31, 2007. The decrease with respect to the previous year related to the cancellation of the guarantee made by the subsidiary Rejna S.p.A. to a financial institution, following the repayment of the relative loan. Guarantees as of December 31, 2008 refer to subsidiaries M.N. Ramarao Filters Private Ltd and EMW Environmental Technologies Private Ltd.

Purchase commitments

As of December 31, 2008 there are binding commitments to buy tangible fixed assets for € 1,868 thousand (€ 3,591 thousand as of December 31, 2007).

Leases

No significant changes occurred in 2008.
The financial aspects of the lease instalments and their due dates are explained in note 16.

10. INTANGIBLE ASSETS

The net balance as of December 31, 2008 was € 127,255 thousand versus € 118,674 thousand at the end of the previous year, and breaks down as follows:

(in thousands of Euro)	*2007*				
	Development costs	*Industrial patents and intellectual property rights, concessions licences and trademarks*	*Other, assets under construction and payments on account*	*Goodwill*	*TOTAL*
Balance at January 1	17,811	1,994	6,932	90,666	117,403
Additions of the period	*7,283*	*471*	*3,395*	*-*	*11,149*
Disposals during the period, net	*(123)*	*-*	*(1)*	*-*	*(124)*
Exchange differences	*145*	*(14)*	*(100)*	*-*	*31*
Amortization for the period	*(6,019)*	*(1,400)*	*(318)*	*-*	*(7,737)*
Writedowns during the period	*(512)*	*(1,356)*	*-*	*-*	*(1,868)*
Other changes	*2,649*	*2,032*	*(4,861)*	*-*	*(180)*
Balance at December 31	21,234	1,727	5,047	90,666	118,674
Historical cost	*53,907*	*17,252*	*7,756*	*113,565*	*192,480*
Accumulated amortization	*32,673*	*15,525*	*2,709*	*22,899*	*73,806*
Net value	*21,234*	*1,727*	*5,047*	*90,666*	*118,674*

(in thousands of Euro)	*2008*				
	Development costs	*Industrial patents and intellectual property rights, concessions licences and trademarks*	*Other, assets under construction and payments on account*	*Goodwill*	*TOTAL*
Balance at January 1	21,234	1,727	5,047	90,666	118,674
Additions of the period	*6,912*	*2,348*	*5,189*	*3,405*	*17,854*
Disposals during the period, net	*(4)*	*-*	*(9)*	*-*	*(13)*
Exchange differences	*(1,140)*	*10*	*(111)*	*-*	*(1,241)*
Amortization for the period	*(6,387)*	*(1,042)*	*(362)*	*-*	*(7,791)*
Writedowns during the period	*-*	*-*	*(183)*	*-*	*(183)*
Other changes	*1,362*	*104*	*(1,511)*	*-*	*(45)*
Balance at December 31	21,977	3,147	8,060	94,071	127,255
Historical cost	*56,044*	*15,170*	*10,376*	*116,970*	*198,560*
Accumulated amortization	*34,067*	*12,023*	*2,316*	*22,899*	*71,305*
Net value	*21,977*	*3,147*	*8,060*	*94,071*	*127,255*

Investments made in the period amounted to € 17,854 thousand compared to € 11,149 thousand in the previous year.

The increase in "Development Costs" refers to the capitalisation of costs incurred by the company to develop new products in collaboration with leading motor vehicle manufacturers.

The increase in "Industrial patents and intellectual property rights, concessions, licences and trademarks" refers mainly to the patent for the creation of composite materials (€ 1.1 million), acquired by Sardou S.A. as part of the joint venture agreement, and to licences for the information management system purchased for the Suspension Components Division (€ 0.4 million).
The additions to "Other, assets under construction and payments on account" are principally due to the costs incurred for the acquisition or internal production of intangible assets not yet in use. This item includes around € 0.9 million for the costs for the implementation of the new information system mentioned above. It does not include advances to suppliers for the purchase of fixed assets.

The increase in "Goodwill" represents the difference between the purchase cost (€ 4,673 thousand) and the share held of the equity (€ 1,268 thousand) of subsidiaries M.N. Ramarao Filters Private Ltd and EMW Environmental Technologies Private Ltd included in the scope of consolidation for the first time in 2008. By virtue of the provisions of IFRS 3, paragraph 61 and following, it should be noted that given the fact that the acquisition took place at the end of the year the Group has provisionally recorded the business combination of the Indian subsidiaries entirely allocating the entire difference between the purchase cost and the relevant share of equity of the acquired companies to goodwill. The Group reserves the right to adjust said allocation when the calculation of the fair value of the acquired assets and liabilities has been completed and in any event not beyond twelve months from the acquisition date. In any event there are not expected to be any significant variations with respect to the provisional allocation.
With the exception of "Goodwill", no other intangible asset items have been affected by the change in the scope of consolidation.

"Development costs" principally include costs generated internally, whereas "Industrial patents and intellectual property rights, concessions, licences and trademarks" consist of costs that are largely acquired externally.
"Other, assets under construction and payments on account" include around € 4,336 thousand of costs generated internally.

There are no intangible assets with an indefinite useful life except for goodwill.

Goodwill and impairment test

From January 1, 2004 goodwill is no longer amortized, but subjected each year to impairment testing.

The Company has identified four CGUs (Cash Generating Units) to which the goodwill deriving from acquisitions could be allocated:
- *filtration*
- *car suspension components*
- *industrial vehicle suspension components*
- *precision springs*

For the moment, it is possible to identify goodwill deriving from external acquisitions in only two of these segments: filtration and car suspension components.

The goodwill allocated to the Filtration Division amounts to € 77,023 thousand, with € 17,048 thousand being allocated to the Car Suspension Components Division.

Impairment test has been carried out in accordance with the procedure laid down in IAS 36 to check whether there have been any losses in the value of this goodwill, by comparing the book value of the individual CGUs with the value in use, given by the present value of estimated future cash flows that are expected to result from the continuous use of the asset being tested for impairment.
We used the method that involves discounting unlevered cash flows, based on forecasts for the period 2009-2012, as approved by management, and on a discount rate of 7.9%, which reflects the average cost of capital.

Forecasts were based on a 2009 budget drawn up by company management on the basis of 2008 results, taking into due consideration the outlook for the automotive market, mainly registrations of new cars, which envisages a prudential reduction of the Group's turnover on the basis of the geographical area and business sector. On the basis of the 2009 budget and foreseeing a reasonable growth rate of business volumes, in line with the Group's past trends, plans for the three year period 2010-2012 have been drawn up, assuming a cost structure in line with that of 2008, and taking the work to upgrade and rationalise facilities currently underway into account. The above-mentioned plans have considered the current uncertainties as to trends in the automotive sector, as well as the strengths of the company, which will continue to invest in research and development, and which benefits from a low concentration of risk due to its widespread presence and an extensive customer portfolio made up of the major motor vehicle manufacturers, but that is not significantly reliant on any single customer.
Current forecasts on the Group's future cash flows, in line with the trends of the automotive sector as forecasted by several of the most important sector experts, are as a whole worse than in the past. With specific reference to the 2009 budget, the car suspension components CGU is the unit that is most affected as its business is focused on original equipment, whereas a more limited reduction is envisaged for the filtration CGU which operates in the aftermarket as well and is not influenced by new car registrations.

The terminal value was calculated using the "perpetual annuity" approach, assuming a growth rate of 2% and considering an operating cash flow based on the last year of the long-term plan (the year 2012), adjusted to project a stable situation "in perpetuo", based on the following main assumptions:
- *a balance between capital investment and depreciation (according to the logic of considering the level of investment needed to "maintain" the business);*
- *a zero change in working capital (assuming in effect that the benefits of the working capital reduction plan that the Group is currently implementing will run out in the medium-term).*

The previous year, for the sake of prudence, a growth rate of zero had been used. This year, as management had already prudentially considered market uncertainties in their budget forecasts and plans, they considered it reasonable to apply a growth rate in line with standard practice, taking into account that the effect is offset by the discounting perpetual cash flow. It should be noted that the application of a zero growth rate in the calculation of the perpetual cash flow of the 2008 impairment test would not have led to any writedown.

As regards the average cost of capital, we calculated a weighted average of the cost of debt (taking into consideration the benchmark interest rates plus a spread) and the Company's own cost of capital, based on parameters for a group of firms operating in the European car components sector which are considered by the leading industry analysts to be Sogefi's peers. The values used to calculate the average cost of capital (extrapolated from the main financial sources) are as follows:

- *financial structure of the industry: 41.3%*
- *unlevered beta of the industry: 0.59*
- *risk free rate: 4.4%*
- *risk premium: 5%*
- *spread: 1%*

The test based on the present value of the estimated future cash flows justifies a level of goodwill that is considerably higher than the amount shown in the balance sheet, so no writedown has been posted.
Sensitivity analyses were then carried out on the basic assumptions and the parameters used, more specifically, a change of one percentage point in the growth rate and two percentage points in the calculation of the average cost of capital was assumed. On the basis of the sensitivity analysis, we believe that potential reasonable changes in the underlying assumptions would not reduce the value with respect to those recorded in the financial statements.

11. EQUITY INVESTMENTS IN ASSOCIATED COMPANIES

As of December 31, 2008 these amounted to € 101 thousand, the same as last year.
The item includes the associated company Allevard Ressorts Composites S.A.S. and is detailed as shown below:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
% held	*50.00*	*50.00*
Balance at January 1	101	101
Share of profit	-	-
Writedowns	-	-
Sale	-	-
Balance at December 31	101	101

The following table summarizes information on the associated company Allevard Ressorts Composites S.A.S.:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Total assets	*1,048*	*1,942*
Total liabilities	*420*	*1,166*
Total revenues	*2,572*	*3,246*
Net profit for the year	*106*	*288*

A list of equity investments in associated companies is provided in chapter H of this document.

12. OTHER FINANCIAL ASSETS AVAILABLE FOR SALE

As of December 31, 2008 these totalled € 442 thousand, compared with € 497 thousand as of December 31, 2007, and break down as follows:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Equity investments in other companies	*442*	*497*
TOTAL	*442*	*497*

The balance of "Equity investments in other companies" refers principally to Afico Filters S.A.E. measured at fair value which corresponds to its cost. The decrease of this item compared to the previous year is mainly due to the winding up of the non-consolidated subsidiary Autorubber S.r.l., set up at the end of the previous year, which resulted in the recognition of expenses of € 50 thousand on the income statement, corresponding to the book value of the equity investment.
In 2008, the Holding Company, Sogefi S.p.A., subscribed a minority shareholding of 15% in a company called Iniziative Immobiliari BRE-MA S.r.l. established by leading real estate companies for the purpose of purchasing the building complex in San Felice del Benaco and the office block in Mantua, owned by the Holding Company Sogefi S.p.A., during the course of 2008. The sales agreement was not executed and the company was therefore wound up. The item "Losses (Gains) from equity investments" in the income statement includes a loss of € 5 thousand represented by the residual portion of the equity investment's book value.

13. FINANCIAL RECEIVABLES AND OTHER RECEIVABLES

"Financial receivables" amount to € 22 thousand and mainly include unites of SBI funds held by the subsidiaries M.N. Ramarao Filters Private Ltd and EMW Environmental Technologies Private Ltd.

"Other receivables" amounts to € 8,772 thousand and breaks down as follows:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Substitute tax	*576*	*1,272*
Pension fund surplus	*4,048*	*124*
Other receivables	*4,148*	*3,578*
TOTAL	*8,772*	*4,974*

"Substitute tax" relates to the amount recognized by the Holding Company Sogefi S.p.A. for the revaluation of buildings at the end of 2005. The reduction that occurred during the year refers to substitute tax paid on the Mantua property booked to the income statement, with the simultaneous provision of the related deferred tax assets, as indicated in note 20, given the suspension of business activities in the building in question and its possible use for a different purpose in the future.

The "Pension fund surplus" concerns the subsidiary Sogefi Filtration Ltd, as explained in note 19 to which reference should be made. The increase in this item is due to contributions paid in 2008.

"Other receivables" mainly includes tax credits, including those on purchases of assets made by the Brazilian subsidiaries and grants receivable by various Group companies for their investment plans and non-interest bearing guarantee deposits for leased properties. These receivables will be collected over the coming years.
The increase in this item is mainly due to the tax credit of the subsidiaries Allevard Rejna Autosupensions S.A. and Sogefi Filtration S.A. resulting from tax losses during the current year, which will be recovered against taxable income from 2010 onwards.

14. DEFERRED TAX ASSETS

As of December 31, 2008 this item amounts to € 26,688 thousand compared with € 25,167 thousand as of December 31, 2007.
This amount relates to the benefits due on deductible temporary differences, booked to the extent that they are likely to be recovered. Reference should be made to note 20 for a further discussion of this matter.

15. NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE

This item includes the net value of € 653 thousand of the building of the UK subsidiary, United Springs Ltd, held for sale.

As of December 31, 2007, this item also included an industrial building and related land and the office block owned by the Holding Company Sogefi S.p.A. and amounting to € 5,907 thousand. In order to sell these assets, in March 2008, Sogefi S.p.A. acquired a minority shareholding of 15% in Iniziative Immobiliari BRE-MA S.r.l.. As the sale agreement was not executed, the latter company was wound up and the related assets were reclassified from "Non-current assets held for sale" to "Tangible fixed assets" and the depreciation process was resumed.

C 2) LIABILITIES AND EQUITY

16. FINANCIAL DEBTS TO BANKS AND OTHER FINANCING CREDITORS

These break down follows:

Current portion

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Bank overdrafts and short-term loans	*19,750*	*12,418*
Current portion of medium/long-term financial debts	*35,733*	*13,696*
of which: leases	1,385	1,340
of which: purchase commitments	-	-
Total loans maturing within one year	*35,733*	*13,696*
TOTAL SHORT-TERM FINANCIAL DEBTS	*55,483*	*26,114*
Other short-term liabilities for derivative financial instruments	*473*	*469*
TOTAL SHORT-TERM FINANCIAL DEBTS AND DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS	*55,956*	*26,583*

Non-current portion

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Financial debts to banks	*238,612*	*118,005*
Other medium/long-term financial debts	*10,723*	*12,492*
of which: leases	7,206	9,133
of which: purchase commitments	-	-
TOTAL MEDIUM/LONG-TERM FINANCIAL DEBTS	*249,335*	*130,497*
Other medium/long-term financial liabilities for derivative financial instruments	*2,263*	-
TOTAL MEDIUM/LONG-TERM FINANCIAL DEBTS AND DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS	*251,598*	*130,497*

The increase in "Short-term financial debts" and in "Medium/long-term financial debts" relates to the payment, in May, of total dividends, including minority interests, of € 162.5 million, € 134.4 million of which was an extraordinary dividend, as resolved upon by the Ordinary Shareholders' Meeting held April 22, 2008, which approved the financial statements for the year ended December 31, 2007. The change in the scope of consolidation led to an increase of € 244 thousand in "Short-term financial debts" and of € 326 thousand in "Medium/long-term financial debts". As of December 31, 2008 the Group had unutilized lines of credit of € 228,013 thousand; all of the conditions are respected, which means that these funds are available for use on demand.

Current portion of medium/long-term financial debts

As of December 31, 2008, this item principally includes the following loans:

- *the current portion (€ 11.1 million) of the loan obtained by the Holding Company Sogefi S.p.A. in 2006 of € 100 million and entirely drawn down at the end of 2008. The loan expires in September 2013 and has a floating interest rate corresponding to Euribor plus a spread of 22.5 basis points. The spread actually applied at the end of 2008 corresponded to 30.0 basis points. The loan is not secured against any of the company's assets;*
- *the current portion (€ 8.3 million) of the loan obtained by the Holding Company Sogefi S.p.A. in 2006 of € 50 million and entirely drawn down at the end of 2008. The loan expires in September 2013 and has a floating interest rate corresponding to Euribor plus a spread of 22.5 basis points. The spread actually applied at the end of 2008 corresponded to 32.5 basis points. The loan is not secured against any of the company's assets;*

– *the current portion (€ 6.7 million) of the loan obtained by the subsidiary Allevard Federn GmbH for an original value of € 30 million (the residual amount as of December 31, 2008 totalled € 13.3 million) repayable in annual instalments expiring in December 2010. This loan bears a floating interest rate corresponding to Euribor plus a spread of 80 basis points up until December 2008, after which it falls to 70 basis points for the subsequent periods. The loan is not secured against any of the subsidiary's assets;*
– *the current portion (€ 2,000 thousand) of the loan obtained by the subsidiary Sogefi Filtration S.A. for an original value of € 8,000 thousand (the residual amount as of December 31, 2008 was € 3 million) repayable in six-monthly instalments ending in January 2010. This loan bears a floating interest rate corresponding to Euribor plus a spread of 45 basis points. The loan is not secured against any of the subsidiary's assets;*
– *the current portion of other minor medium/long-term loans, including finance lease instalments in accordance with IAS 17.*

Other short-term liabilities for derivative financial instruments

This includes the current portion of financial instruments in compliance with IAS 32 and 39 and IFRS 7. The latter relate to the fair value of forward contracts in foreign currency subscribed to hedge exchange risk.
Reference should be made to chapter E for a further discussion of this matter.

Medium/long-term financial debts

This includes:
– *the drawdown of € 99.5 million of the syndicated loan obtained in June 2008 for a total of € 160 million. The syndicated loan expires in June 2013 and bears a floating interest rate corresponding to Euribor plus a spread, effectively applied in 2008, of 50 basis points;*
– *the medium/long-term portion corresponding to € 88.7 million of the loan obtained by the Holding Company Sogefi S.p.A. in 2006, of € 100 million, and entirely drawn down at the end of 2008;*
– *the medium/long-term portion corresponding to € 41.6 million of the loan obtained by the Holding Company Sogefi S.p.A. in 2006, of € 50 million, and entirely drawn down at the end of 2008;*
– *the non-current portion of the loans granted to Allevard Federn GmbH and Sogefi Filtration S.A..*

The item "Other medium/long-term financial debts" includes the non-current portion of other minor loans, including finance lease instalments in accordance with IAS 17.

Other medium/long-term financial liabilities for derivative financial instruments

This item includes the medium/long-term portion of financial instruments in accordance with IAS 32 and 39 and IFRS 7. The latter refer to the fair value of interest rate swap and collar contracts subscribed by the Holding Company Sogefi S.p.A. to transform part of its medium/long-term loans from floating interest rate to fixed interest rate.

Finance leases

The Group has finance leases as well as rental and hire contracts for property, plant and machinery that, according to their type, cover almost the entire useful life of the asset concerned. The assets held under these leases, rental and hire contracts are booked in accordance with IAS 17 as though they were fixed assets owned by the company, disclosing their historical cost, depreciation, the financial cost and the residual liability.

Future payments deriving from these contracts can be summarized as follows:

(in thousands of Euro)	*Instalments*	*Capital*
Within 12 months	*1,886*	*1,385*
Between 1 and 5 years	*6,175*	*4,779*
Beyond 5 years	*3,706*	*2,427*
Total lease payments	*11,767*	*8,591*
Interests	*(3,176)*	*-*
TOTAL PRESENT VALUE OF LEASE PAYMENTS	*8,591*	*8,591*

The contracts making up this caption were made by the following subsidiaries:

– *Sogefi Filtration Ltd for a long-term rental contract for the Tredegar production site. The contract expires in September 2022 and the original total amount of the contract was GBP 6,258 thousand, whereas future instalments not yet due amount to GBP 4,970 thousand and the annual nominal rate of interest applied by the lessor is 9.7%.*
The Group has not given any guarantees for this contract.
This contract has been given the accounting treatment laid down in IAS 17 because the present value of the rent payments coincides approximately with the fair value of the asset at the time the contract was signed.

– *Allevard Rejna Autosuspensions S.A. has entered into two lease contracts for the following production sites:*

a) Lieusaint. It should be noted that in 2008, the amount financed was increased by € 230 thousand following work to extend the site. The contract expires in October 2014 and the original total amount of the contract was € 6,575 thousand, whereas future instalments not yet due amount to € 4,360 thousand and the annual nominal rate of interest applied by the lessor is 3-month Euribor plus a spread of 60 basis points. The Group has not given any guarantees for this contract.

b) Fronville. The contract expires in June 2012 and the original total amount of the contract was € 6,412 thousand, whereas future instalments not yet due amount to € 2,189 thousand and the annual nominal rate of interest applied by the lessor is 3-month Euribor plus a spread of 72 basis points. The Group has not given any guarantees for this contract.

There are no restrictions of any kind on these leases. There is a purchase option at the end of the contracts to buy the assets, namely € 4 for the production site at Lieusaint and € 305 thousand for the site at Fronville. Given that it is likely that the options will be exercised, considering the low redemption values of the assets, these contracts have been accounted for as finance leases, as required by IAS 17.

17. TRADE AND OTHER CURRENT PAYABLES

The amounts shown on the financial statements can be broken down into the following categories:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Trade and other payables	*204,094*	*228,858*
Tax payables	*4,181*	*11,821*
TOTAL	*208,275*	*240,679*

Details of trade and other payables are as follows:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Due to suppliers	*159,892*	*177,086*
Due to tax authorities for indirect and other taxes	*5,128*	*7,029*
Due to social and security institutions	*14,858*	*15,910*
Due to employees	*19,554*	*23,558*
Other payables	*4,662*	*5,275*
TOTAL	*204,094*	*228,858*

The amounts "Due to suppliers" are not subject to interest and on average are settled in 91 days, compared to 78 days in 2007.
There is no significant concentration of payables due to any one supplier or small group of suppliers.
The decrease in the amounts due to suppliers is attributable for € 5,829 thousand to a negative exchange effect and, for the remainder, to the fall in purchases consequent on the reduction in sales volumes in the latter part of the year.
The effect of the change in the scope of consolidation was € 742 thousand.

The reduction in the item "Due to tax authorities for indirect and other taxes" is mainly due to the reduction in payables for VAT resulting from the lower level of business volumes in the last few months of 2008.

The fall in amounts "Due to social and security institutions" and "Due to employees" is due to lower allocations for holiday leave accrued but not taken, due to the slowdown in business activities in November and December and the consequent use of accrued holiday leave, and to lower accruals for bonuses.
As regards the reduction in the "Tax payables" figure, € 5,945 thousand is due to the payment of tax payables relating to 2006 and 2007 on behalf of the subsidiary LPDN GmbH, through its direct parent company Allevard Federn GmbH, with the remainder due to lower taxes in 2008 as a consequence of lower results for the year.

18. OTHER CURRENT LIABILITIES

"Other current liabilities" include adjustments to costs and revenues for the period so as to ensure compliance with the accruals basis of accounting (accrued expenses and deferred income) and advances received from customers for orders still to be delivered. This item shows a fall of € 1,214 thousand compared to the previous year due to lesser advances received from customers and to the reclassification of interest accrued on loans in the relevant financial items.

19. LONG-TERM PROVISIONS AND OTHER PAYABLES

These are made up as follows:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Pension funds	*23,470*	*23,718*
Provision for employment termination indemnities	*10,190*	*14,207*
Provision for restructuring	*4,460*	*6,003*
Provisions for disputes with tax authorities	*5,491*	*7,062*
Provision for phantom stock options	*344*	*253*
Provision for product warranties	*936*	*1,800*
Other risks	*3,010*	*4,645*
Agents' termination indemnities	*148*	*135*
Lawsuits	*834*	*942*
TOTAL	*48,883*	*58,765*

Details of the main items are given below.

Pension funds

The amount of € 23,470 thousand represents what was set aside at the end of the year by the various Group companies to cover the liabilities of their various pension funds. We point out that as of December 31, 2008 the pension fund of Sogefi Filtration Ltd shows a surplus of € 4,048 thousand which is reported on the line "Other receivables", as explained in note 13. The net amount of the liabilities to the various pension funds as of December 31, 2008 therefore came to € 19,422 thousand, as shown in the following table which shows movements in "Pension funds" during the course of the year:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Opening balance	*23,594*	*31,999*
Cost of benefits charged to income statement	*1,129*	*(44)*
Contributions paid	*(5,748)*	*(8,023)*
Change to scope of consolidation	*7*	-
Exchange differences	*440*	*(338)*
TOTAL	*19,422*	*23,594*
of which booked to liabilities	23,470	23,718
of which booked to assets	(4,048)	(124)

Note that last year benefitted from a change in the law regarding pension funds in the UK, which led to a reduction in liabilities of around € 2 million, recorded as "Cost of benefits charged to income statement".

"Contributions paid", which principally related to UK pension funds, have fallen with respect to last year due to lower ordinary contributions (linked to lower wages following the reduction in business activities) and lower extraordinary contributions (due to the lower disbursements required for the payment of dividends given the better financial situation of the fund) for a total of around € 1.3 million and due to exchange differences of around € 0.8 million. The overall amount of extraordinary contributions paid in 2008 to UK pension funds, needed to guarantee the payment of dividends by said subsidiaries and to enable the deficit to be reduced, came to GBP 2.4 million, compared to GBP 3.2 million in 2007.

"Change to scope of consolidation" refers to the pension funds of subsidiaries M.N. Ramarao Filters Private Ltd and EMW Environmental Technologies Private Ltd.

The amounts charged to the income statement can be summarised as follows:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Current service cost	*2,046*	*2,041*
Reduction due to regulatory change	*-*	*(2,020)*
Interest cost	*8,545*	*8,886*
Expected return on plan assets	*(8,931)*	*(8,804)*
Actuarial (gains) losses recognized during the year	*(551)*	*(130)*
Settlements/curtailments	*20*	*(17)*
TOTAL	*1,129*	*(44)*

The caption "Current service cost" is included in the various lines devoted to "Labour cost" in the income statement. Last year, the item "Reduction due to regulatory change" represented the benefit deriving from the change in the rules governing the British pension funds, as mentioned previously. This item was included for € 268 thousand in "Administrative and general expenses" and for € 1,752 thousand in "Other non-operating expenses (income)" as being related to 2006.
"Interest cost" and "Expected return on plan assets" are included in "Financial expenses (income), net". If exchange differences are excluded, "Interest cost" shows an increase of € 850 thousand and "Expected return on plan assets" an increase of € 1,615 thousand; said increases reflect the growth of interest rates as shown in the tables below, which summarise the actuarial assumptions utilised.
The other items are included in "Administrative and general expenses" and "Other non-operating expenses (income)". The increase in "Actuarial (gains) losses recognized during the year" refers mainly to the different discount rate applied in 2007 and in 2008 to the pension funds of French subsidiaries.

The following table shows the breakdown of "Pension funds" by geographical area of the relevant subsidiaries:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Great Britain	*(2,920)*	*1,801*
France	*19,053*	*18,322*
Germany	*3,072*	*3,147*
Other	*217*	*324*
TOTAL	*19,422*	*23,594*

The fall in the figure for the UK is mainly due to an extraordinary disbursement of GBP 2.4 million made in the year.

The following paragraphs illustrate the pension systems in the areas that affect the Group the most: Great Britain and France.
Note that the actuarial valuations of the "Pension funds" are carried out by external specialists.

Great Britain

In Great Britain, pension plans are mainly private, being made with asset management companies and administered independently from the company.
They are classified as defined-benefit plans subject to actuarial valuation and accounted for according to the corridor approach as provided for by IAS 19.

The main assumptions used in the actuarial valuation of these pension funds were as follows:

	12.31.2008	12.31.2007
Discount rate %	6.20	5.70
Expected rate of return on plan assets %	4.00-7.50	4.50-7.00
Expected annual wage rise %	3.25-3.80	3.75-4.10
Annual inflation rate %	2.80	3.10-3.30
Retirement age	65	65

The increase in the "Discount rate" and in the "Expected rate of return on plan assets" compared with the previous year is mainly due to the upward trend in returns on fixed-income investments during 2008, particularly on AA-rated corporate bonds.

France

Pensions in France are essentially based on State pension plans and the responsibility of the company is limited to paying the contributions laid down by law.
In addition to this basic assistance guaranteed by the State, employees also have the right to other amounts that depend on their period of service and salary level, which are only paid if the employee reaches retirement age.
These additional benefits are recognised as a liability for the company and, in accordance with IAS 19, they are considered as defined-benefit plans subject to actuarial valuation.

The main assumptions used in the actuarial valuation of these pension funds were as follows:

	12.31.2008	12.31.2007
Discount rate %	5.85-6.25	5.25
Expected annual wage rise %	2.50-3.50	2.5-3.5
Annual inflation rate %	2.0	2.0
Retirement age	60-65	60-64

The increase in the "Discount rate" compared with the previous year is mainly due to the upward trend in returns on fixed-income investments during 2008, particularly on AA-rated corporate bonds.

The following table shows all of the obligations deriving from pension funds and the present value of the assets servicing the plans.

(in thousands of Euro)	12.31.2008	12.31.2007
Present value of defined benefit obligations	124,549	164,415
Fair value of the plan assets	(108,292)	(148,962)
Deficit	16,257	15,453
Pension fund provisions	(23,470)	(23,718)
Surplus recorded in "Other receivables"	4,048	124
Unamortised past service cost (revenue)	17	18
Unrecognized actuarial (gains) losses	(3,148)	(8,123)

The "Deficit" figure as of December 31, 2008 reflects the significant depreciation of the pound sterling against the Euro, compared with the previous period. If we exclude the exchange effect, the "Present value of defined benefit obligations" would come to € 154.5 million and the "Fair value of the plan assets" would amount to € 140 million, with the "Deficit" falling by € 14.5 million.

The decrease of the "Fair value of the plan assets" is due to poor market performance, only partly offset by the above-cited extraordinary payment to the pension fund by UK subsidiaries, amounting to GBP 2.4 million.

The item "Unrecognised actuarial (gains) losses" refers to the sum of the gains and losses not booked to the income statement as lower than the threshold of the corridor.

Provision for employment termination indemnities

This aspect only concerns the Group's Italian companies, where pensions are represented by State plans and the company's responsibility is limited to regular payment of social contributions each month. In addition to public sector social security, employees are entitled to a termination indemnity when they leave the company or retire. This is put aside in a specific provision and the amounts accrued in previous years are subject to annual revaluation. This supplementary indemnity is considered as a defined-benefit fund, but subject to actuarial valuation for the part relating to the expected future benefits in respect of past service (which is the part subject to annual revaluation). Any actuarial losses of the individual companies are booked to the income statement if they fall outside the 10% corridor.
Further to the amendments to the "Provision for employment termination indemnities" introduced by Law 296 of December 27, 2006 and subsequent decrees and regulations issued in the early part of 2007, the portions of the provision accruing as from January 1, 2007 and transferred either to supplementary pension funds or the treasury fund held by INPS (the Italian social security authority) are being treated as "defined contribution plans". These amounts therefore do not require actuarial valuation and are no longer booked to the "Provision for employment termination indemnities". The "Provision for employment termination indemnities" accruing up to December 31, 2006 is still a "defined benefit plan", consequently requiring actuarial valuation, which however will no longer take account of the component relating to future wage inflation. Applying this new legislation has had a positive impact on the income statement of € 2,074 thousand, net of the previously unrecognised actuarial losses accruing to June 30, 2007.

The assumptions taken into consideration when carrying out the actuarial valuation of the "Provision for employment termination indemnities" were as follows:

– *Macroeconomic assumptions:*
1. *discount rate: 4.40%*
2. *annual inflation rate: 3.2%*
3. *annual increase in termination indemnity: 3.9%*

– *Demographic assumptions:*
1. *rate of voluntary resignations: 3% - 10% of the workforce;*
2. *retirement age: it was assumed that employees would reach the first of the requirements valid for obligatory general social security;*
3. *probability of death: the RG48 mortality tables produced by the General State Accounting Body were used;*
4. *an annual rate of 2% - 4% was taken for the probability of an earlier death;*
5. *an INPS table split by age and gender was used for the probability of disability.*

The provision has changed as follows during the period:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Opening balance	*14,207*	*17,160*
Accruals for the period	*679*	*1,002*
Reduction due to regulatory change	*-*	*(2,074)*
Contributions paid	*(4,696)*	*(1,881)*
TOTAL	*10,190*	*14,207*

The rise in "Contributions paid" refers mainly to the employees of the subsidiary Sogefi Filtration S.p.A. involves in the restructuring plan.

The amounts charged to the income statement can be summarised as follows:

(in thousands of Euro)	*2008*	*2007*
Current service cost	*101*	*232*
Reduction due to regulatory change	*-*	*(2,074)*
Interest cost	*578*	*770*
TOTAL	*679*	*(1,072)*

The unrecognised actuarial losses, as lower than the threshold of the corridor, amount to € 1,399 thousand as of December 31, 2008 (€ 46 thousand as of December 31, 2007). The increase in actuarial losses is linked to the updating of the financial assumptions as of December 31, 2008, with particular regard to the figure for annual increase in termination indemnity (from 3% to 3.9%) and the reduction in the discount rate (from 4.7% to 4.4%).

Provision for restructuring

These are amounts set aside for restructuring operations that have been officially announced and communicated to those concerned, as required by IAS/IFRS.

The provision has changed as follows during the period:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Opening balance	*6,003*	*5,905*
Accruals for the period	*3,845*	*6,100*
Utilizations	*(5,225)*	*(4,958)*
Provisions not used during the period	*(163)*	*(1,046)*
Exchange differences	*-*	*2*
TOTAL	*4,460*	*6,003*

"Accruals for the period" refer mainly to the reorganisation of production activities in the subsidiary Sogefi Filtration S.p.A..
"Utilizations" have been booked mainly as reductions of provisions previously set aside for restructuring projects planned and initiated in previous years and completed or being completed by the two divisions during the course of the current year.
The "Provisions not used during the period" relate to amounts previously set aside by the subsidiary Filtrauto S.A. which turned out to be excessive compared with the amount actually spent.
Movements in the "Accruals for the period" net of the "Provisions not used during the period" amount to € 3,682 thousand; this figure is recorded in the income statement under "Restructuring costs".

Provisions for disputes with tax authorities

This refers to tax litigation underway with local tax authorities, related mainly to the subsidiaries Sogefi Filtration S.p.A. and Sogefi Filtration do Brasil Ltda, for which the appropriate provisions have been made, even though the final outcome is not yet certain.

The provision has changed as follows during the period:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Opening balance	*7,062*	*6,119*
Accruals for the period	*473*	*589*
Utilizations	*(49)*	*(92)*
Provisions not used during the period	*(777)*	*-*
Exchange differences	*(1,218)*	*446*
TOTAL	*5,491*	*7,062*

The "Provisions not used during the period" refer to the release of a part of the amount set aside by the subsidiary Sogefi Filtration do Brasil Ltda following changes in the regulatory framework related to the dispute in question.

Provision for phantom stock options

This provision amounts to € 344 thousand (€ 253 thousand as of December 31, 2007) and refers to the allowance of fair value for incentive schemes providing for cash payments, known as "phantom stock options", for the Managing Director, managers and project workers of the Holding Company and managers of the Group's other Italian companies. The related allowance has been booked to the income statement under "Personnel costs", "Administrative and general consulting" and "Directors' and statutory auditors' remuneration". More details on the phantom stock option plans can be found in note 29.

Other provisions

As regards the "Other provisions", the amounts shown in the financial statements are the best possible estimate of the underlying liabilities. The following table shows the movements in the most important items:

(in thousands of Euro)	*12.31.2007*			
	Provision for product warranties	*Other risks*	*Agents' termination indemnities*	*Lawsuits*
Opening balance	*1,865*	*3,132*	*844*	*1,441*
Accruals for the period	*166*	*2,008*	*63*	*128*
Utilizations	*(46)*	*(380)*	*(772)*	*(125)*
Provisions not used during the period	*(180)*	*(135)*	*-*	*(497)*
Exchange differences	*(5)*	*20*	*-*	*(5)*
TOTAL	*1,800*	*4,645*	*135*	*942*

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*			
	Provision for product warranties	*Other risks*	*Agents' termination indemnities*	*Lawsuits*
Opening balance	*1,800*	*4,645*	*135*	*942*
Accruals for the period	*557*	*635*	*13*	*478*
Utilizations	*(220)*	*(1,782)*	*-*	*(52)*
Provisions not used during the period	*(1,182)*	*(418)*	*-*	*(532)*
Exchange differences	*(19)*	*(70)*	*-*	*(2)*
TOTAL	*936*	*3,010*	*148*	*834*

The caption "Provision for product warranties" relates to allowances made by Group companies to cover customers' contractual warranty rights. The amounts provided are calculated on a statistical basis. The caption "Provisions not used during the period" refers mainly to provisions made by the subsidiary Filtrauto S.A. in previous years, that were then found to be excessive following an updated assessment of the risk and of related insurance cover.

The increase in the caption "Other risks" refers mainly to: new provisions (€ 241 thousand) made by the German subsidiary LPDN GmbH to cover the economic impact of probable requests for part-time contracts by employees who, having reached the age established by law, have the right to ask the company for said type of contract; provisions for disputes with employees made by the subsidiary Sogefi Filtration do Brasil Ltda and amounting to € 143 thousand; provisions for interest on a risk associated to taxe professionelle by the subsidiary Filtrauto S.A. and amounting to € 102 thousand. It should also be noted that a dispute is currently underway with a customer that is claiming damages, which the Group has not made any provision for as it considers the liability remote.
The "Utilisations" of "Other risks" refer mainly to: the reclassification under the item "Tax payables" of a fair part of the taxe professionelle risk (€ 978 thousand), set aside by the subsidiary Filtrauto S.A. in the previous year, following the decision by the tax authorities of the amount to be paid; the utilisation of the amounts set aside by the subsidiary Sogefi Filtration S.p.A. (€ 514 thousand) last year following the settlement of several disputes with agents and employees.
The "Provisions not used during the period" related to the caption "Other risks" refer mainly to a provision (€ 380 thousand) set aside in 2006 by the French subsidiary Allevard Rejna Autosuspensions S.A. to cover a risk on supplies; subsequently events have taken place that have made said liability no longer probable and the provision has been reversed.

The "Provisions not used during the period" related to the caption "Lawsuits" refer mainly to the reversal of provisions made in previous years by the subsidiary Filtrauto S.A. regarding a risk associated to a patent.

Other payables

"Other payables" amount to € 384 thousand, and refer to an advance payment made by a customer to the subsidiary LPDN GmbH for the construction of some equipment.

20. DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES

The following details of deferred tax assets and liabilities are provided in light of the IAS/IFRS disclosure requirements.

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*		*12.31.2007*	
	Amount of temporary differences	*Tax effect*	*Amount of temporary differences*	*Tax effect*
Deferred tax assets:				
Allowance for doubtful accounts	*2,249*	*654*	*2,331*	*684*
Fixed assets writedowns	*16,204*	*5,126*	*12,632*	*3,915*
Inventory writedowns	*7,283*	*2,361*	*7,426*	*2,403*
Provisions for restructuring	*4,733*	*1,330*	*5,931*	*1,727*
Other provisions	*22,443*	*7,079*	*23,909*	*7,468*
Other	*23,939*	*7,922*	*22,585*	*7,423*
Deferred tax assets for tax losses incurred during the year	*3,650*	*1,244*	*3,316*	*1,110*
Deferred tax assets for tax losses incurred during prior years	*2,822*	*972*	*1,332*	*437*
TOTAL	*83,323*	*26,688*	*79,462*	*25,167*
Deferred tax liabilities:				
Accelerated/excess depreciation and amortization	*54,047*	*16,826*	*54,914*	*17,695*
Difference in inventory valuation methods	*696*	*178*	*1,057*	*278*
Capitalization of R&D costs	*22,184*	*7,583*	*19,207*	*6,552*
Other	*10,932*	*3,262*	*7,864*	*2,703*
TOTAL	*87,859*	*27,849*	*83,042*	*27,228*
Deferred tax assets (liabilities), net		*(1,161)*		*(2,061)*
Temporary differences excluded from the calculation of deferred tax assets (liabilities)				
Tax losses carried forward	*35,403*	*13,632*	*23,427*	*9,209*
Other	*827*	*153*	*124*	*19*
TOTAL	*36,230*	*13,785*	*23,551*	*9,228*

The tax effect has been calculated on the basis of the rates applicable in the various countries, which are in line with those of the previous year.
The change in "Deferred tax assets (liabilities), net" compared with December 31, 2007 amounts to € 900 thousand and differs by € 1,675 thousand from the amount shown in the income statement under "Income taxes – Deferred tax liabilities (assets)" due to reclassifications, exchange differences or movements in balance sheet items that do not have any effect on the income statement.
The increase of the tax effect on "Fixed assets writedowns" mainly relates to the recording of deferred tax assets (€ 1.9 million) on the difference between the tax value and the consolidated book value of the building in Mantua held by the Holding Company Sogefi S.p.A., following the process to restructure the site and the discontinuance of business activities there.
The decrease of the tax effect on "Provisions for restructuring" mainly relates to the use of deferred tax assets recognised by the subsidiaries Sogefi Filtration S.A. and Filtrauto S.A., which were only partly offset by the deferred tax assets calculated on the costs provided for the restructuring plan of the subsidiary Sogefi Filtration S.p.A..
The increase of the tax effect on the caption "Other" mainly relates to deferred tax assets calculated by the Holding Company Sogefi S.p.A. on the fair value of derivatives to hedge interest rate risk.
The captions "Deferred tax assets for tax losses incurred during the year" and "Deferred tax assets for tax losses incurred during prior years" refer mainly to the subsidiary Allevard Rejna Autosupensions S.A..

The increase in the item "Other" under deferred tax liabilities refers mainly to taxes recorded on the surplus of pension funds by the subsidiary Sogefi Filtration Ltd.

As regards the figures shown under "Temporary differences excluded from the calculation of deferred tax assets (liabilities)", certain deferred tax assets were not booked as at year end there was not a reasonable certainty that they would be recovered. The increase in "Tax losses carried forward" mainly relate to the subsidiary Allevard Sogefi U.S.A. Inc..

21. SHARE CAPITAL AND RESERVES

Share capital

The share capital of the Holding Company Sogefi S.p.A. is fully paid in and as of December 31, 2008 amounts to € 60,397 thousand (€ 59,595 thousand as of December 31, 2007), split into 116,148,992 ordinary shares of par value € 0.52 each.

Movements in the shares outstanding are as follows:

(Shares outstanding)	*2008*	*2007*
No. shares at start of period	114,604,992	113,127,592
No. shares issued for subscription of stock options	*1,544,000*	*1,477,400*
No. of ordinary shares as of December 31	*116,148,992*	*114,604,992*
Treasury shares	*(1,956,000)*	*(1,695,000)*
No. of shares outstanding as of December 31	114,192,992	112,909,992

The following table shows the changes in the Group's equity:

(in thousands of Euro)	*Share capital*	*Share premium reserve*	*Reserve for treasury shares*	*Reserve for reclassification of treasury shares*	*Translation reserve*
Balance at December 31, 2006	58,826	70,490	3,762	(3,762)	8,520
Paid share capital increase	*769*	*3,170*	-	-	-
Allocation of 2006 net profit:					
Dividends	-	-	-	-	-
Retained earnings	-	-	-	-	-
Fair value measurement of cash flow hedging instruments	-	-	-	-	-
Other changes	-	-	-	-	-
Tax on items booked directly to equity	-	-	-	-	-
Imputed cost of stock options	-	-	-	-	-
Currency translation differences	-	-	-	-	*(2,954)*
Net profit for the period	-	-	-	-	-
Balance at December 31, 2007	59,595	73,660	3,762	(3,762)	5,566
Paid share capital increase	*802*	*4,064*	-	-	-
Allocation of 2007 net profit:					
Legal reserve	-	-	-	-	-
Dividends	-	*(61,988)*	-	-	-
Retained earnings	-	-	-	-	-
Fair value measurement of cash flow hedging instruments	-	-	-	-	-
Net purchase of treasury shares	-	*(1,245)*	*1,245*	*(1,245)*	-
Other changes	-	-	-	-	-
Tax on items booked directly to equity	-	-	-	-	-
Imputed cost of stock options	-	-	-	-	-
Currency translation differences	-	-	-	-	*(21,391)*
Net profit for the period	-	-	-	-	-
Balance at December 31, 2008	60,397	14,491	5,007	(5,007)	(15,825)

Legal reserve	*Cash flow hedging reserve*	*Reserve for stock options*	*Tax on items booked directly to equity*	*Other reserves*	*Retained earnings*	*Net profit for the period*	*Total*
11,880	295	1,497	(93)	6,123	71,301	50,767	279,606
-	-	-	-	*(382)*	-	-	*3,557*
-	-	-	-	-	*(82)*	*(22,284)*	*(22,366)*
-	-	-	-	-	*28,483*	*(28,483)*	-
-	*(8)*	-	-	-	*(33)*	-	*(41)*
-	-	-	-	*(3)*	*4*	-	*1*
-	-	-	*19*	-	-	-	*19*
-	-	*866*	-	-	-	-	*866*
-	-	-	-	-	-	-	*(2,954)*
-	-	-	-	-	-	*52,200*	*52,200*
11,880	287	2,363	(74)	5,738	99,673	52,200	310,888
-	-	-	-	*(15)*	-	-	*4,851*
300	-	-	-	-	-	*(300)*	-
-	*(287)*	*(2,363)*	*79*	*(2,609)*	*(66,625)*	*(25,734)*	*(159,527)*
-	-	-	-	-	*26,166*	*(26,166)*	-
-	*(2,550)*	-	-	-	-	-	*(2,550)*
-	-	-	-	-	-	-	*(1,245)*
-	-	-	*(6)*	*1*	*52*		*47*
-	-	-	*702*	-	-	-	*702*
-	-	*635*	-	-	-	-	*635*
-	-	-	-	-	-	-	*(21,391)*
-	-	-	-	-	-	*28,495*	*28,495*
12,180	(2,550)	635	701	3,115	59,266	28,495	160,905

Share premium reserve

This amounts to € 14,491 thousand compared with € 73,660 thousand last year.
€ 4,064 thousand of the increase is due to the subscription of shares under the stock option plans.
The decrease of € 61,988 thousand is due to the distribution of extraordinary dividends, approved by the Ordinary Shareholders' Meeting on April 22, 2008.
It should also be noted that, following the approval for the purchase of treasury shares resolved by the Shareholders' Meeting on April 20, 2007, the Holding Company Sogefi S.p.A. purchased 341,000 shares during the first 2008 months at an average unit price of € 4.55. On January 31, 2008, the Holding Company Sogefi S.p.A. also sold 80,000 treasury shares at a unit price of € 3.87 under the 2005 stock option plan allocated to one of the Company's project workers.

Reserve for reclassification of treasury shares

The "Reserve for reclassification of treasury shares" corresponds to the reserve made on reclassification of the Company's own shares held in portfolio following the adoption of IAS 39 from January 1, 2005. Changes during the period amount to € 1,245 thousand and refer to the transactions on treasury shares carried out during 2008, as illustrated in the paragraph entitled "Share premium reserve".

Translation reserve

This reserve is used to record the exchange differences arising on the translation of foreign subsidiaries' financial statements.
The changes during the period amount to € 21,391 thousand.

Cash flow hedging reserve

This reserve has changed as a result of accounting for the cash flows deriving from instruments that for IAS 39 purposes are designated as "cash flow hedges".

Reserve for stock options

The reserve refers to the value of the imputed cost of stock option plans assigned to employees and project workers and resolved after November 7, 2002, including the portion relating to the latest stock option plan approved in 2008.

Retained earnings

These total € 59,266 thousand and include amounts of net profit that have not been distributed.
The decrease of € 66,625 thousand is due to the distribution of the extraordinary dividend, as approved by the Ordinary Shareholders' Meeting on April 22, 2008.

MINORITY INTERESTS

The balance amounts to € 17,410 thousand and refers to the portion of shareholders' equity attributable to minority interests.

In 2008, the following changes to this item occurred:

- *an increase of € 845 thousand, included under "Other changes", regarding 40% of the equity of the subsidiaries M.N. Ramarao Filters Private Ltd and EMW Environmental Technologies Private Ltd on the acquisition date;*
- *a decrease of € 317 thousand, included under "Other changes" related to the equity as of December 31, 2007 of the subsidiary Shanghai Sogefi Auto Parts Co. Ltd transferred to the Group's equity following the purchase of a 30% stake from the minority shareholder;*
- *an increase of € 981 thousand, included under "Paid share capital increase" regarding 50% of the share capital of the subsidiary S.Ara Composite S.A.S. on the date of incorporation.*

22. ANALYSIS OF THE NET FINANCIAL POSITION

The following table provides details of the net financial position as required by Consob in its communication no. DEM/6064293 of July 28, 2006 with a reconciliation of the net financial position included in the report on operations:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
A. Cash	*49,456*	*63,753*
B. Other cash at bank and on hand (details)	*-*	*-*
C. Financial instruments held for trading	*17*	*59*
D. Liquid funds (A) + (B) + (C)	***49,473***	***63,812***
E. Current financial receivables	***824***	***897***
F. Current payables to banks	*19,750*	*12,418*
G. Current portion of non-current indebtedness	*35,733*	*13,696*
H. Other current financial debts	*473*	*469*
I . Current financial indebtedness (F) + (G) + (H)	***55,956***	***26,583***
J. Current financial indebtedness, net (I) - (E) - (D)	***5,659***	***(38,126)***
K. Non-current payables to banks	*238,612*	*118,004*
L. Bonds issued	*-*	*-*
M. Other non-current financial debts	*12,986*	*12,492*
N. Non-current financial indebtedness (K) + (L) + (M)	***251,598***	***130,496***
O. Net indebtedness (J) + (N)	***257,257***	***92,370***
Non-current financial receivables	*22*	*-*
Financial indebtedness, net including non-current financial receivables (as per the "Net financial position" included in the director's report on operations)	***257,235***	***92,370***

Details of the covenants applying to loans outstanding at period end are as follows (see note 16 for further details on loans):

- *loan of € 160 million obtained by the Holding Company Sogefi S.p.A.: the ratio of the consolidated net financial position to consolidated EBITDA has to be less than or equal to 3.5; the ratio of EBITDA to net financial interest must not be less than 4;*
- *loan of € 100 million obtained by the Holding Company Sogefi S.p.A.: the ratio of the consolidated net financial position to consolidated EBITDA has to be less than 4;*
- *loan of € 50 million obtained by the Holding Company Sogefi S.p.A.: the ratio of the consolidated net financial position to consolidated EBITDA has to be less than or equal to 3.5.*

As of December 31, 2008 the Company was in full compliance with these covenants.

D) NOTES ON THE MAIN INCOME STATEMENT ITEMS

23. SALES REVENUES

Revenues from the sale of goods and services

During the period, the Sogefi Group recorded sales of € 1,017,458 thousand compared with € 1,071,765 thousand the previous year (-5.1%); applying the same average exchange rates as 2007, sales would have amounted to € 1,039,922 thousand (-3%); this impact is mainly due to the considerable depreciation of the GBP.

Revenues from the sale of goods and services break down as follows:

By business sector:

(in thousands of Euro)	*2008*		*2007*	
	Amount	*%*	*Amount*	*%*
Filters	*497,467*	*48.9*	*548,225*	*51.2*
Suspension components and precision springs	*521,914*	*51.3*	*524,579*	*48.9*
Intercompany eliminations	*(1,923)*	*(0.2)*	*(1,039)*	*(0.1)*
TOTAL	*1,017,458*	*100.0*	*1,071,765*	*100.0*

By geographical area of "destination":

(in thousands of Euro)	*2008*		*2007*	
	Amount	*%*	*Amount*	*%*
France	*220,157*	*21.6*	*250,882*	*23.4*
Germany	*155,005*	*15.2*	*141,421*	*13.2*
Great Britain	*109,503*	*10.8*	*126,737*	*11.8*
Italy	*90,901*	*8.9*	*105,773*	*9.9*
Spain	*61,345*	*6.0*	*75,079*	*7.0*
Benelux	*63,712*	*6.3*	*71,427*	*6.7*
Other European Countries	*107,158*	*10.5*	*108,454*	*10.1*
Mercosur	*175,120*	*17.2*	*148,475*	*13.9*
United States	*19,280*	*1.9*	*26,000*	*2.4*
China	*5,592*	*0.5*	*5,979*	*0.6*
Rest of the World	*9,685*	*1.1*	*11,538*	*1.0*
TOTAL	*1,017,458*	*100.0*	*1,071,765*	*100.0*

Sales in major markets rose significantly in the Mercosur and in Germany, where the Group increased both production and sales activities, and there was a general decrease in the other markets, where the economic slowdown which took hold in the latter part of 2008 was most felt.

24. VARIABLE COST OF SALES

Details are as follows:

(in thousands of Euro)	*2008*	*2007*
Materials	*476,170*	*486,147*
Direct labour cost	*114,133*	*119,232*
Energy costs	*31,173*	*30,176*
Sub-contracted work	*7,594*	*8,065*
Ancillary materials	*17,043*	*17,627*
Variable sales and distribution costs	*31,472*	*33,637*
Royalties paid to third parties on sales	*4,088*	*4,531*
TOTAL	*681,673*	*699,415*

The fall in the "Variable cost of sales" in absolute terms is due mainly to the items "Materials" and "Direct labour cost". In percentage terms, on the contrary, there was an increase in the percentage represented by "Materials", due to the significant price increases applied in 2008 (a fair part of which was recovered through selling prices) and "Direct labour cost" was stable, thanks to the prompt reaction of the Group as a whole to reduce the number of temporary workers in the latter part of the year.

"Energy costs" rose, reflecting the upward trend of utilities' prices.

The fall in "Variable sales and distribution costs" related mainly to lesser commission given to agents of the subsidiary Sogefi Filtration S.p.A. due to the change in the distribution network, which involved replacing agents, paid on a commission basis, with distributors. Furthermore, lower transport and packaging costs were recorded due to the fall in sales volumes. These decreases were partly offset by higher provisions for penalties and guarantees.

The decrease in "Sub-contracted work", "Ancillary materials" and "Royalties paid to third parties on sales" is related to the fall in sales volumes.

25. MANUFACTURING AND R&D OVERHEADS

These are analyzed as follows:

(in thousands of Euro)	*2008*	*2007*
Labour cost	*76,624*	*79,475*
Materials, maintenance and repairs	*21,488*	*22,211*
Rental and hire charges	*4,860*	*4,753*
Personnel services	*7,646*	*7,507*
Technical consulting	*3,538*	*4,010*
Sub-contracted work	*1,481*	*1,592*
Insurance	*1,575*	*1,722*
Utilities	*1,569*	*1,439*
Capitalization of internal construction costs	*(12,550)*	*(10,222)*
Other	*1,068*	*2,664*
TOTAL	*107,299*	*115,151*

"Manufacturing and R&D overheads" show a decrease of € 7,852 thousand (-6.8%) against the previous year. The decrease regarded almost all items, in particular "Labour cost", around € 1.7 million of which was due to the effect of exchange rates, as well as a reduction in the average number of employees, and "Materials, maintenance

and repairs" as a result of the careful management of stocks of maintenance materials and the recording of maintenance costs incurred by the subsidiary Allevard Springs Ltd following the fire at the Clydach plant under "Other non-operating expenses (income)".
The fall in "Technical consulting" is due to the lesser use of external consultants for new product development.
The decrease of the item "Other" is due to the recording of tax credits amounting to around € 1 million on research and development activities, previously included in the line "Income taxes", contributions to research and development activities amounting to around € 0.3 million received from the subsidiary Filtrauto S.A. and lower costs for the disposal of industrial waste, amounting to around € 0.3 million.
The rise in "Capitalization of internal construction costs" mainly relates to subsidiaries Allevard Rejna Autosuspensions S.A., for the development of new management software common to all companies of the Car Suspension Components Division, and Shanghai Sogefi Auto Parts Co. Ltd for the start-up of its suspension components business and Allevard Sogefi U.S.A. Inc. for the start-up of its filtration business.

"Research and development expenses" amount to € 20,535 thousand, down on the previous year, when they amounted to € 21,654 thousand, with no change as a percentage of sales (2.0%).

26. DEPRECIATION AND AMORTIZATION

Details are as follows:

(in thousands of Euro)	*2008*	*2007*
Depreciation of tangible fixed assets	*34,691*	*36,957*
of which: assets under finance leases	521	497
Amortization of intangible assets	*7,793*	*7,738*
TOTAL	*42,484*	*44,695*

"Depreciation and Amortization" amount to € 42,484 thousand, compared to € 44,695 thousand in the same period of the previous year. € 0.6 million of this decrease is attributable to the exchange effect, € 0.4 million to lower depreciation recorded by the subsidiary Allevard Springs Ltd (following the loss of part of its assets in the fire), around € 0.2 million to lower depreciation recorded by the subsidiary Rejna S.p.A. (following the writedown of the leaf springs production line) and the remainder to the completion of the depreciation of several assets.

The largest tangible fixed asset item by far is industrial depreciation, which amounts to € 33,226 thousand compared with € 35,332 thousand in 2007.

Amortization of intangible assets refers principally to development costs capitalized in previous years.

27. DISTRIBUTION AND SALES FIXED EXPENSES

This item is made up of the following main components:

(in thousands of Euro)	*2008*	*2007*
Labour cost	*19,393*	*20,572*
Sub-contracted work	*5,814*	*7,048*
Advertising, publicity and promotion	*3,716*	*4,325*
Personnel services	*2,909*	*2,782*
Rental and hire charges	*2,061*	*1,653*
Consulting	*866*	*881*
Other	*1,176*	*1,179*
TOTAL	*35,935*	*38,440*

"Distribution and sales fixed expenses" recorded a decrease of € 2,505 thousand (-6.5%).
This reduction is mainly attributable to "Labour cost", € 0.8 million to the exchange effect and to the fall in the average number of employees, and to "Sub-contracted work", due to the lesser use of external services in the warehouses of subsidiaries Sogefi Filtration Ltd and Sogefi Filtration S.p.A. (due to the reorganisation of the distribution network). The reduction of said items was partly offset by an increase of "Rental and hire charges" of the subsidiary Sogefi Filtration B.V., which handles the sales of the foreign aftermarket segment on behalf of filtration division companies.

28. ADMINISTRATIVE AND GENERAL EXPENSES

These are analyzed as follows:

(in thousands of Euro)	*2008*	*2007*
Labour cost	*27,361*	*26,463*
Personnel services	*4,066*	*4,360*
Maintenance and repairs	*4,138*	*4,263*
Cleaning and security	*3,513*	*3,571*
Consulting	*5,091*	*4,568*
Utilities	*2,991*	*3,197*
Rental and hire charges	*3,020*	*3,293*
Insurance	*2,828*	*2,624*
Participation des salaries	*1,893*	*2,329*
Administrative, financial and tax-related services provided by Parent Company	*1,850*	*1,850*
Audit fees	*1,143*	*1,159*
Directors' and statutory auditors' remuneration	*837*	*822*
Sub-contracted work	*625*	*717*
Other	*3,074*	*1,281*
TOTAL	*62,430*	*60,497*

"Administrative and general expenses" amounted to € 62,430 thousand, compared to € 60,497 thousand in the previous year, recording an increase of 3.2%.
The increase in this item is principally due to "Other", which in the previous year included the positive adjustments

deriving from the new rules governing the "Provision for employment termination indemnities" (€ 2,074 thousand) and the change in regulations of British pension funds (€ 268 thousand).

The following paragraphs illustrate the most significant changes in the other lines of this item.

The increase of "Labour cost" is mainly due to higher bonuses paid by the Holding Company Sogefi S.p.A..
The rise in "Consulting" is substantially attributable to the costs incurred to develop the new management software for the Car Suspension Components Division, which were then capitalized as "Capitalization of internal construction costs" under item "Manufacturing and R&D Overheads".
The increase of costs for "Insurance" reflects the rise in premiums paid for insurance cover on product warranties as well as the extension of several insurance covers.
The decrease of "Participation des salaries" *reflects the poor business performance of the French companies, on which this amount is calculated.*

"Directors' and statutory auditors' remuneration" includes € 561 thousand and € 110 thousand respectively for the Directors and Statutory Auditors of the Holding Company.

29. PERSONNEL COSTS

Personnel

Regardless of their allocation, "Personnel costs" as a whole can be broken down as follows:

(in thousands of Euro)	*2008*	*2007*
Wages, salaries and contributions	*216,589*	*223,193*
Pension costs: defined benefit plans	*2,117*	*(38)*
Pension costs: defined contribution plans	*2,146*	*2,069*
Participation des salaries	*1,893*	*2,329*
Imputed cost of stock option plans	*635*	*866*
Other costs	*1,859*	*685*
TOTAL	*225,239*	*229,104*

"Personnel costs" have fallen with respect to the previous year by € 3,865 thousand (-1.7%). Personnel costs as a percentage of sales have risen from 21.4% at the end of the previous year to 22.1% as of December 31, 2008.

The decrease of "Personnel costs" is mainly attributable to the line "Wages, salaries and contributions", which has benefited from the exchange effect by € 5,177 thousand, and from a reduction in the average number of employees.

It should be noted that as of December 31, 2007, the line "Pension costs: defined benefit plans" encompassed the positive effects of the legislative reform of the "Provision for employment termination indemnities" and of UK pension funds, amounting to around € 2.3 million.

The increase in "Other costs" relates mainly to the incentives paid during the year to employees who left the Group.

As indicated above, "Participation des salaries" *reflects the poor business performance of the French companies, on which this amount is calculated.*

The lines "Wages, salaries and contributions", "Pension costs: defined benefit plans" and "Pension costs: defined contribution plans" are included in the previous table under "Labour cost" and "Administrative and general expenses".

"Participation des salaries" *is included in "Administrative and general expenses".*

"Other costs" are included partly in "Administrative and general expenses" and partly in "Other non-operating expenses (income)" and "Restructuring costs".

The "Imputed cost of the stock option plans" is included in "Other non-operating expenses (income)". The following paragraph "Personnel benefits" provides details of the stock option plans.

The average number of Group employees, broken down by category, is shown in the table below:

(Number of employees)	*2008*	*2007*
Managers	*88*	*87*
Clerical staff	*1,388*	*1,408*
Blue collar workers	*4,736*	*4,746*
TOTAL	*6,212*	*6,241*

Personnel benefits

Stock option plans

Sogefi S.p.A. implements and has implemented in previous years stock option plans for managers and project workers of the Company and its subsidiaries that hold important positions of responsibility within the Group. The purpose is to foster greater loyalty to the Company and to provide an incentive that will raise their commitment to improving the Company's performance and value generation in the long term.
Plans provide participants with the opportunity to exercise an option to subscribe to newly-issued Sogefi shares at a set price and within a particular period of time. Under the plan, an essential condition for exercising the option is that the person is still employed by the Company or one of its subsidiaries at the exercise date, except in the case of retirement, permanent invalidity or death.
In compliance with Law 262/05, starting from 2006, stock option plans are first approved by the Shareholders' Meeting.

In 2008, the Board of Directors drew up the following plan:
- *stock option plan reserved for managers of foreign subsidiaries for a maximum of 875,000 shares (0.75% of share capital as of December 31, 2008) with a subscription price of € 2.1045, to be exercised between September 30, 2008 and September 30, 2018.*

Except for the plan mentioned above and the content of the paragraph below regarding "Phantom stock option plans", the Company has not carried out any other transaction that involves the purchase of goods or services with payments based on shares or any other kind of instrument representing portions of equity. As a result, it is not necessary to disclose the fair value of such goods or services.

As laid down in IFRS 2, which took effect from January 1, 2005, for the purposes of first-time application of this standard we have taken into consideration only those plans that were awarded after November 7, 2002 and thus, in addition to those issued in 2008, also those issued in 2003, 2004, 2005, 2006 and 2007, the main characteristics of which are as follows:

- *2003 stock option plan for a maximum of 1,680,000 ordinary shares. The plan ended in 2008;*
- *2004 stock option plan for a maximum of 1,880,000 ordinary shares (1.62% of share capital as of December 31, 2008) at a price of € 2.64 per share, with a right to exercise them at the end of each four-month period starting on September 30, 2004 and ending on September 30, 2014;*
- *2005 stock option plan restricted to the managers of the Company and its subsidiaries for a maximum of 1,930,000 shares (1.66% of the share capital as of December 31, 2008) with a subscription price of € 3.87, to be exercised between September 30, 2005 and September 30, 2015;*
- *2005 stock option plan restricted to the Group's project workers for a maximum of 80,000 options for the purchase of an equal number of ordinary Sogefi shares. The plan ended in 2008;*
- *2005 extraordinary stock option plan restricted to Group employees with over 10 years of service as of December 31, 2004 for a maximum of 1,445,000 shares (1.24% of share capital as of December 31, 2008) at a subscription price of € 4.50 with a right to exercise them from October 1 to December 7, 2008 and from May 1 to July 7, 2009;*
- *2006 stock option plan restricted to the managers of the Company and its subsidiaries for a maximum of 1,770,000 shares (1.52% of the share capital as of December 31, 2008) with a subscription price of € 5.87, to be exercised between September 30, 2006 and September 30, 2016;*
- *2006 stock option plan restricted to the Group's project workers for a maximum of 80,000 options for the purchase of an equal number of ordinary Sogefi shares. The plan ended in 2008;*
- *2007 stock option plan restricted to managers of foreign subsidiaries for a maximum of 715,000 shares (0.62% of share capital as of December 31, 2008) with an initial subscription price of € 6.96, to be exercised between September 30, 2007 and September 30, 2017. On April 22, 2008 the Board of Directors, on the basis of the powers awarded to the same by the Shareholders' Meeting, changed the exercise price from € 6.96 to € 5.78 to take into account the extraordinary portion of the dividend approved by the Shareholders' Meeting on the same date.*

In 2008, options were exercised on 1,387,200 ordinary shares relating to the 2003, 2004 and 2005 plans at an average value of € 3.30 each, generating proceeds for the Holding Company of € 4,580 thousand. It should be noted that the Holding Company actually received € 4,271 thousand as the options exercised by project workers on the basis of the 2005 stock option plan did not result in an increase of share capital, but entailed the transfer of treasury shares in the portfolio.

The fair value of the options awarded in 2008 was calculated, at the time they were granted, using the Black-Scholes method, and amounted to € 389 thousand. The imputed cost for 2008 relating to existing plans is € 635 thousand, posted to the income statement under "Other non-operating expenses (income)". The review of the grant price of the 2007 stock option plan did not have any effect on the imputed cost insofar as the change was made to take into account the distribution of the previously mentioned extraordinary dividend.

The following table shows the overall number of existing options, with regard to plans for the period between 2003 and 2008 and their average exercise price:

	2008		2007	
	Number	Average price of the year	Number	Average price of the year
Not exercised/not exercisable at the start of the year	4,835,800	4.82	5,213,600	4.28
Granted during the year	875,000	2.10	715,000	6.96
Cancelled during the year	(376,000)	4.87	(354,600)	4.88
Exercised during the year	(1,387,200)	3.30	(738,200)	3.04
Not exercised/not exercisable at the end of the year	3,947,600	4.55	4,835,800	4.82
Exercisable at the end of the year	1,953,400	4.92	1,726,000	4.21

The line "Not exercised/not exercisable at the end of the year" refers to the total number of options, net of those exercised or cancelled during the current and previous years.
The line "Exercisable at the end of the year" refers to the total amount of options matured at the end of the year and not yet subscribed.

In order to comply with the transitional rules laid down in arts. 44-45 of IFRS 2, the following are the key figures for the plans in existence prior to November 7, 2002 (the standard does not have to be applied to them).

	2000 plan	2002 plan
No. of options	1,170,000	1,560,000
Strike price (Euro)	2.53	2.01
Vesting date	2010	2012
Not exercised at the start of the year	228,000	1,600
Exercised during the year	(228,000)	(1,600)
Cancelled during the year	-	-
Not exercised at the end of the year	-	-
Exercisable at the end of the year	-	-

In 2008 options were exercised on 229,600 ordinary shares relating to the 2000 and 2002 plans at an average value of € 2.53 each, generating proceeds for the Holding Company of € 580 thousand.

The total amount collected by the Group in 2008 under all stock option plans comes to € 4,851 thousand.

Details of the number of options exercisable as of December 31, 2008 are given below:

	2003 - 2008 plans	2000 - 2002 plans	Total
Number of exercisable options remaining at December 31, 2007	1,726,000	229,600	1,955,600
Options matured during the year	2,934,600	-	2,934,600
Options exercised during the year	(1,387,200)	(229,600)	(1,616,800)
Options cancelled during the year	(1,320,000)	-	(1,320,000)
Number of exercisable options remaining at December 31, 2008	1,953,400	-	1,953,400

Phantom stock option plans

Unlike traditional stock option plans, phantom stock options do not envisage the allocation of a right to subscribe or purchase a share, but entail paying the beneficiaries an extraordinary variable amount in cash, corresponding to the difference between the Sogefi share price in the option exercise period and the Sogefi share price at the time the option is awarded.

The main characteristics of these plans are as follows:

- *2007 phantom stock option plan restricted to the Managing Director, managers and project workers of the Holding Company and to managers of Italian subsidiaries, for a maximum of 1,760,000 options at the initial grant price of € 7.0854, amended in 2008 to € 5.9054, to be exercised between September 30, 2007 and September 30, 2017.*
- *2008 phantom stock option plan restricted to the Managing Director, managers and project workers of the Holding Company and to managers of Italian subsidiaries, for a maximum of 1,700,000 options at the grant price of € 2.1045, to be exercised between September 30, 2008 and September 30, 2018.*

Details of the number of phantom stock options as of December 31, 2008 are given below:

	2008
Not exercised/not exercisable at the start of the year	1,729,200
Granted during the year	1,700,000
Cancelled during the year	(462,400)
Exercised during the year	-
Not exercised/not exercisable at the end of the year	2,966,800
Exercisable at the end of the year	949,500

The fair value as of December 31, 2008 of the options awarded was calculated using the Black-Scholes method and amounts to € 344 thousand. The change with respect to the previous year, corresponding to € 91 thousand, has been posted to the income statement on the lines "Labour cost", "Administrative and general consulting" and "Directors' and statutory auditors' remuneration".

30. RESTRUCTURING COSTS

These amount to € 11,473 thousand (compared with € 7,558 thousand the previous year) and relate to restructuring plans already underway, mainly in the Filtration Division.
"Restructuring costs" are made up of the accrual to the "Provision for restructuring" of € 3,682 thousand, net of the unused portion provided in previous years, and for the difference partly to costs incurred and paid during the year and partly to costs incurred during the year for which the previous years' provisions were not sufficient.

31. LOSSES (GAINS) ON DISPOSAL

Gains amount to € 15 thousand, compared to € 4,622 thousand the previous year. Gains as of December 31, 2007 referred mainly to the disposal of the property of the subsidiary Sogefi Filtration Ltd located in Nottingham.

32. EXCHANGE LOSSES (GAINS)

Net exchange losses as of December 31, 2008 amounted to € 2,238 thousand (€ 943 thousand as of December 31, 2007). The deterioration of this item is mainly attributable to the British subsidiaries, which were penalised by their amounts payable in Euro, given the depreciation of the British pound, and to the Brazilian subsidiary Allevard Molas do Brasil Ltda, which was penalised by amount payable in dollars to the subsidiary Allevard Sogefi U.S.A. Inc. following the depreciation of the Brazilian real in the latter months of the year.

33. OTHER NON-OPERATING EXPENSES (INCOME)

These amount to € 11,502 thousand compared with € 19,821 thousand the previous year; the following table shows the main elements:

(in thousands of Euro)	*2008*	*2007*
Indirect taxes	*5,581*	*5,318*
Other fiscal charges	*4,940*	*6,032*
Imputed cost of stock options	*635*	*866*
Other non-operating expenses (income)	*346*	*7,605*
TOTAL	*11,502*	*19,821*

"Indirect taxes" include tax charges such as property tax, non-deductible VAT and taxes on professional training. "Other fiscal charges" consist of the taxe professionelle *paid by the French companies, which is fundamentally a capital tax. The decrease in the item is mainly due to a provision made in the previous year by the subsidiary Filtrauto S.A. for a tax dispute relating to the same.*

The main components of "Other non-operating expenses (income)" are as follows:

of which non-recurring:

A) items related to the subsidiary Allevard Springs Ltd for the fire that broke out in July:
- *costs of € 4,251 thousand for the writedown of assets;*
- *costs of € 2,779 thousand for stocks destroyed in the fire;*
- *costs of € 5,107 thousand for repairs to damaged materials;*
- *costs of € 3,266 thousand for the transfer of production to other sites and other costs;*
- *insurance settlements for amounts corresponding to the above cost items have been recorded. This does not preclude the receipt of a value exceeding that of the claim;*

B) other non-recurring expenses/income
- *costs of € 370 thousand incurred by the subsidiary Allevard Molas do Brasil Ltda for the start-up of a production line for springs purchased in 2007 from the subsidiary Allevard Sogefi U.S.A. Inc.;*
- *consulting costs in the business development sector of € 409 thousand;*
- *writedown of assets related to the leaf spring production line of the subsidiary Rejna S.p.A. of € 304 thousand;*
- *other non-recurring income, net, amounting to € 63 thousand;*

of which recurring

- *€ 790 thousand in provisions for legal disputes with employees and tax authorities (Sogefi Filtration do Brasil Ltda);*
- *€ 163 thousand of pension costs for employees no longer on the books of Allevard Federn GmbH;*
- *actuarial gains of € 515 thousand in the subsidiaries Filtrauto S.A. and Allevard Rejna Autosuspension S.A. resulting from the amendment of actuarial assumptions of pension funds;*
- *the recovery of provisions set aside in previous years for tax risk, by the subsidiary Sogefi Filtration do Brasil Ltda, and disputes with suppliers, by the subsidiary Allevard Rejna Autosuspensions S.A., of € 1,289 thousand;*
- *€ 177 thousand in other recurring costs.*

34. FINANCIAL EXPENSES (INCOME), NET

Financial expenses are detailed as follows:

(in thousands of Euro)	*2008*	*2007*
Interest on amounts due to banks	*13,255*	*7,631*
Financial charges under lease contracts	*723*	*844*
Financial component of pension funds and termination indemnities	*40*	*703*
Costs of interest-rate hedging contracts	*-*	*-*
Other interest and commissions	*2,134*	*2,594*
TOTAL FINANCIAL EXPENSES	*16,152*	*11,772*

Financial income is detailed as follows:

(in thousands of Euro)	*2008*	*2007*
Financial income from financial assets	*-*	*-*
Income from interest-rate hedging contracts	*393*	*186*
Interest on amounts due from banks	*1,535*	*1,919*
Other interest and commissions	*236*	*249*
TOTAL FINANCIAL INCOME	*2,164*	*2,354*
TOTAL FINANCIAL EXPENSES (INCOME), NET	*13,988*	*9,418*

Net financial expenses show a rise of € 4,570 thousand due mainly to new loans obtained by the Holding Company Sogefi S.p.A. following the payment of the extraordinary dividend.

35. LOSSES (GAINS) FROM EQUITY INVESTMENTS

This item includes the dividends received from the associated company Allevard Ressorts Composites S.A.S. of € 127 thousand (€ 108 thousand as of December 31, 2007), the posting to the income statement of € 290 thousand of the difference between the purchase cost of 30% of the subsidiary Shanghai Sogefi Auto Parts Co. Ltd and the corresponding equity value (insofar as it regards losses made during the start-up of the subsidiary), the writedown of Autorubber S.r.l. for € 50 thousand and the writedown of Iniziative Immobiliari BRE-MA S.r.l. for € 5 thousand, as illustrated in note 12.

36. INCOME TAXES

(in thousands of Euro)	*2008*	*2007*
Current taxes	*16,018*	*20,804*
Deferred tax liabilities (assets)	*775*	*4,586*
TOTAL	*16,793*	*25,390*

The tax rate in 2008 increased with respect to the prior year (34.8% vs. 31.5%): this is because 2007 benefited from the booking of substantial deferred tax assets on prior years' losses.

A reconciliation between the standard tax rate (that of the Holding Company Sogefi S.p.A.) and the effective tax rate for 2008 and 2007 is shown in the table below. Taxes have been calculated at the domestic rates applicable in the various countries. The differences between the rates applied in the various countries and the standard tax rate are included in the line "Other permanent differences and tax rate differentials".

	2008			*2007*		
(in thousands of Euro)	*Taxable amount*	*Tax rate %*	*Tax*	*Taxble amount*	*Tax rate %*	*Tax*
Profit before taxes	*48,233*	*27.5%*	*13,264*	*80,557*	*33%*	*26,584*
Effect of increases (decreases) with respect to the standard rate:						
Statutory amortization of goodwill	*(459)*	*27.5%*	*(126)*	*(1,081)*	*33%*	*(357)*
Non-deductible costs, net	*2,545*	*27.5%*	*700*	*416*	*33%*	*137*
Use of deferred tax assets not recognised in previous years	*(5,798)*	*27.5%*	*(1,594)*	*(14,564)*	*33%*	*(4,806)*
Deferred tax assets on losses for the year not recognised in the financial statements	*4,830*	*27.5%*	*1,328*	*3,547*	*33%*	*1,171*
Taxed portion of dividends	*3,741*	*27.5%*	*1,029*	*3,753*	*33%*	*1,238*
Other permanent differences and tax rate differentials			*2,192*			*1,423*
Income taxes in the consolidated income statement	*48,233*	*34.8%*	*16,793*	*80,557*	*31.5%*	*25,390*

The increase of "Non-deductible costs, net" is due to lower tax-exempt income with respect to the previous year, mainly due to gains resulting from the disposal of the property belonging to the British subsidiary.
"Use of deferred tax assets not recognised in previous years" refers to the recording by Group companies of deferred tax assets that were not previously recognised thanks to a change in the assumptions regarding their recoverability.
The "Deferred tax assets on losses for the year not recognised in the financial statements" are mainly attributable to the American subsidiary for which there was not a reasonable certainty at the end of the year that such losses would be recovered.
The line "Taxed portion of dividends" refers to the portion of dividends received by Group companies that is not tax-exempt.

37. DIVIDENDS PAID

The dividends paid in 2008 (related to the allocation of the profit for 2007 as well as part of the reserves of profit and capital, in accordance with the resolution of the shareholders' meeting on April 22, 2008) amounted to a total of € 159,527 thousand, corresponding to € 1.40 per share, of which € 0.22 was the ordinary dividend and € 1.18 the extraordinary dividend.
The Company only issued ordinary shares; treasury shares are always excluded from the dividend.
Last year, dividends paid amounted to € 22,366 thousand, or € 0.20 per ordinary share.

38. EARNINGS PER SHARE (EPS)

Basic EPS

The reduction in net profit and the increase in the weighted average of shares in circulation has led to a fall in EPS from € 0.465 to € 0.250.

	2008	*2007*
Net profit attributable to the ordinary shareholders (in thousands of Euro)	*28,495*	*52,200*
Weighted average number of shares outstanding during the year (thousands)	*113,844*	*112,153*
Basic EPS (Euro)	0.250	0.465

Diluted EPS

The Company only has one category of potential ordinary shares, namely those deriving from the potential conversion of the stock options granted to Group employees.

	2008	*2007*
Net profit attributable to the ordinary shareholders (in thousands of Euro)	*28,495*	*52,200*
Average number of shares outstanding during the year (thousands)	*113,844*	*112,153*
Weighted average number of shares potentially under option during the year (thousands)	*1,376*	*1,989*
Number of shares that could have been issued at fair value (thousands)	*(1,376)*	*(1,022)*
Adjusted weighted average number of shares outstanding during the year (thousands)	*113,844*	*113,120*
Diluted EPS (Euro)	0.250	0.461

The "Weighted average number of shares potentially under option during the year" represents the average number of shares that were potentially outstanding because of stock option plans for which the subscription right had vested but had not yet been exercised as of the balance sheet date. These shares have a potentially dilutive effect on Basic EPS and are therefore taken into consideration in the calculation of Diluted EPS.
The "Number of shares that could have been issued at fair value" represents the factor of normalisation, being the number of shares that would have been issued dividing the proceeds that would have been received from subscription of the stock options by the average annual fair value of the Sogefi S.p.A. ordinary shares, which in 2008 amounted to € 2.8443, whereas in 2007 it was € 6.5352.
In 2008, the average fair value of Sogefi shares was lower than the average exercise price of shares potentially under option. Therefore, the "Number of shares that could have been issued at fair value" corresponds to the "Weighted average number of shares potentially under option during the year" and the diluted EPS is equal to the basic EPS.

E) 39. FINANCIAL INSTRUMENTS AND FINANCIAL RISK MANAGEMENT

Financial instruments

The following table shows a comparison between the book value of the Group's financial instruments and their fair value.

Analyzing the table shows that the fair value is different from the book value only in the case of short-term and long-term financial payables. This difference, in any event insignificant, is generated by the fixed-rate loans outstanding at the balance sheet date, for which the value has been recalculated at current market rates.

(in thousands of Euro)	*Book value*		*Fair Value*	
	12.31.2008	*12.31.2007*	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Financial assets				
Cash and cash equivalents	*49,456*	*63,753*	*49,456*	*63,753*
Securities held for trading	*17*	*59*	*17*	*59*
Assets for derivative financial instruments	*780*	*897*	*780*	*897*
Current financial receivables	*44*	*-*	*44*	*-*
Trade receivables	*169,973*	*220,097*	*169,973*	*220,097*
Other receivables	*19,019*	*5,982*	*19,019*	*5,982*
Other assets	*3,801*	*2,551*	*3,801*	*2,551*
Other financial assets available for sale	*442*	*497*	*442*	*497*
Non-current financial receivables	*22*	*-*	*22*	*-*
Other non-current receivables	*8,772*	*4,974*	*8,772*	*4,974*
Financial liabilities				
Short-term financial debts	*55,483*	*26,114*	*55,750*	*26,392*
Other short-term liabilities for derivative financial instruments	*473*	*469*	*473*	*469*
Trade and other payables	*204,094*	*228,858*	*204,094*	*228,858*
Other current liabilities	*1,770*	*2,984*	*1,770*	*2,984*
Medium/long-term financial debts	*251,598*	*130,497*	*251,681*	*129,959*

Financial risk management

Given that the Group operates on world markets, its activity is exposed to various kinds of financial risks, including fluctuations, up or down, of interest and exchange rates, and cash flow risks (for cash flows generated outside of the Eurozone). In order to minimize these risks, the Group uses derivatives as part of its risk management activities, whereas it does not use or hold derivatives or similar instruments purely for trading purposes.

The Group also has available a whole series of financial instruments other than derivatives, such as bank loans, bonds, finance leases, rentals, sight deposits, and payables and receivables deriving from normal operating activities. The Group handles its main hedging operations centrally. Precise instructions have also been issued, laying down guidelines on risk management, while procedures have been introduced to control all transactions in derivatives.

Interest risk

As is generally known, changes in market interest rates can have an impact on the fair value of a financial asset or liability.
Market risk exposure deriving from changes in interest rates is principally linked to medium/long-term loans, including finance leases, which are made up 98% of floating-rate loans.

In order to hedge the risk of future increases in interest rates, the Group enters into interest rate swaps. At present, hedging transactions cover around 25% of the Group's floating-rate loans.
After such transactions, floating-rate loans represent around 73% of the Group's total loans.

The following table gives a breakdown, by maturity, of the book value of the Group's financial instruments, receivable and payable, which are exposed to interest rate risk as of December 31, 2008, split according to whether they are contractually at a fixed or floating rate (for further details see the table shown in the analysis of "Liquidity risk"):

(in thousands of Euro)	*within 12 months*	*between 1 and 2 years*	*between 2 and 3 years*	*between 3 and 4 years*	*between 4 and 5 years*	*beyond 5 years*	*Total*
TOTAL FIXED RATE	*(792)*	*(852)*	*(636)*	*(768)*	*(905)*	*(3,084)*	*(7,037)*
TOTAL FLOATING RATE	*(4,865)*	*(44,335)*	*(34,954)*	*(35,650)*	*(130,057)*	*(337)*	*(250,198)*

Below there is a sensitivity analysis which shows the impact on the income statement, net of tax, and on equity of a change in interest rates that is considered reasonably possible.
An increase or decrease in interest rates of 100 basis points, applied to floating-rate financial assets and liabilities in existence as of December 31, 2008, including interest-rate hedges, would have the following effects:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	
Sensitivity Analysis	*Net profit*	*Equity*
+ 100 basis points	*(1,293)*	*(616)*
- 100 basis points	*1,293*	*616*

The effect on equity differs from the effect on the income statement by € 677 thousand, which reflects the change in fair value of the instruments hedging the interest rate risk.
It should be noted that as of December 31, 2007, the effect on the income statement was € 439 thousand, while the effect on equity was € 308 thousand.

Foreign currency risk

By operating at an international level, the Group is exposed to the risk that changes in exchange rates could have an impact on the fair value of its assets or liabilities.
Moreover, as can be seen from the segment information given in note 4, the Group produces and sells mainly in countries of the Eurozone, but it has business interests and is exposed to risks above all in respect of the Pound sterling, Brazilian real, US dollar, Argentine peso, Chinese renminbi and Indian rupee.
On the whole, for the Group, the main foreign currency risk is related to the translation of the financial statements of foreign subsidiaries, as the currencies in which the foreign operating companies bill and those in which they are invoiced tend to be much the same.
As of December 31, 2008, the Brazilian subsidiary Allevard Molas do Brasil Ltda has a debt in dollars (USD 7,541 thousand) resulting from the purchase of a springs production line from the American subsidiary Allevard Sogefi U.S.A. Inc. in 2007. As analysed in the section on "Hedging", the exchange risk of this debt has been entirely hedged by taking out derivative contracts.

In order to limit translation risk when converting the net results of foreign subsidiaries with currencies other than the Euro, the Holding Company takes out derivatives with a duration of less than a year for amounts that fall into a range of 50-80% of the subsidiaries' expected results.

As regards borrowings, there are also policies stating that any funds raised from third parties have to be in the same currency as that of the company obtaining the loan. If any exception is made to this principle, then systematic hedging of the risk is used through forward currency purchases.

A sensitivity analysis is provided below, which shows the impact on the income statement, especially on "Exchange losses (gains)", net of tax, and on equity of a change in exchange rates that is considered reasonably possible. Note that the exchange effect of translating the financial statements of foreign subsidiaries into Euro has not been taken into consideration here.
What has been taken into consideration are the financial assets and liabilities outstanding as of December 31, 2008 denominated in a currency other than the functional currency of the individual subsidiaries. This analysis also takes into account any changes in the fair value of the financial instruments used to hedge exchange risk.
As of December 31, 2008 exchange risk was concentrated mainly in transactions with the Euro. The only significant position in a currency other than the Euro is the debt in dollars mentioned above (USD 7,541 thousand) owed by the Brazilian subsidiary Allevard Molas do Brasil Ltda. This debt, being entirely hedged by derivatives, does not have any real impact on the sensitivity analysis.

A 5% appreciation or depreciation of the Euro against the other main currencies would have the following effects:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	
Sensitivity Analysis	*Net profit*	*Equity*
+ 5%	*(432)*	*(432)*
- 5%	*476*	*476*

These effects are mainly due to the EUR/GBP exchange rate and regard trade payables in Euro owed by British subsidiaries.

These effects do not differ significantly from the previous year.

Price risk

The Group is partially exposed to price risk as it makes purchases of various raw materials such as steel, plastic products, aluminium, cellulose products.The risk is handled in the best way possible thanks to centralized purchasing and a policy of having various suppliers for each kind of raw material operating in different parts of the world.
We would also point out that price risk is generally mitigated by the Group's ability to pass on part of the increase in raw material costs to selling prices.
The price risk on Group investments classified as "Securities held for trading" and "Other financial assets available for sale" is not significant.

Credit risk

This is the risk that one of the parties signing a contract of a financial nature defaults on an obligation, thereby provoking a financial loss. This risk can derive from strictly commercial aspects (granting and concentration of credits), as well as from purely financial aspects (choice of counterparties used in financial transactions).

From a commercial point of view, the Group does not have excessive concentrations of credit risk as it operates on distribution channels, both Original Equipment and the Independent Aftermarket, that make it possible not to depend too much on individual customers. For example, Original Equipment sales are largely to car and industrial vehicle manufacturers.
The main customers in the Independent Aftermarket, on the other hand, are important international purchasing groups.
In order to minimize credit risk, however, procedures have in any case been implemented to limit the impact of any customer insolvencies.
As regards counterparties for the management of financial resources, the Group only has recourse to partners that have a safe profile and a high international standing.
The Group's maximum exposure to credit risk as of December 31, 2008 is represented by the book value of the financial assets shown in the financial statements (€ 252,326 thousand), as well as by the nominal value of the guarantees given on behalf of third parties, as mentioned in note 43 (€ 10,688 thousand).

The exposure to credit risk is essentially linked to trade receivables which as of December 31, 2008 amount to € 170,887 thousand (€ 222,280 thousand as of December 31, 2007), written down by € 5,871 thousand (€ 5,706 thousand as of December 31, 2007).
Receivables are backed by insurance guarantees for € 11,247 thousand (€ 15,141 thousand as of December 31, 2007). The Group does not have any other guarantees covering trade receivables.

The following table shows the changes in the allowance for doubtful accounts:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
Opening balance	*5,706*	*6,040*
Accruals for the period	*1,432*	*1,075*
Utilizations	*(344)*	*(1,015)*
Provisions not used during the period	*(622)*	*(300)*
Exchange differences	*(301)*	*(94)*
TOTAL	*5,871*	*5,706*

The following is an ageing analysis of gross receivables and the related allowance for doubtful accounts to help evaluate credit risk:

(in thousands of Euro)	*12.31.2007*		
	Gross value	*Allowance for doubtful accounts*	*Net value*
Receivables past due:			
0-30 days	*9,439*	*(261)*	*9,178*
30-60 days	*2,994*	*(202)*	*2,792*
60-90 days	*1,849*	*(216)*	*1,633*
over 90 days	*8,886*	*(4,844)*	*4,042*
Total receivables past due	*23,168*	*(5,523)*	*17,645*
Total receivables still to fall due	*199,112*	*(183)*	*198,929*
TOTAL	*222,280*	*(5,706)*	*216,574*

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*		
	Gross value	*Allowance for doubtful accounts*	*Net value*
Receivables past due:			
0-30 days	*11,335*	*(52)*	*11,283*
30-60 days	*3,381*	*(216)*	*3,165*
60-90 days	*1,624*	*(116)*	*1,508*
over 90 days	*9,649*	*(5,405)*	*4,244*
Total receivables past due	*25,989*	*(5,789)*	*20,200*
Total receivables still to fall due	*144,898*	*(82)*	*144,816*
TOTAL	*170,887*	*(5,871)*	*165,016*

As of December 31, 2008 gross past due receivables were € 2,821 thousand higher than at the end of the previous year, with particular regard to the "0-30 days" bracket (+ € 1,896 thousand) and the "over 90 days" bracket (+ € 763 thousand), and their percentage of total receivables rose from 10.4% to 15.2%.
The rise in gross receivables that have been past due for less than 30 days, whose percentage of total receivables rose from 4.2% to 6.6%, is due to temporary delays in collections resulting from the economic slowdown in the latter part of 2008.
The rise in gross receivables that have been past due for more than 90 days, whose percentage of total receivables rose from 4% to 5.6%, refers to two subsidiaries for which only a part is covered by an accrual to the allowance for doubtful accounts as the disputes in question are covered by insurance or the claims of the customer are groundless.
Past due receivables as a whole have been written down by 22.3% (23.8% as of December 31, 2007) and 56% (54.5% as of December 31, 2007) considering only those over 90 days. Writedowns refer mainly to disputed amounts or receivables that have been due for a significant period of time and can no longer be collected.
The proportion of past due receivables net of the allowance for doubtful accounts has risen from 8.1% to 12.2%.
The "Receivables past due over 90 days" relate principally to the Filtration Division's Italian, British and French subsidiaries. The provisions that have been made are considered appropriate based on the solvency of customers.
The item "Total receivables still to fall due" does not contain significant positions that have been renegotiated.

Despite the current crisis in the automotive industry, given the nature of the Sogefi Group's customers (car and industrial vehicle manufacturers and important international buying groups) and the Group's constant monitoring of credit collection, a credit risk analysis by type of customer is not considered meaningful.

Liquidity risk

The Group is subject to a minimum amount of liquidity risk, namely having to handle a situation where it is not able to raise sufficient funds to meet its liabilities.
The Group has always taken an extremely prudent approach to its financial structure, using mainly medium/long-term funding, whereas forms of short-term financing are generally used only to cope with moments of peak requirement.
The fact that it has a significant level of cash flow, together with its solid capital structure, makes it relatively easy for the Group to find additional sources of financing.
It should also be mentioned that the Group has implemented a cash pooling system for all of the main European subsidiaries, which makes it possible to optimize liquidity and cash flow management at a supranational level.

The following table shows an analysis of the Group's financial instruments by maturity, including the amount of future interests to be paid and trade receivables and payables:

(in thousands of Euro)	*within 12 months*	*between 1 and 2 years*	*between 2 and 3 years*	*between 3 and 4 years*	*between 4 and 5 years*	*beyond 5 years*	*Total*
Fixed rate							
Finance lease Sogefi Filtration Ltd	*(70)*	*(83)*	*(94)*	*(109)*	*(124)*	*(2,083)*	*(2,563)*
Government financing	*(668)*	*(715)*	*(486)*	*(398)*	*(422)*	*(913)*	*(3,602)*
Other fixed rate loans	*(54)*	*(54)*	*(56)*	*(261)*	*(359)*	*(88)*	*(872)*
Future interest	*(418)*	*(393)*	*(371)*	*(345)*	*(317)*	*(1,534)*	*(3,378)*
TOTAL FIXED RATE	*(1,210)*	*(1,245)*	*(1,007)*	*(1,113)*	*(1,222)*	*(4,618)*	*(10,415)*
Floating rate							
Cash and cash equivalents	*49,456*	-	-	-	-	-	*49,456*
Financial assets	*17*	-	-	-	-	-	*17*
Assets for derivative financial instruments	*780*	-	-	-	-	-	*780*
Current financial receivables	*44*	-	-	-	-	-	*44*
Non current financial receivables	-	-	-	-	*15*	*7*	*22*
Bank overdrafts and other short term loans	*(19,750)*	-	-	-	-	-	*(19,750)*
Sogefi S.p.A. loans	*(19,433)*	*(33,311)*	*(33,311)*	*(33,311)*	*(129,744)*	-	*(249,110)*
Bank loans	*(12,025)*	*(8,680)*	-	-	-	-	*(20,705)*
Finance lease Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	*(1,314)*	*(1,381)*	*(1,446)*	*(1,213)*	*(328)*	*(344)*	*(6,026)*
Other floating rate loans	*(2,167)*	*(9)*	*(9)*	*(5)*	-	-	*(2,190)*
Liabilities for derivative financial instruments	*(473)*	*(954)*	*(188)*	*(1,121)*	-	-	*(2,736)*
Future interest	*(8,871)*	*(7,451)*	*(6,132)*	*(5,024)*	*(1,918)*	*(8)*	*(29,404)*
TOTAL FLOATING RATE	*(13,736)*	*(51,786)*	*(41,086)*	*(40,674)*	*(131,975)*	*(345)*	*(279,602)*
Trade receivables	*169,973*	-	-	-	-	-	*169,973*
Trade and other payables	*(204,094)*	-	-	-	-	-	*(204,094)*

Hedging

a) exchange risk

The Sogefi Group has the following contracts to hedge the exchange risk on financial or trade balances. Note that even though the Group considers these instruments as exchange risk hedges from a financial point of view, it has chosen not to adopt hedge accounting, as this treatment is not considered suitable for the Group's operating requirements. It therefore measures such contracts at fair value, posting the differences to the income statement.

As of December 31, 2008, the Holding Company Sogefi S.p.A. and Allevard Rejna Autosuspensions S.A. had the following forward sale contracts to hedge exchange risk on intercompany financial positions:

Forward sale	Date opened	Spot price €/currency	Date closed	Forward price €/currency
USD 2,730,000	12-22-2008	1.4616	01-09-2009	1.4611
GBP 1,000,000	12-22-2008	0.9509	01-09-2009	0.9511
USD 11,000,000	12-22-2008	1.4616	01-09-2009	1.4611

As of December 31, 2008 the fair market value of these contracts amounted to € 473 thousand and was booked to "Other short-term liabilities for derivative financial instruments". The fair market value was calculated using the forward curve of exchange rates as of December 31, 2008.

The British subsidiaries have the following forward purchase contracts to hedge exchange risk on trade positions:

Forward purchase	Date opened	Spot price GBP/currency	Date closed	Forward price GBP/currency
EUR 2,300,000	12-22-2008	0.9509	01-09-2009	0.9511
EUR 3,550,000	12-22-2008	0.9509	01-09-2009	0.9511

As of December 31, 2008 the fair value of these contracts amounted to € 11 thousand and was shown under "Other financial assets – Assets for derivative financial instruments". The fair market value was calculated using the forward curve of exchange rates as of December 31, 2008.

As illustrated previously, the subsidiary Allevard Molas do Brasil Ltda has a debt in dollars (USD 7,541 thousand) towards the subsidiary Allevard Sogefi U.S.A. Inc. for the purchase of a springs production line in 2007. The payment of this debt is envisaged in 4 instalments, with the final payment due in November 2009. The exchange risk of this debt has been fully hedged by means of the following derivative contracts:

Zero cost collar:

Forward purchase	Date opened	Spot price BRL/currency	Date closed	Forward price (call put) BRL/currency
USD 550,000	06-19-2007	1.9047	02-27-2009	2.0390/2.1073
USD 550,000	06-19-2007	1.9047	05-29-2009	2.0700/2.1285
USD 550,000	06-19-2007	1.9047	08-31-2009	2.0940/2.1530
USD 550,000	06-19-2007	1.9047	11-30-2009	2.1180/2.1790

Forward purchases:

Forward purchase	*Date opened*	*Spot price BRL/currency*	*Date closed*	*Forward price BRL/currency*
USD 400,000	*07-12-2007*	*1.8900*	*02-27-2009*	*2.0155*
USD 400,000	*07-12-2007*	*1.8900*	*05-29-2009*	*2.0389*
USD 400,000	*07-12-2007*	*1.8900*	*08-31-2009*	*2.0642*
USD 400,000	*07-12-2007*	*1.8900*	*11-30-2009*	*2.0895*

Forward purchase	*Date opened*	*Spot price BRL/currency*	*Date closed*	*Forward price BRL/currency*
USD 400,000	*07-23-2007*	*1.8606*	*02-27-2009*	*1.9900*
USD 400,000	*07-23-2007*	*1.8606*	*05-29-2009*	*2.0142*
USD 400,000	*07-23-2007*	*1.8606*	*08-31-2009*	*2.0425*
USD 400,000	*07-23-2007*	*1.8606*	*11-30-2009*	*2.0677*

Forward purchase	*Date opened*	*Spot price BRL/currency*	*Date closed*	*Forward price BRL/currency*
USD 585,000	*09-18-2007*	*1.9123*	*02-27-2009*	*2.0168*
USD 585,000	*09-18-2007*	*1.9123*	*05-29-2009*	*2.0449*
USD 585,000	*09-18-2007*	*1.9123*	*08-31-2009*	*2.0764*
USD 385,687	*09-18-2007*	*1.9123*	*11-30-2009*	*2.1016*

As of December 31, 2008 the fair value of these contracts amounted to € 769 thousand and was shown under "Other financial assets – Assets for derivative financial instruments".
The fair value was calculated using the forward curve of exchange rates as of December 31, 2008.

b) interest risk

At the end of the year, the Sogefi Group had the following contracts to hedge its interest rate risk (in thousands of Euro):

Description of IRS	*Date opened*	*Contract maturity*	*Notional*	*Fixed rate*	*Fair value*
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 50 million (09/08/2006 maturity 09/08/2013), rate: Euribor 3 months + 22.5 bps	*04-24-2008*	*09-30-2012*	*10,000*	*4.193%*	*(471)*
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 50 million (09/08/2006 maturity 09/08/2013), rate: Euribor 3 months + 22.5 bps	*10-07-2008*	*12-31-2010*	*15,000*	*3.755%*	*(374)*
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 100 million (06/04/2008 maturity 06/04/2013), rate: Euribor 3 months + 50.0 bps	*10-07-2008*	*11-04-2010*	*10,000*	*3.860%*	*(226)*
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 100 million (06/04/2008 maturity 06/04/2013), rate: Euribor 3 months + 50.0 bps	*10-07-2008*	*11-04-2010*	*10,000*	*3.890%*	*(232)*

Description of IRC	*Date opened*	*Contract maturity*	*Notional*	*Cap/Floor*	*Fair value*
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 100 million (09/29/2006 maturity 09/29/2013), rate: Euribor 3 months + 22.5 bps	*04-24-2008*	*10-31-2012*	*10,000*	*Cap: 4.50% Floor: 3.84%*	*(344)*

Description of K.IN FORWARD ZERO COST	*Date opened*	*Contract maturity*	*Notional*	*Cap/Floor*	*Fair value*
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 100 million (09/29/2006 maturity 09/29/2013), rate: Euribor 3 months + 22.5 bps	*04-24-2008*	*10-31-2012*	*10,000*	*Cap: 4.50% Floor: 4.20%; Knock in European:3.33%*	*(444)*
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 100 million (09/29/2006 maturity 09/29/2013), rate: Euribor 3 months + 22.5 bps	*05-09-2008*	*10-31-2011*	*5,000*	*Cap: 4.40% Floor: 4.10%; Knock in European:3.10%*	*(172)*

With the exception of the IRS, which provide for payment by the Group of an agreed fixed rate and receipt from the counterparty of the floating rate that is the basis of the underlying loan, the remaining financial instruments envisage the Group paying an interest rate that may fluctuate within a defined range ("Cap-Floor" for IRC and "Cap-Knock in" for the K.IN FORWARD). As regards K.IN FORWARD ZERO COST, if the quarterly Euribor falls below the "Knock in", the Group pays the "Floor" rate.
The purpose of these contracts is to limit the risk of changes in interest rates, they have been treated as hedges and the related fair value is posted to equity.
Reference should be made to the paragraph on "Interest risk" for further information on the level of hedging of interest risk.

F) 40. RELATED PARTY TRANSACTIONS

See IAS 24 and the related communications from Consob for the definition of related party transactions.

The Group is controlled by the Parent Company CIR S.p.A., which as of December 31, 2008 held 56.6% of outstanding shares. Sogefi S.p.A.'s shares are listed on the Milan Stock Exchange.

The Group's consolidated financial statements include the financial statements of the consolidated companies, listed in chapter H along with the stake held in the same by the Group.
Dealings between group companies are conducted at arm's length, taking into account the quality and type of services rendered; Sogefi S.p.A., the Holding Company, charges Group companies fees for administrative, financial and management support services, as well as commissions on procurement contracts negotiated at head office. The Holding Company also debits and credits interest at a market spread to those subsidiaries that have signed up for the Group's centralized treasury function.
The Holding Company has drawn up in 2008 sublicense contracts for the use of the FRAM trademark with subsidiaries of the Filters Divisions on the basis of the license agreement signed by the Holding Company with Honeywell International Inc. from July 1, 2008 up to June 30, 2021. The license contract provides the exclusive use of FRAM in the main European, previous Soviet Union and South American markets.

As part of its activity, Sogefi S.p.A. makes use of the services provided by CIR S.p.A., the ultimate Parent Company, in areas such as strategic development, disposals and acquisitions, and services of an administrative, financial, fiscal and corporate nature. This relationship is regulated by contracts at arm's-length conditions and the cost is commensurate to the effective value of such services to the Sogefi Group in terms of the time devoted to them and the specific economic advantages obtained as a result.
In 2008 Sogefi S.p.A. used the services of CIR S.p.A., paying € 1,850 thousand for them (versus € 2,500 thousand the previous year).
As of December 31, 2008 the Italian companies of the Sogefi Group have receivables of € 4,885 thousand due from CIR S.p.A. in connection with the Group tax filing system. As of December 31, 2007, receivables amounted to € 3,406 thousand, and were received in full during the course of 2008.
As regards transactions with the directors, statutory auditors and managers with strategic responsibilities, reference should be made to the table in the report on operations which gives a list of investments held in Group companies. For the compensation paid to them in 2008, see the table below.

Apart from those mentioned above and shown in the financial statements, we are not aware of any other related party transactions.

The following table summarises related party transactions:

(in thousands of Euro)	*2008*	*2007*
Receivables		
- for the Group tax filing from Cir S.p.A.	*4,885*	*3,406*
Payables		
- for the Group tax filing to Cir S.p.A	*-*	*-*
- for purchases of energy/gas to Sorgenia S.p.A	*27*	*12*
Costs		
- for services received from Cir S.p.A.	*1,850*	*2,500*
- for purchases of energy/gas from Sorgenia S.p.A.	*15*	*12*
Compensation of managers with strategic responsibilities	*1,895*	*1,544*
Compensation of directors and statutory auditors		
- directors	*689*	*674*
- statutory auditors	*148*	*148*

G) COMMITMENTS AND RISKS

41. OPERATING LEASES

For accounting purposes, leases and rental contracts are classified as operating when:
- *a significant part of the risks and benefits of ownership are retained by the lessor;*
- *there are no purchase options at prices that do not represent the presumable market value of the asset being leased at the end of the period;*
- *the duration of the contract does not reflect most of the useful life of the asset leased or rented.*

Operating lease instalment payments are booked to the income statement in line with the underlying contracts.

The main operating lease is a contract made by the US subsidiary Allevard Sogefi U.S.A. Inc. for the rent of its plant at Prichard (West Virginia).
The contract expires on October 27, 2018 and the remaining payments amount to USD 3,901 thousand, of which USD 397 thousand due within 12 months.
For this contract Sogefi S.p.A. has provided a guarantee that covers around 50% of the remaining lease payments; this guarantee is renewed each year based on the residual amount due.
There are no restrictions of any kind on this type of lease and at the end of the contract the US company will be able to purchase the building at its market value.

Future lease payments under operating leases outstanding as of December 31, 2008 are as follows:

(in thousands of Euro)	*2008*	*2007*
Within 12 months	*4,480*	*3,856*
Between 1 and 5 years	*11,211*	*10,174*
Beyond 5 years	*1,729*	*2,138*
TOTAL	*17,420*	*16,168*

42. INVESTMENT COMMITMENTS

There are no binding commitments for capital expenditure other than those relating to the purchase of property, plant and equipment (€ 1,868 thousand) already disclosed in the notes to tangible fixed assets. As of December 31, 2007 the equivalent figure amounted to € 3,591 thousand.

43. GUARANTEES GIVEN

Details of guarantees are as follows:

(in thousands of Euro)	*12.31.2008*	*12.31.2007*
PERSONAL GUARANTEES GIVEN		
a) Sureties to third parties	*974*	*2,744*
b) Other personal guarantees in favour of third parties	*9,714*	*9,714*
TOTAL PERSONAL GUARANTEES GIVEN	*10,688*	*12,458*
REAL GUARANTEES GIVEN		
a) Against liabilities shown in the balance sheet	*1,587*	*5,681*
TOTAL REAL GUARANTEES GIVEN	*1,587*	*5,681*

The guarantees given in favour of third parties relate to guarantees given to certain customers and to operating leases and are shown at a value equal to the outstanding commitment at the balance sheet date. These accounts indicate risks, commitments and guarantees provided by Group companies to third parties. The decrease in this item with respect to the previous year is due to the redemption of a guarantee given by the Holding Company Sogefi S.p.A. for a commitment to purchase a minority shareholding of the subsidiary Allevard Sogefi USA Inc., which took place last year.

The "Other personal guarantees in favour of third parties" relate to the commitment of the subsidiary LPDN GmbH to the pension fund of employees belonging to the two business areas at the time it was acquired in 1996; this commitment is covered by the contractual obligations of the seller, a leading German business.

"Real guarantees given" refer to encumbrances or liens granted to banks to obtain loans. The decrease in this item with respect to last year is related to the redemption of the guarantee given by the subsidiary Rejna S.p.A. to a financial institution, following the repayment of the related loan. Outstanding guarantees as of December 31, 2008 relate to subsidiaries M.N. Ramarao Filters Private Ltd and EMW Environmental Technologies Private Ltd.

44. OTHER RISK

A of December 31, 2008, the Group had third-party goods and materials held at Group companies worth € 7,097 thousand (€ 5,937 thousand as of December 31, 2007).

45. SUBSEQUENT EVENTS

Due to the world crisis in the car industry, the Group's sales in January reflected the trend suffered in the last few months of 2008. In the second half-year, the situation is expected to improve following measures adopted by the various European Governments.

H) GROUP COMPANIES

46. LIST OF GROUP COMPANIES AS OF DECEMBER 31, 2008

SUBSIDIARIES CONSOLIDATED ON A LINE-BY-LINE BASIS

Direct subsidiaries						
	Currency	*Share capital*	*Number of shares*	*% held*	*Par value per share*	*Par value of the interest held*
REJNA S.p.A. *Settimo Torinese (Italy)*	*Euro*	*5,200,000*	*7,986,992*	*99.84*	*0.65*	*5,191,544.80*
SOGEFI FILTRATION B.V. *Weesp (Netherlands)*	*Euro*	*1,125,000*	*2,500*	*100.00*	*450*	*1,125,000*
SOGEFI FILTRATION Ltd *Llantrisant (Great Britain)*	*GBP*	*5,126,737*	*5,126,737*	*100.00*	*1*	*5,126,737*
SOGEFI FILTRATION A.B. *Stockholm (Sweden)*	*SEK*	*100,000*	*1,000*	*100.00*	*100*	*100,000*
SOGEFI FILTRATION S.A. *Cerdanyola (Spain)* *Held by Sogefi S.p.A.: 86.08%* *Held by Filtrauto S.A.: 13.92%*	*Euro*	*12,953,713.60*	*2,155,360*	*100.00*	*6.01*	*12,953,713.60*
FILTRAUTO S.A. *Guyancourt (France)*	*Euro*	*5,750,000*	*287,494*	*99.99*	*20*	*5,749,880*
ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A. *Saint Cloud (France)*	*Euro*	*36,000,000*	*1,999,747*	*99.987*	*18*	*35,995,446*
SOGEFI FILTRATION S.p.A. *Mantova (Italy)*	*Euro*	*21,951,000*	*21,951,000*	*100.00*	*1*	*21,951,000*
ALLEVARD SOGEFI U.S.A. Inc. *Prichard (U.S.A.)*	*USD*	*20,055,000*	*191*	*100.00*		*20,055,000*
SOGEFI FILTRATION d.o.o. *Medvode (Slovenia)*	*Euro*	*10,291,798*		*100.00*		*10,291,798*
SOGEFI PURCHASING S.A.S. *Paris (France)*	*Euro*	*100,000*	*10,000*	*100.00*	*10*	*100,000*

Indirect subsidiaries							
	Currency	*Share capital*	*Number of shares*	*% held*	*Par value per share*	*Par value of the interest held*	
FILTRATION DIVISION							
FILTRAUTO GmbH (*) *Ludwigsburg (Germany)* *Held by Sogefi Filtration B.V.*	*Euro*	*51,130*		*100.00*		*51,130*	
SOGEFI FILTRATION DO BRASIL Ltda *São Bernardo do Campo (Brazil)* *Held by Sogefi Filtration S.A.*	*BRL*	*29,857,374*	*29,857,373*	*99.99*	*1*	*29,857,373*	
FILTRAUTO DO BRASIL Ltda *São Paulo (Brazil)* *Held by Sogefi Filtration do Brasil Ltda: 99%* *Held by Filtrauto S.A.: 1%*	*BRL*	*354,600*	*354,600*	*100.00*	*1*	*354,600*	
SOGEFI FILTRATION ARGENTINA S.A. *Buenos Aires (Argentina)* *Held by Sogefi Filtration do Brasil Ltda: 91.90%* *Held by Filtrauto S.A.: 7.28%* *Held by Sogefi Filtration S.p.A.: 0.81%*	*ARP*	*10,691,607*	*10,691,605*	*99.99*	*1*	*10,691,605*	
SHANGHAI SOGEFI AUTO PARTS Co. Ltd *Shanghai (China)* *Held by Sogefi Filtration S.p.A.*	*USD*	*5,480,000*		*100.00*		*5,480,000*	
M.N. RAMARAO FILTERS Private Ltd *Bangalore (India)* *Held by Filtrauto S.A.*	*INR*	*15,893,480*	*953,609*	*60.00*	*10*	*9,536,090*	
EMW ENVIRONMENTAL TECHNOLOGIES Private Ltd *Bangalore (India)* *Held by Filtrauto S.A.*	*INR*	*475,000*	*28,500*	*60.00*	*10*	*285,000*	

(*) in liquidation

Indirect subsidiaries						
	Currency	*Share capital*	*Number of shares*	*% held*	*Par value per share*	*Par value of the interest held*
SUSPENSION COMPONENTS DIVISION						
ALLEVARD SPRINGS Ltd *Mid Glamorgan (Great Britain)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*	*GBP*	*4,000,002*	*4,000,001*	*99.99*	*1*	*4,000,001*
ALLEVARD FEDERN GmbH *Volklingen (Germany)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*	*Euro*	*50,000*		*100.00*		*50,000*
ALLEVARD REJNA ARGENTINA S.A. *Buenos Aires (Argentina)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*	*ARP*	*600,000*	*599,827*	*99.97*	*1*	*599,827*
IBERICA DE SUSPENSIONES S.L. (ISSA) *Alsasua (Spain)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*	*Euro*	*10,529,668*	*5,264,834*	*50.00*	*1*	*5,264,834*
ALLEVARD MOLAS DO BRASIL Ltda *São Paulo (Brazil)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.: 99.997%* *Held by Allevard Springs Ltd: 0.003%*	*BRL*	*37,161,683*	*37,161,683*	*100.00*	*1*	*37,161,683*
UNITED SPRINGS Ltd *Rochdale (Great Britain)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*	*GBP*	*6,500,000*	*6,500,000*	*100.00*	*1*	*6,500,000*
UNITED SPRINGS B.V. *Hengelo (Netherlands)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*	*Euro*	*254,979*	*254,979*	*100.00*	*1*	*254,979*
SHANGHAI ALLEVARD SPRINGS Co. Ltd *Shanghai (China)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*	*Euro*	*5,335,308*		*60.58*		*3,231,919.16*
UNITED SPRINGS S.A.S. *Saint Cloud (France)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*	*Euro*	*10,218,000*	*2,043,599*	*99.99*	*5*	*10,217,995*
S.ARA COMPOSITE S.A.S. *Saint Cloud (France)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*	*Euro*	*2,000,000*	*1,000,000*	*50.00*	*1*	*1,000,000*
LUHN & PULVERMACHER - DITTMANN & NEUHAUS GmbH *Hagen (Germany)* *Held by Allevard Federn GmbH*	*Euro*	*50,000*		*100.00*		*50,000*

EQUITY INVESTMENTS IN NON-CONSOLIDATED SUBSIDIARIES

Indirect subsidiaries	*Currency*	*Share capital*	*Number of shares*	*% held*	*Par value per share*	*Par value of the interest held*
INTEGRAL S.A. *San Luis (Argentina)* *Held by Filtrauto S.A.: 93.50%* *Held by Sogefi Filtration Argentina S.A.: 6.50%*	*ARP*	*2,515,600*	*2,515,600*	*100.00*	*1*	*2,515,600*
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIQUES S.A. (*) *Brussels (Belgium)* *Held by Sogefi S.p.A.: 74.9%* *Held by Rejna S.p.A.: 25.1%*	*Euro*	*2,880,000*	*120,000*	*100.00*	*24*	*2,880,000*
AUTORUBBER S.r.l. (**) *Torino (Italy)* *Held by Rejna S.p.A.*	*Euro*	*50,000*		*100.00*		*50,000*

(*) being closed down
(**) in liquidation

EQUITY INVESTMENTS IN ASSOCIATED COMPANIES CARRIED AT EQUITY

	Currency	*Share capital*	*Number of shares*	*% held*	*Par value per share*	*Par value of the interest held*
ALLEVARD RESSORTS COMPOSITES S.A.S. *Serrieres (France)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*	*Euro*	*300,000*	*60,000*	*50.00*	*2.50*	*150,000*

EQUITY INVESTMENTS IN ASSOCIATED COMPANIES CARRIED AT COST

	Currency	*Share capital*	*Number of shares*	*% held*	*Par value per share*	*Par value of the interest held*
MAKKAWI CARS & LORRIES Co. *Khartoum (Sudan)* *Held by Rejna S.p.A.*	*SDP*	*900,000*	*225*	*25.00*	*1,000*	*225,000*

EQUITY INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES CARRIED AT COST

	Currency	*Share capital*	*Number of shares*	*% held*	*Par value per share*	*Par value of the interest held*
AFICO FILTERS S.A.E. *Cairo (Egypt)* *Held by Sogefi Filtration S.p.A.*	*EGP*	*10,000,000*	*19,000*	*19.00*	*100*	*1,900,000*
Iniziative Immobiliari BRE-MA S.r.l (*) *Milan (Italy)* *Held by Sogefi S.p.A.*	*Euro*	*30,000*	*4,500*	*15.00*		*4,500*

(*) in liquidation

CERTIFICATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS PURSUANT TO ART. 154-BIS OF ITALIAN LEGISLATIVE DECREE 58/98

1. *The undersigned:*
   Emanuele Bosio – Chief Executive Officer of Sogefi S.p.A.
   Alberto Marastoni – Manager responsible for preparing Sogefi S.p.A.'s financial reports
   hereby certify, having also taken into consideration the provisions of Article 154-bis, paragraph 3 and 4, of Italian Legislative Decree no. 58 of February 24, 1998, that:

   the administrative and accounting procedures for the preparation of the consolidated financial statements for the 2008 fiscal year:

   - *are adequate with respect to the company structure and*
   - *have been effectively applied.*

2. *No relevant aspect are to be reported on this subject.*

3. *It is also certified that:*

3.1 *the consolidated financial statements at December 31, 2008:*

   – *have been prepared in accordance with international accounting standards as endorsed by the European Union through Regulation (EC) 1606/2002;*

   – *correspond to the books and accounting records;*

   – *provide a true and fair representation of the financial position, results of operations and cash flows of the issuer and the companies included in the scope of consolidation;*

3.2 *the report on operations includes a reliable analysis of the performance and results of operations and also the position of the issuer and the companies included in the scope of consolidation together with all principle risks and uncertainties that the Group is exposed.*

Milan, February 26, 2009

Chief Executive Officer
Emanuele Bosio

Manager responsible for preparing financial reports

Alberto Marastoni

REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS TO THE SHAREHOLDERS' MEETING PURSUANT TO ART. 153 OF LEGISLATIVE DECREE 58/98 AND ART. 2429, COMMA 3, OF THE ITALIAN CIVIL CODE

Shareholders,

During the course of 2008, the Board of Statutory Auditors carried out the supervisory activities envisaged by law, performing the checks dictated by Legislative Decree 58/98.

In particular:

1. *The report of the Board of Directors illustrates and describes the results achieved in the markets and in the sectors in which the Group operates, including those of its subsidiaries, making particular reference to the financial and economic crisis that has had a negative impact on the results of the SOGEFI Group. Furthermore, to facilitate the comprehension of the company's situation and its performance, the board illustrated the main events of 2008, economic and financial indicators and conducted an assessment of the risks and uncertainties that the Group is currently exposed to;*
2. *no atypical and/or unusual transactions were conducted with related parties; the Company conducts numerous economic and financial transactions with Group companies, which are illustrated in the consolidated report on operations and which have been included in the relevant items on the statutory and consolidated financial statements. The Board of Directors has approved the "2008 Stock Option Plan" addressed to managers of foreign subsidiaries who hold key positions within the Group, in order to enhance loyalty and to provide an incentive to increase their commitment to improving company performance. The Plan is described in detail in the relevant section of the financial statements;*
3. *as regards standard related party and infragroup transactions, the Board of Directors has provided adequate information, details and the economic impact of the same in its report on operations;*
4. *on March 13, 2009, the Board of Statutory Auditors examined the report of independent auditors PriceWaterhouseCoopers S.p.A. on the statutory and consolidated financial statements and has acknowledged the checks made by the same, the aim of which was to ascertain that company accounts were properly maintained and that business operations were correctly recorded, permitting the financial statements to be drawn up according to Law; in particular, the Board of Statutory Auditors requested extensive information of the independent auditors regarding the work carried out to draw up the financial statements under examination. No significant matters arose during the meetings held and there are no significant issues or further need for information resulting from the report;*
5. *the Board of Statutory Auditors has not received any complaints pursuant to art. 2408 of the Civil Code;*
6. *we have received no reports of complaints or any other action undertaken;*
7. *in 2007, independent auditors, PriceWaterhouseCoopers S.p.A., were awarded the assignment to audit the Company's statutory and consolidated financial statements for a three-year period, 2007 –2008 – 2009, to conduct the half-year audits and to continuously monitor accounting activities;*
8. *fees were paid during the year for professional services other than audits, provided to the Sogefi Group by the Independent Auditors, totalling Euro 194,000; other assignments were also awarded to parties associated with the Independent Auditors, entailing fees of Euro 9,000;*
9. *during the year, we issued a favourable opinion on the appointment of the manager responsible for preparing financial reports as envisaged by art. 154bis of Legislative Decree 58/98;*
10. *the Board of Directors held 6 meetings in 2008, all of which we attended, and the Board of Statutory Auditors held 5 meetings;*
11. *within the scope of its responsibility, the Board of Statutory Auditors has gained an understanding of and supervised observance of the principles of good management; we have ensured that the Board of Directors and the Company's management have properly fulfilled all legal obligations, in particular Consob regulations;*

12. *within its scope of responsibility, the Board of Statutory Auditors has gained an understanding of and supervised the adequacy of the Company's organisational structure through direct observations and by collecting information from departmental managers; we therefore consider the organisation structure to be appropriate to the dimensions of the Company and the operations of the same;*

13. *the Board of Statutory Auditors has assessed the adequacy of the internal audit system, by checking operations and internal control procedures currently adopted;*

14. *the Board of Statutory Auditors has assessed the adequacy of the administrative and accounting system, as well as the reliability of the same to correctly reflect the company's business activities, based on the continuous provision of information by the various departmental managers and the assessment made by the Independent Auditors;*

15. *pursuant to point 2 of art. 114 of Legislative Decree 58/98, the Company provides the correct instructions to its subsidiaries in order to obtain all of the information required to fulfil its legal obligations. The Board of Statutory Auditors has monitored the functioning of the system adopted to control equity investments and has ascertained the adequacy of the tools set in place to communicate instructions issued by the Holding Company. We retain said tools to be appropriate to the structure and the dimensions of the Group;*

16. *pursuant to art. 150, paragraph 3 of Legislative Decree 58/98, in 2008, the Board of Statutory Auditors held one meeting with independent auditors PriceWaterhouseCoopers S.p.A. in order to exchange data and information required to perform their respective assignments. During the course of the above meeting, no issues of any significance emerged that warrant mention in this report;*

17. *the Company has adopted the Code of Self-Discipline for the Corporate Governance of listed companies and the Board of Statutory Auditors has examined the reports regarding the work conducted by the Internal Control and Remuneration Committees and the activities performed by the Supervisory Body. On 02.26.2008, the Board of Directors verified that the requirement for the independence of directors as envisaged by the Code was met. The result of the periodic check by the Board of Statutory Auditors was also positive;*

18. *during the above-illustrated supervisory activities, no significant facts emerged that warrant notification or mention in this report;*

19. *the Board of Statutory Auditors has verified that the statutory financial statements and the consolidated financial statements of the Sogefi Group for the year ended December 31, 2008, have been drawn up in compliance with the legislation in force and regulations regarding the formation, the layout of financial statement schedules, their accompanying documentation and the Company's adoption of international accounting standards IAS/IFRS; similarly, the report on operations for 2008 is coherent with the resolutions adopted by the Board of Directors, as well as the facts represented in the statutory and consolidated financial statements.*

The statutory financial statements for the year ended 12.31.2008, show a net profit of Euro 29,222,461, while the consolidated financial statements of the Sogefi Group show a net profit of Euro 28,495,000.
On the basis of the above, within its scope of responsibility, the Board of Statutory Auditors has not found any reasons to hinder approval, and therefore joins the Board of Directors inviting shareholders to approve the Financial Statements as at 12.31.2008, together with the proposal regarding the allocation of profit for the year, as illustrated by the Board of Directors in the Report on Operations.
The Board of Statutory Auditors hereby concludes it term of office and wishes to thank you for the trust you have shown in us.

Mantua, March 14, 2009

THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS
Angelo Girelli (Chairman)
Giuseppe Leoni (Auditor)
Riccardo Zingales (Auditor)

Information to be made public pursuant to art. 144-quinquiesdecies of Regulation on issuers about the Chairman of the Board of Statutory Auditors - Angelo Girelli
List of posts held at report date pursuant to art. 153 of Legislative Decree no. 58/1998

Drawn up according to all. 5-bis, schema 4 of Regulation on issuers

Name of the company	*Post*	*Term in office ends on*
Agrimar S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2009*
Agrisviluppo S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2009*
Ballarini Paolo & Figli S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2009*
Caleffi S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2010*
Consorzio Mantova Export	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2010*
Eurofin Paper S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2010*
Eurocart S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2010*
Faiplast S.r.l.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2008*
Filippini Auto S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2009*
Filippini Moto S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2010*
Garlatti S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2008*
Graepel Italiana S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2008*
Immobiliare Chiese di Perini & C. S.p.A.	*Acting Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2010*
Immobiliare Regis S.r.l.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2010*
Is Molas S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2009*
Martelli F.lli S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2010*
Mazzini 82 S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2009*
Pluricart S.p.A.	*Acting Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2010*
Omniaholding S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2010*
Omniainvest S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2010*
Rodriquez Cantieri Navali S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2009*
Rcn Finanziaria S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2009*
Sensim S.p.A.	*Acting Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2008*
Sogefi S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2008*
Sogefi Filtration S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2008*
Stai Prefabbricati S.p.A.	*Acting Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2008*
Stai Prefabbricati S.r.l.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2009*
Vetreria del Chiese S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of financial statements 31/12/2010*

Number of posts held in issuers: 2
Number of total posts held: 28

Information to be made public pursuant to art. 144-quinquiesdecies of Regulation on issuers about Acting Auditor - Giuseppe Leoni
List of posts held at report date pursuant to art. 153 of Legislative Decree no. 58/1998

Drawn up according to all. 5-bis, schema 4 of Regulation on issuers

A. LIST OF POSTS

- *QUARTIERI DURINI S.p.A. based in Milan, Via Durini n. 24, Chairman of the Board of Statutory Auditors up to approval of financial statements as of December 31, 2008;*
- *REDA S.p.A. based in Milan, Via Tanaro n. 14, Acting Auditor up to approval of financial statements as of December 31, 2010;*
- *ISEO GOMMA S.p.A. based in Sale Marasino (Brescia), Via Giardino n. 20, Acting Auditor up to approval of financial statements as of December 31, 2010;*
- *POSA S.p.A. based in Cologno Monzese (Milan), Via Sormani n. 40, Chairman of the Board of Statutory Auditors up to approval of financial statements as of December 31, 2010;*
- *STARWOOD ITALIA S.r.l. based in Milan, Piazza della Repubblica n. 20, Chairman of the Board of Statutory Auditors up to approval of financial statements as of December 31, 2009;*
- *CIGA S.r.l. based in Milan, Piazza della Repubblica n. 20, Acting Auditor up to approval of financial statements as of December 31, 2010;*
- *GAS PLUS S.p.A. based in Milan, Viale Enrico Forlanini n. 17, Acting Auditor up to approval of financial statements as of December 31, 2008;*
- *GAS PLUS RETI S.r.l. based in Milan, Viale Enrico Forlanini n. 17, Acting Auditor up to approval of financial statements as of December 31, 2008;*
- *GAS PLUS VENDITE S.r.l. based in Milan, Viale Enrico Forlanini n. 17, Acting Auditor up to approval of financial statements as of December 31, 2009;*
- *GAS PLUS ITALIANA S.p.A. based in Milan, Viale Enrico Forlanini n. 17, Acting Auditor up to approval of financial statements as of December 31, 2009;*
- *TRASPORTI AGRICOLI S.p.A. based in Milan, Via Carducci n. 9, Acting Auditor up to approval of financial statements as of December 31, 2010;*
- *IMMOBILIARE STATICE S.p.A. based in Milan, Via Cappuccini n. 14, Acting Auditor up to approval of financial statements as of December 31, 2009;*
- *ILLVA SARONNO INVESTMENTS S.r.l. based in Saronno (Varese), Via Archimede n. 243, Chairman of the Board of Statutory Auditors up to approval of financial statements as of December 31, 2008;*
- *GEFIN S.p.A. based in Milan, Piazza Paolo Ferrari n. 8, Non-executive director up to approval of financial statements as of December 31, 2010;*
- *SOGEFI S.p.A. based in Mantova, Via U. Barbieri n.1, Acting auditor up to approval of financial statements as of December 31, 2008;*
- *REJNA S.p.A. based in Settimo Torinese (TO), Via Milano n. 199, Acting auditor up to approval of financial statements as of December 31, 2009.*

B. NUMBER OF TOTAL POSTS HELD: 16

C. NUMBER OF POSTS HELD IN ISSUERS: 2

Information to be made public pursuant to art. 144-quinquiesdecies of Regulation on issuers about Acting Auditor - Riccardo Zingales
List of posts held at report date pursuant to art. 153 of Legislative Decree no. 58/1998

Drawn up according to all. 5-bis, schema 4 of Regulation on issuers

Name of the company	*Post*	*Term in office ends on*
Banca Albertini Syz & C. S.p.A.	*Director*	*Approval of Financial statements 31/12/2009*
Beta Mobiliare S.r.l. in Liq.	*Liquidator*	*indefinite*
CIR S.p.a.	*Acting Auditor*	*Approval of Financial statements 31/12/2010*
Cirinvest S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of Financial statements 31/12/2009*
Cofide S.p.A.	*Acting Auditor*	*Approval of Financial statements 31/12/2010*
Dry Products S.p.A.	*Acting Auditor*	*Approval of Financial statements 31/12/2010*
Sorgenia Menowatt S.r.l.	*Acting Auditor*	*Approval of Financial statements 31/12/2009*
Energia Italiana S.p.A.	*Acting Auditor*	*Approval of Financial statements 31/12/2009*
Energia Lombarda S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of Financial statements 31/12/2010*
Energia Molise S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of Financial statements 31/12/2008*
F S.r.l.	*Sole Director*	*indefinite*
Faremuro S.r.l.	*Sole Director*	*indefinite*
G S.r.l.	*Sole Director*	*indefinite*
Immobiliare Bonaparte Ventidue S.r.l.	*Sole Director*	*indefinite*
Immobiliare Palman S.r.l.	*Acting Auditor*	*Approval of Financial statements 31/12/2009*
Jupiter Marketplace S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of Financial statements 31/12/2008*
Lng Med Gas Terminal S.r.l.	*Acting Auditor*	*Approval of Financial statements 31/12/2009*
Loft Colonna S.r.l.	*Sole Director*	*indefinite*
Loft Tartaglia S.r.l.	*Sole Director*	*indefinite*
Manzonimmobiliare S.r.l.	*Sole Director*	*indefinite*
P S.r.l.	*Sole Director*	*indefinite*
Quintiliana S.r.l.	*Sole Director*	*indefinite*
Rejna S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of Financial statements 31/12/2009*
Sabiana S.p.A.	*Acting Auditor*	*Approval of Financial statements 31/12/2008*
Sogefi S.p.A.	*Acting Auditor*	*Approval of Financial statements 31/12/2008*
Sorgenia Bioenergy S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of Financial statements 31/12/2010*
Sorgenia Holding S.p.A.	*Acting Auditor*	*Approval of Financial statements 31/12/2009*
Sorgenia Minervino S.p.A.	*Acting Auditor*	*Approval of Financial statements 31/12/2009*
Sorgenia Puglia S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of Financial statements 31/12/2010*
Sorgenia S.p.A.	*Acting Auditor*	*Approval of Financial statements 31/12/2010*
Sorgenia Trading S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of Financial statements 31/12/2011*
Stemgen S.p.A.	*Acting Auditor*	*Approval of Financial statements 31/12/2008*
Tirreno Power S.p.A.	*Acting Auditor*	*Approval of Financial statements 31/12/2010*
Valora S.p.A.	*Director*	*Approval of Financial statements 31/12/2009*
Veolia Servizi Ambientali S.p.A.	*Chairman of the Board of Statutory Auditors*	*Approval of Financial statements 31/12/2009*
Verbena S.r.l. in Liq.	*Liquidator*	*indefinite*
Voluta S.r.l.	*Sole Director*	*indefinite*
Wellboat Real Estate Italy S.r.l.	*Sole Director*	*indefinite*

Numer of posts held in issuers: 3
Numer of total posts held: 38

AUDITORS' REPORT IN ACCORDANCE WITH ARTICLE 156 OF LAW DECREE NO. 58 DATED 24 FEBRUARY 1998

To the shareholders of
SOGEFI SpA

1 We have audited the consolidated financial statements of Sogefi SpA and its subsidiaries ('Sogefi Group') as of 31 December 2008, comprising the consolidated balance sheet, income statement, cash flow statement, changes in shareholders' equity and related notes. The preparation of these consolidated financial statements in compliance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and the regulations issued to implement article 9 of Legislative Decree No. 38/2005 is the responsibility of Sogefi's directors. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit.

2 We conducted our audit in accordance with the auditing standards and criteria recommended by CONSOB. Those standards and criteria require that we plan and perform the audit to obtain the necessary assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement and, taken as a whole, are presented fairly. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the directors. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

For the opinion on the prior year's consolidated financial statements, which are presented for comparative purposes, reference should be made to our report dated 25 March 2008.

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob – Altri Uffici: **Bari** 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 – **Bologna** 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 – **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 – **Firenze** 50129 Viale Milton 65 Tel. 055471747 – **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 – **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 08136181 – **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 0498762677 – **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 – **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 – **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 – **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 – **Trento** 38100 Via Manzoni 16 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 – **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 – **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel.0458002561

PRICEWATERHOUSECOOPERS

3 In our opinion, the consolidated financial statements of Sogefi SpA as of 31 December 2008 comply with the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, as well as with the regulations issued to implement article 9 of Legislative Decree No. 38/2005; accordingly, they have been drawn up clearly and give a true and fair view of the consolidated financial position, results of operations, changes in shareholders' equity and cashflows of Sogefi Group for the year then ended.

4 The preparation of the report on operations in compliance with the applicable laws and regulations is the responsibility of Sogefi's directors. Our responsibility is to express an opinion on the consistency of the report on operations with the consolidated financial statements, as required by article 156, paragraph 4-bis, letter d), of Law Decree No. 58/98. To this end, we have performed the procedures indicated in audit standard No. PR 001 issued by *Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili*, the representative body of the Italian accounting profession, and recommended by CONSOB, the national stock exchange commission. In our opinion, the report on operations is consistent with the consolidated financial statements of Sogefi SpA as of 31 December 2008.

Milan, 13 March 2009

PricewaterhouseCoopers SpA

Sergio Pizzarelli
(Partner)

This report has been translated from the original which was issued in accordance with Italian legislation.

SOGEFI S.p.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008

STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

ATTIVO	Note	31.12.2008	31.12.2007
ATTIVO CORRENTE			
Disponibilità liquide	*4*	6.871.537	3.851.805
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	*5*	24.287.987	8.444.930
Altre attività finanziarie	*6*	2.374	476.926
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti con società controllate	*7*	-	12.856.819
CIRCOLANTE OPERATIVO			
Rimanenze		-	-
Crediti commerciali	*8*	4.917.838	4.821.063
di cui verso società controllate		*2.986.590*	*1.724.878*
di cui verso società controllante		*1.931.248*	*3.088.273*
Altri crediti	*8*	227.506	80.236
Crediti per imposte	*8*	383.516	255.380
Altre attività	*8*	791.697	182.358
di cui verso società controllate		*109.076*	*117.021*
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO		*6.320.557*	*5.339.037*
TOTALE ATTIVO CORRENTE		37.482.455	30.969.517
ATTIVO NON CORRENTE			
IMMOBILIZZAZIONI			
Investimenti immobiliari: terreni	*9*	12.154.000	12.154.000
Investimenti immobiliari: altri immobili	*9*	14.765.000	14.525.000
Altre immobilizzazioni materiali	*10*	65.409	81.490
di cui leasing		-	-
Attività immateriali	*11*	66.198	228.495
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		27.050.607	26.988.985
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI			
Partecipazioni in società controllate	*12*	264.296.016	260.552.372
Partecipazioni in società collegate		-	-
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	*13*	3.166	7.642
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	*14*	101.203.167	100.182.773
di cui verso società controllate		*101.203.167*	*100.182.773*
di cui altre attività a medio lungo termine per derivati		-	-
Altri crediti		21.684	2.513
Imposte anticipate	*15*	1.145.516	536.474
TOTALE ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI		366.669.549	361.281.774
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		393.720.156	388.270.759
TOTALE ATTIVO		431.202.611	419.240.276

PASSIVO	Note	31.12.2008	31.12.2007
PASSIVO CORRENTE			
Debiti correnti verso banche	*16*	10.223.628	3.559.209
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	*16*	29.290.435	48.789.311
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	16	22.815.903	1.276.174
di cui leasing		-	-
di cui verso società controllate		*24.222*	*313.611*
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE		62.329.966	53.624.694
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	*16*	-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE		62.329.966	53.624.694
Debiti commerciali e altri debiti	*17*	3.878.319	3.568.791
di cui verso società controllate		*518.480*	*900.992*
Debiti per imposte	*18*	154.996	255.159
Altre passività correnti	*19*	60.991	534.240
TOTALE PASSIVO CORRENTE		66.424.272	57.982.884
PASSIVO NON CORRENTE			
DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE			
Debiti verso banche	*16*	230.716.872	101.685.332
Altri finanziamenti a medio lungo termine	16	-	-
di cui leasing		-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE		230.716.872	101.685.332
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	*16*	2.262.669	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE		232.979.541	101.685.332
ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE			
Fondi a lungo termine	*20*	1.053.432	988.637
Altri debiti		-	-
Imposte differite	*21*	458.934	380.938
TOTALE ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE		1.512.366	1.369.575
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		234.491.907	103.054.907
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	*22*	60.397.476	59.594.596
Riserve ed utili (perdite) a nuovo	*22*	40.666.495	172.573.698
Utile (perdita) d'esercizio	*22*	29.222.461	26.034.191
TOTALE PATRIMONIO NETTO		130.286.432	258.202.485
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		431.202.611	419.240.276

CONTO ECONOMICO

(in Euro)

	Note	2008	2007
PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
1) Proventi da partecipazioni			
- dividendi ed altri proventi da società controllate	*24*	40.824.227	34.504.944
- dividendi ed altri proventi da altre società	*24*	1.266	353
TOTALE		40.825.493	34.505.297
2) Altri proventi finanziari			
- da titoli iscritti nell'attivo corrente disponibili per la negoziazione	*24*	-	-
- proventi diversi dai precedenti			
interessi e commissioni da società controllate	*24*	7.270.894	7.035.939
interessi e commissioni da altri e proventi vari	*24*	684.099	764.395
utili su cambi	*24*	3.520.976	1.678.049
TOTALE		11.475.969	9.478.383
3) Interessi passivi ed altri oneri finanziari			
- verso società controllate	*24*	1.752.809	1.983.075
- verso altri	*24*	11.849.640	6.071.791
- perdite su cambi	*24*	3.188.793	1.793.481
TOTALE		16.791.242	9.848.347
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
4) Rivalutazioni		-	-
5) Svalutazioni	*25*	4.593.713	5.196.839
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE		(4.593.713)	(5.196.839)
6) ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE	*26*	10.385.944	8.226.441
di cui da società controllate		*10.276.653*	*8.178.177*
ALTRI COSTI DELLA GESTIONE			
7) Servizi non finanziari	*27*	5.183.703	4.952.856
di cui da società controllate		*508.187*	*672.539*
di cui da società controllante		*1.850.000*	*1.850.000*
8) Godimento di beni di terzi	*27*	1.929.610	436.397
9) Personale	*27*	4.998.933	4.390.399
10) Ammortamenti e svalutazioni	*27*	40.266	41.376
11) Accantonamenti per rischi		-	-
12) Altri accantonamenti		-	-
13) Oneri diversi di gestione	*27*	1.293.392	1.128.794
TOTALE ALTRI COSTI DELLA GESTIONE		13.445.904	10.949.822
UTILE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE		27.856.547	26.215.113
PROVENTI E ONERI NON OPERATIVI			
14) Proventi	*28*	240.000	-
di cui non ricorrenti		-	-
15) Oneri	*28*	597.556	6.787.067
di cui non ricorrenti da terzi		*408.802*	*4.623.336*
di cui non ricorrenti da società controllante		-	*650.000*
UTILE (PERDITA) NON OPERATIVO		(357.556)	(6.787.067)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		27.498.991	19.428.046
16) Imposte sul reddito	*29*	(1.723.470)	(6.606.145)
UTILE DELL'ESERCIZIO		29.222.461	26.034.191

RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
DISPONIBILITÀ GENERATE DALLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile netto d'esercizio	29.222	26.034
Rettifiche:		
- svalutazione partecipazioni	4.594	5.975
- svalutazione immobilizzazioni immateriali	169	-
- ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	40	41
- variazione *fair value* investimenti immobiliari	(240)	648
- accantonamenti costi per *stock options*	189	866
- accantonamenti fondo *Phantom stock options*	86	223
- variazione fondi rischi	-	(778)
- variazione netta fondo trattamento fine rapporto	(21)	79
- variazione del capitale circolante netto	(1.017)	(4.606)
- variazione crediti/debiti per imposte	(228)	45
- altre attività/passività	152	(3.753)
FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE	32.946	24.774
Di cui:		
Interessi incassati (pagati)	*(4.013)*	*(22)*
Dividendi incassati	*40.825*	*34.505*
Incassi (pagamenti) per imposte correnti sul reddito	*2.956*	*199*
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Acquisizione partecipazioni	(311)	(10.106)
Variazione netta di attività immateriali e materiali	(31)	(203)
Variazione netta altre attività finanziarie	187	(185)
Vendita partecipazioni	206	-
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	51	(10.494)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Aumenti di capitale a pagamento	4.851	3.557
Acquisti netti azioni proprie	(1.245)	-
Dividendi pagati agli azionisti	(159.527)	(22.366)
Emissione (rimborso) di obbligazioni	-	-
Accensione (rimborsi) prestiti	150.571	(2.424)
Posizione netta tesoreria centralizzata	(35.342)	3.600
Finanziamenti attivi società controllate	4.050	4.543
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(36.642)	(13.090)
(DECREMENTO) INCREMENTO NELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	(3.645)	1.190
Saldo di inizio periodo	293	(897)
(Decremento) incremento delle disponibilità liquide	(3.645)	1.190
SALDO FINE PERIODO	(3.352)	293

Nota: il presente schema evidenzia le determinanti della variazione delle disponibilità liquide, riprendendo quanto espressamente previsto dallo IAS 7. 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.

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserve ed utili (perdite) a nuovo	Utile d'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2006	*58.826*	*168.998*	*22.284*	*250.108*
Destinazione utile 2006 ed utilizzo riserva utili a nuovo:				
- Dividendi	-	(82)	(22.284)	(22.366)
Aumenti di capitale riservati a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate	769	2.788	-	3.557
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	(13)	-	(13)
Fair value attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(3)	-	(3)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	19	-	19
Costo figurativo *stock options*	-	866	-	866
Utile d'esercizio	-	-	26.034	26.034
Saldi al 31 dicembre 2007	*59.595*	*172.573*	*26.034*	*258.202*
Destinazione utile 2007 ed utilizzo riserve ed utili a nuovo:				
- a riserva legale	-	300	(300)	-
- a dividendi	-	(133.793)	(25.734)	(159.527)
Aumenti di capitale riservati a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate	802	4.049	-	4.851
Acquisti netti di azioni proprie	-	(1.245)	-	(1.245)
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	(2.550)	-	(2.550)
Fair value attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(4)	-	(4)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	702	-	702
Costo figurativo *stock options*	-	635	-	635
Utile d'esercizio	-	-	29.222	29.222
Saldi al 31 dicembre 2008	*60.397*	*40.667*	*29.222*	*130.286*

NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO: INDICE

Capitolo	Nota n.	DESCRIZIONI
A		*ASPETTI GENERALI*
	1	Contenuto e forma dei prospetti contabili
	2	Criteri di valutazione
	3	Attività finanziarie
B		*NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: STATO PATRIMONIALE*
B1		*ATTIVO*
	4	Disponibilità liquide
	5	Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate
	6	Altre attività finanziarie
	7	Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti con società controllate
	8	Crediti commerciali ed altri crediti
	9	Investimenti immobiliari
	10	Altre immobilizzazioni materiali
	11	Attività immateriali
	12	Partecipazioni in società controllate
	13	Altre attività finanziarie disponibili per la vendita
	14	Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti
	15	Imposte anticipate
B2		*PASSIVO*
	16	Debiti verso banche ed altri finanziamenti
	17	Debiti commerciali ed altri debiti correnti
	18	Debiti per imposte
	19	Altre passività correnti
	20	Fondi a lungo termine
	21	Imposte differite
	22	Capitale sociale e riserve
	23	Analisi della posizione finanziaria netta
C		*NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO*
	24	Proventi e oneri finanziari
	25	Rettifiche di valore di attività finanziarie
	26	Altri proventi della gestione
	27	Altri costi della gestione
	28	Proventi e oneri non operativi
	29	Imposte sul reddito
	30	Riconciliazione tra aliquota ordinaria e aliquota effettiva
	31	Dividendi pagati
D	*32*	*STRUMENTI FINANZIARI E GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI*
E	*33*	*RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE*
F		*IMPEGNI E RISCHI*
	34	Impegni
	35	Garanzie prestate
	36	Eventi successivi

A) ASPETTI GENERALI

1. CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI

Il presente bilancio, redatto in conformità a quanto disposto dalla Consob con delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, tra cui in particolare quelle introdotte dalle delibere n. 14990 del 14 aprile 2005 e n. 15519 del 27 luglio 2006 contiene i prospetti contabili e le note relative alla Società, elaborati adottando i principi contabili IAS/IFRS (*International Accounting Standards/International Financial Reporting Standards*) ed integrati dalle relative interpretazioni SIC (*Standing Interpretations Commettee*) e IFRIC (*International Financial Reporting Interpretations Commettee*) emessi dallo IASB (*International Accounting Standards Boards*).

2. CRITERI DI VALUTAZIONE

2.1 Criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione utilizzati per la redazione dello stato patrimoniale e del conto economico della Capogruppo al 31 dicembre 2008 sono principalmente i seguenti:

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e investimenti aventi scadenza entro tre mesi dalla data di acquisizione.

Crediti iscritti nell'attivo circolante

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

Investimenti immobiliari

Per quanto riguarda gli investimenti immobiliari, cioè i beni immobili detenuti al fine di conseguire canoni di locazione o per il relativo apprezzamento, si è applicato lo IAS 40 ed, in particolare, dopo la rilevazione iniziale del bene al costo, le valutazioni successive sono effettuate al *fair value* rilevando le eventuali variazioni a conto economico.

Altre immobilizzazioni materiali

La Società ha optato per il metodo del costo in sede di prima predisposizione del bilancio IAS/IFRS, così come consentito dall'IFRS 1.
Le attività sono quindi iscritte a bilancio al costo storico o, ricorrendone i requisiti, al valore rideterminato in base ai precedenti principi contabili come sostituto del costo, al netto degli ammortamenti accumulati.
Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.
Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate su base mensile a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo delle stesse.
I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati al conto economico.

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

Immobilizzazioni immateriali

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, controllabile, ed è prevedibile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato in modo attendibile.
Le immobilizzazioni immateriali a durata definita sono valutate al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulati.
L'ammortamento è parametrato al periodo della prevista vita utile dell'immobilizzazione e inizia quando l'attività è disponibile all'uso.

Marchi
I marchi sono valutati al costo, al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate.

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

Perdita di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali

In presenza di situazioni potenzialmente generatrici di perdita di valore, le immobilizzazioni materiali (esclusi gli investimenti immobiliari già correntemente valutati al *fair value*) e immateriali vengono sottoposte a *impairment test*, stimando il valore recuperabile dell'attività e confrontandolo con il relativo valore netto contabile. Se il valore recuperabile risulta inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene adeguato di conseguenza. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene imputata a Conto Economico.
Per le immobilizzazioni immateriali a vita indefinita l'*impairment test* viene fatto almeno annualmente.
Qualora una svalutazione effettuata precedentemente non avesse più ragione di essere mantenuta, il valore contabile viene ripristinato a quello nuovo derivante dalla stima, con il limite che tale valore non ecceda il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto, se non fosse stata effettuata nessuna svalutazione. Anche il ripristino di valore viene registrato a Conto Economico.

Altre attività finanziarie disponibili per la vendita

Con riferimento alle partecipazioni in società controllate, oggetto di intereliminazione nel bilancio consolidato, la Società ha preferito optare per una valutazione al costo.

Secondo quanto previsto dai principi IAS 32 e 39 le partecipazioni in società diverse dalle controllate e dalle collegate sono classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita (*available for sale*) e sono valutate al *fair value* salvo le situazioni in cui un prezzo di mercato o il *fair value* risultano indeterminabili: in tale evenienza si ricorre all'adozione del metodo del costo.
Gli utili e le perdite derivanti da adeguamenti di valore vengono riconosciuti in una specifica riserva di patrimonio netto.
In presenza di perdite permanenti di valore o in caso di vendita, gli utili e le perdite riconosciuti fino a quel momento nel patrimonio netto sono contabilizzati a Conto Economico.
Ai fini di una più compiuta trattazione dei principi riguardanti le attività finanziarie si rimanda alla nota specificatamente predisposta ("Attività Finanziarie").

Finanziamenti

I finanziamenti sono riconosciuti inizialmente al costo rappresentato dal *fair value* del valore ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento.
Dopo tale rilevazione iniziale i finanziamenti vengono rilevati con il criterio del costo ammortizzato calcolato tramite l'applicazione del tasso d'interesse effettivo.
Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento della regolazione.

Strumenti derivati

Per derivato si intende qualsiasi contratto avente le seguenti caratteristiche:
1. il suo valore cambia in relazione al cambiamento di un tasso di interesse, di un prezzo di uno strumento finanziario, di un prezzo di una merce, di un tasso di cambio in valuta estera, di un indice di prezzi o di tassi, di un merito di credito (*rating*) o altra variabile sottostante prestabilita.
2. non richiede un investimento netto iniziale o, se richiesto, è inferiore a quello che sarebbe richiesto per altri tipi di contratti da cui ci si aspetterebbe una risposta similare a cambiamenti di fattori di mercato.
3. sarà regolato a data futura.

Viene trattato, ai fini della rilevazione contabile, a seconda che abbia natura speculativa o possa venire considerato come strumento di copertura.
Tutti i derivati vengono inizialmente rilevati nello Stato Patrimoniale al loro costo che è rappresentativo del loro *fair value*. Successivamente tutti i derivati vengono valutati al *fair value*.
Le variazioni di *fair value* vengono rilevate a Conto Economico per i derivati non designati di copertura.

I derivati di copertura vengono classificati come segue:
– *fair value hedge* (coperture del valore di mercato) se sono soggetti a rischio di variazione nel valore di mercato dell'attività o della passività sottostante;
– *cash flow hedge* (coperture dei flussi finanziari) se vengono posti in essere a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti sia da un'attività o passività esistente sia da una operazione futura.

Per gli strumenti derivati classificati come f*air value hedge* vengono imputati a Conto Economico sia gli utili e le perdite derivanti dalla determinazione del loro valore di mercato sia quelli conseguenti all'adeguamento a *fair value* dell'elemento sottostante alla copertura.

Per gli strumenti classificati come *cash flow hedge*, impiegati ad esempio a fronte di finanziamenti a medio lungo termine a tasso variabile, gli utili e le perdite derivanti dalla loro valutazione al mercato sono imputati direttamente a patrimonio netto per la parte che copre in modo efficace il rischio per il quale sono stati posti in essere, mentre viene registrata a Conto Economico l'eventuale parte non efficace.
La parte imputabile a patrimonio netto andrà riclassificata a Conto Economico nel momento in cui le attività e le passività coperte influenzeranno i costi e ricavi del periodo.

Debiti commerciali e altri debiti

I debiti sono rilevati inizialmente al *fair value* del corrispettivo da pagare e generalmente il loro valore è facilmente identificabile con un alto grado di certezza.

Fondi a lungo termine

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono relativi ad accantonamenti che vengono stanziati solo quando si ritiene di dover far fronte a un'obbligazione (legale o implicita) derivante da un evento passato e per la quale è probabile un utilizzo di risorse il cui ammontare deve poter essere stimato in maniera attendibile.
Non si procede invece ad alcun stanziamento a fronte di rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile. In questa evenienza si procede a darne menzione nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

Benefici ai dipendenti e similari

Recependo quanto previsto dallo IAS 19, i benefici a dipendenti da erogare successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro (Trattamento Fine Rapporto) vengono sottoposti a valutazioni di natura attuariale che devono considerare una serie di variabili (quali la mortalità, la previsione di future variazioni retributive, il tasso di inflazione previsto ecc.).
La Società, in accordo con l'IFRS 1 ha optato per la pratica del *corridor approach* (approccio "del corridoio") prevista dallo IAS 19 che prevede l'imputazione a Conto Economico della parte degli utili/perdite attuariali eccedente la fascia del 10% del valore dell'obbligazione del fondo.

Imposte differite

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale e sono classificate tra le attività e le passività non correnti.
Le imposte differite attive sono contabilizzate solo nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo.
Il valore delle imposte differite attive riportabile in bilancio è oggetto di una verifica annuale.
Le imposte differite vengono determinate in base ad aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nel periodo in cui tali differimenti si realizzeranno, considerando le aliquote in vigore o quelle di nota successiva emanazione.

Patrimonio netto

Capitale Sociale

Le azioni ordinarie sono iscritte come capitale sociale e il loro valore corrisponde al valore nominale.

Riserva L. 266/2005

Si rimanda ai successivi commenti relativi alle voci di patrimonio netto contenuti nella presente nota.

Utili (Perdite) a nuovo

Accoglie tutti i risultati cumulati al netto dei dividendi pagati agli azionisti. La riserva accoglie anche i trasferimenti derivanti da altre riserve di patrimonio nel momento in cui queste si liberano da eventuali vincoli a cui sono sottoposti.

Riserve di copertura flussi di cassa

Comprende le componenti positive e negative di reddito conseguenti all'attività di copertura dei flussi finanziari derivanti da strumenti che ai fini dello IAS 39 sono designati di "copertura dei flussi finanziari" (*cash flow hedge*).

Riserva Stock options

In data 1 gennaio 2005 è stato introdotto l'IFRS 2 "pagamenti basati su azioni". Tale principio, nelle sue disposizioni transitorie, prevede l'applicazione retrospettiva limitata a tutte le operazioni dove l'assegnazione delle opzioni su azioni è avvenuta dopo il 7 novembre 2002 e per le quali, alla data della sua entrata in vigore, non erano ancora soddisfatte le condizioni di maturazione previste dai piani.
La Società provvede pertanto al calcolo del costo figurativo derivante dall'applicazione di tale principio: il *fair value* dell'opzione determinato al momento dell'assegnazione, viene rilevato come costo a Conto Economico lungo il periodo di maturazione del beneficio (per quanto attiene le opzioni assegnate a dipendenti della Società) e ad incremento delle partecipazioni (per quanto attiene le opzioni assegnate a società controllate di primo e secondo livello). Trattandosi di componente eminentemente figurativa, nello Stato Patrimoniale si provvede ad incrementare la riserva ad *hoc* istituita all'interno del patrimonio netto. Tale costo figurativo viene determinato da specialisti di tali problematiche, tramite l'ausilio di appositi modelli economico–attuariali.

Riconoscimento dei ricavi

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

Dividendi

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

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

Imposte correnti

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

Stime e assunzioni critiche

Nel processo di formazione del bilancio vengono utilizzate stime e assunzioni riguardanti il futuro. Tali stime rappresentano la migliore valutazione possibile alla data del bilancio, ma data la loro natura potrebbero comportare una variazione significativa delle poste patrimoniali negli esercizi futuri. Le principali poste interessate da questo processo estimativo sono le imposte differite e il *fair value* degli strumenti finanziari. Si rimanda alle specifiche aree per maggiori dettagli.

2.2 Adozione di nuovi principi contabili

Si precisa che la Società ha preso atto e, ove applicabile, ha adottato nell'esercizio 2008 i seguenti Principi, Interpretazioni e Aggiornamenti a principi già pubblicati:

– IFRIC 11 – IFRS 2: *Group and Treasury Share Transactions*. L'interpretazione non è rilevante per la Società.

Inoltre la Società non ha optato per l'adozione anticipata dei seguenti Principi, Interpretazioni e Aggiornamenti a principi già pubblicati, ed omologati dalla Comunità Europea, obbligatori in periodi successivi a quello in corso:

– IFRS 8: *Operating segments*. Il principio diventerà effettivo per gli esercizi annuali successivi al 1 gennaio 2009. Tale principio sostituisce lo IAS 14 (Informativa di Settore) ed introduce l'approccio secondo cui i segmenti devono essere individuati con le stesse modalità con cui viene predisposta la reportistica gestionale interna per l'alta direzione. La Società sta valutando gli impatti derivanti dall'introduzione di tale principio.

3. ATTIVITÀ FINANZIARIE

Classificazione

In accordo con quanto previsto dallo IAS 32 e dallo IAS 39, le attività finanziarie vengono classificate nelle seguenti quattro categorie:
1. attività finanziarie valutate al *fair value* direttamente a conto economico;
2. investimenti posseduti fino a scadenza;
3. finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti;
4. attività finanziarie disponibili per la vendita.

La classificazione dipende dallo scopo per il quale le attività vengono acquistate e detenute e il *management* determina la classificazione iniziale delle stesse al momento della loro prima iscrizione verificandola successivamente ad ogni data di bilancio.
Una descrizione delle principali caratteristiche delle attività di cui sopra può essere sintetizzata come segue:

Attività finanziarie valutate al fair value direttamente a conto economico
Tale categoria si compone di due sottocategorie:
– attività finanziarie detenute per specifico scopo di *trading*;
– attività finanziarie da considerare al *fair value* fin dal loro acquisto. In tale categoria vengono anche compresi tutti gli investimenti finanziari, diversi da strumenti rappresentativi di capitale, che non hanno un prezzo quotato in un mercato attivo, ma il cui *fair value* risulta determinabile.

Gli strumenti derivati vengono inclusi in questa categoria a meno che non siano designati come strumenti di copertura (*hedge instruments*) e il loro *fair value* viene rilevato a Conto Economico.
Tutte le attività di tale categoria sono classificate come correnti se sono detenute per *trading* o se il loro realizzo è previsto essere effettuato entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

La designazione di uno strumento finanziario in tale categoria è da considerarsi definitiva e può essere effettuata unicamente al momento della prima rilevazione.

Investimenti posseduti fino a scadenza
Rappresentano attività non derivate con pagamenti fissi o determinabili e scadenze fisse che la Società ha intenzione di detenere fino a scadenza (es. obbligazioni sottoscritte).
La valutazione della volontà e della capacità di detenere il titolo fino a scadenza deve essere effettuata sia al momento della rilevazione iniziale, sia confermata a ogni chiusura di bilancio.
In caso di cessione anticipata (significativa e non motivata da particolari eventi) di titoli appartenenti a tale categoria di attività si procede alla riclassificazione e valutazione di tutto il portafoglio titoli al *fair value* come attività finanziaria detenuta per la negoziazione.

Finanziamenti e crediti
Rappresentano attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate in un mercato attivo e per le quali la Società non intende effettuare operazioni di *trading*.
Sono incluse nelle attività correnti eccetto per la parte scadente oltre i 12 mesi dopo la data di bilancio che viene invece classificata come attività non corrente.
I finanziamenti concessi a società controllate scadenti entro i 12 mesi sono inclusi nelle attività non correnti qualora se ne preveda il rinnovo a scadenza ed il relativo rimborso a medio lungo termine.

Attività finanziarie disponibili per la vendita
È questa una categoria residuale e rappresentata da attività finanziarie non derivate che sono designate come disponibili per la vendita e che non sono classificate in una delle categorie precedentemente descritte. Sono classificate come attività non correnti a meno che il *management* non intenda dismetterle entro 12 mesi dalla data di bilancio.

Contabilizzazione

Le "attività finanziare valutate al *fair value* direttamente a conto economico" (cat. 1) e le "attività finanziarie disponibili per la vendita" (cat. 4) vengono registrate al loro *fair value* aumentato degli oneri accessori all'acquisto.

Gli utili o le perdite relativi ad attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono immediatamente rilevati a Conto Economico.

Gli utili o le perdite relativi ad attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto fino a che esse non siano vendute o cessate o fino a che non si accerti che abbiano subito una perdita di valore. Al verificarsi di tali eventi tutti gli utili o le perdite fino a quel momento rilevati e accantonati a patrimonio netto vengono rilevati nel Conto Economico.

Il valore equo (*fair value*) rappresenta il corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata, o una passività estinta, in una libera transazione fra parti consapevoli e indipendenti. Conseguentemente si presume che l'impresa sia in funzionamento e che in nessuna delle parti vi sia la necessità di liquidare le proprie attività, intraprendendo operazioni a condizioni sfavorevoli.
In caso di titoli negoziati nei mercati regolamentati il valore equo è determinato con riferimento alla quotazione di borsa rilevata (*bid price*) al termine delle negoziazioni alla data di chiusura del periodo.

Nel caso in cui per l'investimento non sia disponibile una valutazione di mercato, il valore equo viene determinato o in base al valore corrente di mercato di un altro strumento finanziario sostanzialmente uguale o tramite l'utilizzo di appropriate tecniche finanziarie, quali il *discount cash flow* (DCF analisi dei flussi di cassa attualizzati).
Gli acquisti o le vendite regolate secondo i "prezzi di mercato" sono rilevati secondo la data di negoziazione che corrisponde alla data in cui la Società si impegna ad acquistare o vendere l'attività.
Nel caso in cui il *fair value* non possa essere attendibilmente determinato, l'attività finanziaria viene valutata al costo, con indicazione in nota integrativa della sua tipologia e delle relative motivazioni.

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

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

B) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: STATO PATRIMONIALE

B1) ATTIVO

4. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Ammontano a € 6.872 mila contro € 3.852 mila al 31 dicembre 2007.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Depositi bancari	6.851	3.842
Denaro e valori in cassa	21	10
TOTALE	6.872	3.852

Sono rappresentati principalmente da crediti verso banche ed includono le competenze maturate a fine anno.

Al 31 dicembre 2008 la Società ha linee di credito non utilizzate per € 163.401 mila in relazione alle quali tutte le condizioni sono rispettate e pertanto disponibili per l'utilizzo a semplice richiesta.

5. CONTI CORRENTI DI TESORERIA CENTRALIZZATA CON SOCIETÀ CONTROLLATE

Rappresentano le posizioni attive, alla fine dell'esercizio, con società controllate derivanti dall'attività di tesoreria nell'ambito della gestione del *cash pooling* infragruppo.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	1.294	-
Rejna S.p.A.	6.444	1.516
Allevard Springs Ltd	5.184	3.087
United Springs B.V.	616	-
United Springs Ltd	14	161
Allevard Federn GmbH	2.021	-
Sogefi Filtration S.A.	1.552	-
Sogefi Filtration Ltd	3.721	3.681
Sogefi Filtration B.V.	2.558	-
Sogefi Filtration S.p.A.	884	-
TOTALE	24.288	8.445

I rapporti di conto corrente di *cash pooling* con le società controllate sono regolati a condizioni di mercato, a tasso variabile collegato all'Euribor e al Libor trimestrali.
Il significativo incremento, rispetto al 31 dicembre 2007, delle "*disponibilità liquide*" e dei "*conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate*" è da leggere congiuntamente all'incremento delle poste finanziarie passive ed è frutto delle usuali dinamiche di tesoreria.

6. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Crediti finanziari per derivati	2	477
di cui cash flow hedge	-	*288*
di cui fair value contratti copertura cambi	*2*	*127*
di cui altre attività finanziarie	-	*62*
TOTALE	2	477

I crediti finanziari per derivati al 31 dicembre 2008 si riferiscono al *fair market value* di un contratto a termine in valuta.

Il decremento della voce "Crediti finanziari per derivati *cash flow hedge*", rispetto al 31 dicembre 2007, è da porre in relazione alla cessazione di contratti di *Interest rate swap* scaduti nel corso dell'esercizio 2008.

7. FINANZIAMENTI E CREDITI FINANZIARI ASSIMILABILI AI FINANZIAMENTI CON SOCIETÀ CONTROLLATE

Il dettaglio dei crediti verso controllate è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	-	7.422
Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	-	5.435
TOTALE	-	12.857

L'azzeramento del saldo rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuto ai rimborsi effettuati nel corso dell'esercizio dalla partecipata Allevard Rejna Autosuspensions S.A. e alla riclassifica nel medio termine del finanziamento concesso ad Allevard Sogefi U.S.A. Inc., in quanto sulla base delle esigenze della controllata si è ripianificato il relativo rimborso in tempi più lunghi.

8. CREDITI COMMERCIALI ED ALTRI CREDITI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Crediti verso società controllate	2.987	1.725
Crediti verso società controllante	1.931	3.088
Crediti commerciali diversi	-	8
Altri crediti	227	80
Crediti per imposte	384	256
Altre attività	792	182
TOTALE	6.321	5.339

I "Crediti verso società controllate" sono relativi principalmente a contratti di consulenza ed assistenza aziendale, di commissioni su negoziazione acquisti, di royalties su utilizzo marchi ad interessi nonchè a recuperi costi. L'incremento della voce rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuto principalmente ai contratti di sublicenza per l'utilizzo del marchio FRAM, stipulati nel corso del secondo semestre 2008, con società controllate della divisione

filtri; tali contratti prevedono il pagamento nei primi mesi dell'esercizio 2009 delle competenze relative al quarto trimestre 2008.
I "Crediti verso società controllate", che non presentano importi esigibili oltre l'esercizio successivo, sono tutti realizzabili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

Il credito verso la controllante CIR S.p.A. rappresenta il credito per imposte correnti al 31 dicembre 2008, originato nell'esercizio stesso, derivante dall'adesione al consolidato fiscale. Relativamente al decremento dell'esercizio di tale credito si rimanda al relativo commento della voce di conto economico "Imposte sul reddito dell'esercizio".

I "Crediti per imposte" alla fine dell'esercizio sono rappresentati dal credito IVA verso l'Erario, per € 248 mila, nonchè da crediti vari, per € 136 mila.

Alla fine dell'esercizio la voce "Altre attività" è rappresentata per € 109 mila da ratei attivi per interessi maturati su finanziamenti a società controllate e per € 73 mila da ratei e risconti attivi vari. L'ulteriore importo di € 610 mila è rappresentato dal risconto attivo delle royalties, di competenza di esercizi futuri, riconosciute a Honeywell International Inc. sulla base di un nuovo contratto stipulato nel 2008 per il rinnovo ed il prolungamento sino al 30 giugno 2021 dell'utilizzo del marchio FRAM da parte delle società della divisione filtri. Il contratto prevede l'uso esclusivo del marchio nei principali mercati europei, dell'ex Unione Sovietica e del sudamerica.

9. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Rappresentano i terreni e fabbricati detenuti al fine di conseguire canoni di locazione o per il relativo apprezzamento, da conseguire tramite la vendita.

(in migliaia di Euro)	Terreni	Altri immobili	TOTALE
Saldi al 31 dicembre 2006	*12.154*	*15.173*	*27.327*
Acquisizioni del periodo	-	-	-
Variazione *fair value*	-	(648)	(648)
Saldi al 31 dicembre 2007	*12.154*	*14.525*	*26.679*
Acquisizioni del periodo	-	-	-
Variazione *fair value*	-	240	240
Saldi al 31 dicembre 2008	*12.154*	*14.765*	*26.919*

Come richiesto dallo IAS 40 si forniscono le seguenti informazioni:
- La Società nel corso dei primi mesi del 2008 aveva ricevuto un'offerta e sottoscritto un preliminare di vendita con primario operatore del settore immobiliare per l'acquisto del complesso industriale sito in San Felice del Benaco e della palazzina uffici sita in Mantova. Per sopravvenute problematiche tecniche, l'accordo di vendita non si è perfezionato.
- Al 31 dicembre 2008 la Società ha provveduto ad incrementare per € 240 mila il valore contabile del complesso industriale sito in S. Felice del Benaco per adeguarlo al *fair value* al 31 dicembre 2008. Tale valore è stato iscritto in contropartita a Conto Economico alla voce "Proventi non operativi". Il *fair value* 2008 è stato confermato da una valutazione interna effettuata tenendo conto delle stime redatte da periti esterni nel corso degli esercizi precedenti, nonchè della citata offerta d'acquisto.
- Per la palazzina uffici sita in Mantova, la Società ha ritenuto che non siano intervenute variazioni significative tali da modificare i valori contabili evidenziati al 31 dicembre 2007. Tale *fair value* è basato su una valutazione interna redatta tenendo conto delle stime effettuate da periti esterni nel corso degli esercizi precedenti, nonchè della citata offerta d'acquisto.
- Per i fabbricati industriali siti in Raffa di Puegnago e in Mantova la Società ha ritenuto, sulla base delle stime effettuate da periti esterni nel corso degli esercizi precedenti confermate da una valutazione interna effettuata a

fine esercizio 2008, che alla data del 31 dicembre 2008 non siano intervenute variazioni significative tali da modificare i valori contabili evidenziati al 31 dicembre 2007.
– I canoni di locazione realizzati nell'esercizio sugli investimenti immobiliari sono indicati nel commento alla voce di conto economico "Ricavi delle vendite e delle prestazioni".

Ai sensi dell'art. 10 della Legge del 19 marzo 1983 n. 72 e dell'art. 2427 del Codice Civile si riporta la tabella illustrativa delle rivalutazioni operate sulle immobilizzazioni materiali in essere al 31 dicembre 2008, i cui importi peraltro sono stati assorbiti dalla valutazione al *fair value* degli investimenti immobiliari:

(in migliaia di Euro)	Rivalutazione Legge 576/75	Rivalutazione Legge 413/91	Rivalutazione Legge 266/05	Totale Rivalutazioni
Terreni e fabbricati	55	2.096	16.319	18.470
TOTALE	55	2.096	16.319	18.470

Al 31 dicembre 2008 gli investimenti immobiliari non risultano gravati da vincoli di ipoteca o privilegi.

Nel corso dell'esercizio 2008, la Società ha concesso in locazione, a condizioni di mercato, alla controllata Rejna S.p.A. il fabbricato sito in Raffa di Puegnago ed alla controllata Sogefi Filtration S.p.A. il fabbricato sito in Mantova, il cui contratto verrà risolto anticipatamente nei primi mesi del 2009, in seguito all'avvenuta cessazione dell'attività produttiva nello stabilimento da parte della controllata, come precedentemente commentato nella relazione consolidata.

10. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Al 31 dicembre 2008 ammontano a € 65 mila contro € 81 mila alla fine dell'esercizio precedente. Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2007
Saldo netto all'1 gennaio	*101*
Acquisizioni del periodo	4
Ammortamento del periodo	(24)
Saldo netto al 31 dicembre	*81*
Costo storico	621
Fondo Ammortamento	(540)
Valore netto	81

(in migliaia di Euro)	2008
Saldo netto all'1 gennaio	*81*
Acquisizioni del periodo	5
Ammortamento del periodo	(21)
Saldo netto al 31 dicembre	*65*
Costo storico	626
Fondo Ammortamento	(561)
Valore netto	65

Gli ammortamenti del periodo sono contabilizzati nella voce di conto economico "Ammortamenti" e sono stati

calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 2008, applicando le aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi, di seguito distinte per categoria:

Macchine elettroniche per ufficio	20%
Mobili e macchine per ufficio	12%
Arredi, impianti e attrezzature diverse	15% - 30%

11. ATTIVITÀ IMMATERIALI

Il saldo netto al 31 dicembre 2008 di tale voce è pari a € 66 mila, contro € 228 mila alla fine dell'esercizio precedente ed è così composto:

(in migliaia di Euro)	2007			
	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni in corso e acconti	TOTALE
Saldi netti all'1 gennaio	13	34	-	47
Acquisizioni del periodo	14	15	169	198
Ammortamento del periodo	(10)	(7)	-	(17)
Saldi netti al 31 dicembre	17	42	169	228
Costo storico	401	70	169	640
Fondo Ammortamento	(384)	(28)	-	(412)
Valore netto	17	42	169	228

(in migliaia di Euro)	2008			
	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni in corso e acconti	TOTALE
Saldi netti all'1 gennaio	17	42	169	228
Acquisizioni del periodo	-	26	-	26
Ammortamento del periodo	(10)	(9)	-	(19)
Svalutazione (rilevazione negli oneri non operativi)	-	-	(169)	(169)
Saldi netti al 31 dicembre	7	59	-	66
Costo storico	401	96	-	497
Fondo Ammortamento	(394)	(37)	-	(431)
Valore netto	7	59	-	66

Le immobilizzazioni sono frutto di processo di acquisizione da terze parti.
La voce "Altre immobilizzazioni in corso e acconti" al 31 dicembre 2007 era relativa a costi di primari consulenti legali e fiscali, che stavano supportando il Gruppo in un progetto di acquisizione di una partecipazione del 50% in una società coreana operante nel settore delle sospensioni. Nel corso dell'esercizio, non essendosi finalizzata tale operazione, si è provveduto ad imputare tali costi a conto economico alla voce "Oneri non operativi".

Si precisa che i brevetti ed il software applicativo sono ammortizzati in un periodo di 3 anni, i marchi di impresa in 10 anni.

12. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE

Le variazioni delle partecipazioni in società controllate, intervenute negli esercizi 2007 e 2008, sono evidenziate nel prospetto che segue:

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE NEGLI ESERCIZI 2007 E 2008

(importi in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale			
	1.1.2007			
	N. azioni	Costo originario	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Saldo
Rejna S.p.A.	7.986.992	34.770	(2.363)	32.407
Sogefi Filtration S.p.A.	21.951.000	44.602	-	44.602
Sogefi Filtration B.V.	2.500	805	3.871	4.676
Sogefi Filtration Ltd	5.126.737	9.910	28.366	38.276
Sogefi Filtration A.B.	1.000	55	614	669
Sogefi Filtration S.A.	1.855.360	25.168	7.755	32.923
Sogefi Filtration d.o.o.	1	10.704	-	10.704
Filtrauto S.A.	287.494	38.258	-	38.258
Sogefi Inc.	1.000	30	(30)	-
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	1.999.747	53.906	-	53.906
Allevard Springs U.S.A. Inc.	60	7.515	(7.515)	-
Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A. (*)	89.880	8.131	(8.131)	-
TOTALE		233.854	22.567	256.421

(*) in fase di chiusura

Movimenti dell'esercizio 2007					Situazione al	
Incrementi		Decrementi		Svalutazioni	31.12.2007	
N. azioni	Importo	N. azioni	Importo	Importo	N. azioni	Importo
-	-	-	-	-	7.986.992	32.407
-	-	-	-	-	21.951.000	44.602
-	-	-	-	-	2.500	4.676
-	-	-	-	-	5.126.737	38.276
-	-	-	-	-	1.000	669
-	-	-	-	-	1.855.360	32.923
-	-	-	-	-	1	10.704
-	-	-	-	-	287.494	38.258
-	2.440	-	-	1.924	1.000	516
-	-	-	-	-	1.999.747	53.906
131	7.666	-	-	4.051	191	3.615
-	-	-	-	-	89.880	-
	10.106		-	5.975		260.552

segue: PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE NEGLI ESERCIZI 2007 E 2008

(importi in migliaia di Euro)

	Movimenti dell'esercizio 2008					Situazione finale		
	Incrementi		Decrementi		Svalutazioni	31.12.2008		
	N. azioni	Importo	N. azioni	Importo	Importo	N. azioni	Importo	% possesso
Rejna S.p.A.	-	5	-	-	-	7.986.992	32.412	99,84
Sogefi Filtration S.p.A.	-	26	-	-	-	21.951.000	44.628	100,00
Sogefi Filtration B.V.	-	18	-	-	-	2.500	4.694	100,00
Sogefi Filtration Ltd	-	84	-	-	-	5.126.737	38.360	100,00
Sogefi Filtration A.B.	-	14	-	-	-	1.000	683	100,00
Sogefi Filtration S.A.	-	62	-	-	-	1.855.360	32.985	(*) 86,08
Sogefi Filtration d.o.o.	-	13	-	-	-	1	10.717	100,00
Filtrauto S.A.	-	56	-	-	-	287.494	38.314	99,99
Sogefi Inc. (**)	-	-	1.000	(***) 516	-	-	-	-
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	-	165	-	-	-	1.999.747	54.071	99,987
Allevard Sogefi U.S.A. Inc. (**)	-	(***) 8.306	-	-	4.589	191	7.332	100,00
Sogefi Purchasing S.A.S.	10.000	100	-	-	-	10.000	100	100,00
Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A. (****)	-	-	-	-	-	89.880	-	(*****)74,90
TOTALE		8.849		516	4.589		264.296	

(*) La quota sale al 100% attraverso la controllata Filtrauto S.A.

(**) In data 29 febbraio 2008 la Sogefi Inc. è stata fusa in Allevard Springs U.S.A. Inc.. Quest'ultima ha variato contemporaneamente la denominazione sociale in Allevard Sogefi U.S.A. Inc.

(***) Per effetto della citata fusione, il valore di carico della società fusa è stato portato ad incremento del valore di carico dell'incorporante

(****) In fase di chiusura

(*****) La quota sale al 100% attraverso la controllata Rejna S.p.A.

Nell'esercizio 2008, le principali variazioni nelle partecipazioni sono riportate di seguito.

La Società, sulla base di un documento emesso da Assirevi nel corso del 2008 in materia di *stock options*, ha iscritto ad incremento del costo 2008 delle partecipazioni il *fair value* (pari ad € 446 mila) delle opzioni relative ai piani di *stock options* assegnate a dipendenti di società controllate.

Allevard Sogefi U.S.A. Inc.
In data 29 febbraio 2008, nell'ambito del piano di riorganizzazione delle partecipazioni negli Stati Uniti, è stata completata la fusione di Sogefi Inc. in Allevard Springs U.S.A. Inc., che contemporaneamente ha modificato denominazione sociale in Allevard Sogefi U.S.A. Inc.. Il valore di carico di Sogefi Inc. (€ 516 mila) è stato portato ad incremento del valore di carico dell'incorporante.
Nel corso del mese di ottobre 2008, la Società ha effettuato un versamento in conto capitale pari a € 7.787 mila.
Al 31 dicembre 2008 si è provveduto a svalutare il valore di carico della partecipazione per € 4.589 mila sulla base delle perdite d'esercizio realizzate e delle attese future sui risultati della controllata.

Sogefi Purchasing S.A.S.
Nel corso del mese di novembre 2008 è stata costituita la società Sogefi Purchasing S.A.S. con sede legale in Guyancourt (Francia) e capitale sociale pari ad € 100 mila, interamente sottoscritto da Sogefi S.p.A.. Tale società, nel corso dell'esercizio 2009, opererà quale agente delle società del Gruppo per la gestione delle negoziazioni degli acquisti.

Per quanto riguarda le partecipazioni nelle società controllate *Rejna S.p.A.*, *Sogefi Filtration S.p.A., Sogefi Filtration B.V., Sogefi Filtration Ltd, Sogefi Filtration S.A., Sogefi Filtration d.o.o.* e *Filtrauto S.A.*, il relativo valore di iscrizione alla fine dell'esercizio è superiore al valore corrispondente alla quota di patrimonio netto posseduta nelle partecipate. Tali differenze non costituiscono perdita permanente di valore, stante la capacità delle società di generare adeguati flussi di reddito ovvero in considerazione dei maggiori valori economici, rispetto ai valori contabili di alcune attività delle partecipate.

Per quanto riguarda le partecipazioni nelle società controllate *Sogefi Filtration A.B.* e *Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*, il relativo valore di iscrizione alla fine dell'esercizio è inferiore al valore corrispondente alla quota di patrimonio netto posseduta nelle partecipate.

13. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Il saldo di bilancio corrisponde al valore delle azioni Banca Monte dei Paschi Siena S.p.A. in portafoglio.

Nel mese di marzo 2008, la Società ha sottoscritto una quota minoritaria del 15% nella società Iniziative Immobiliari BRE-MA S.r.l., costituita da primari operatori del settore immobiliare allo scopo di acquistare, nel corso dell'esercizio 2008, il complesso industriale sito in San Felice del Benaco e la palazzina uffici sita in Mantova di proprietà di Sogefi S.p.A.
A seguito del mancato perfezionamento dell'accordo di vendita e conseguentemente del venir meno dello scopo di costituzione, l'assemblea straordinaria del 5 dicembre 2008 ha posto in liquidazione la partecipata.
La Società ha provveduto a svalutare la quota residua, risultante dalla liquidazione, del valore di carico della partecipazione iscrivendo a conto economico un onere pari ad € 5 mila alla voce "Svalutazioni", come evidenziato nella tabella seguente:

	Movimenti Esercizio 2008			Situazione finale al 31.12.2008	
(in migliaia di Euro)	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Importo	% Possesso
Iniziative Immobiliari BRE-MA S.r.l.	211	206	5	-	15

Si precisa che la Società alla data del 31 dicembre 2008, aveva inoltre in portafoglio n. 1.956.000 azioni proprie, acquistate sul mercato sia nel corso di precedenti esercizi che nel corso dell'esercizio 2008, avvalendosi dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'Assemblea Ordinaria ai sensi dell'art. 2357 del Codice Civile.
Il valore di carico delle azioni proprie in portafoglio è stato portato a riduzione del patrimonio netto in data 1 gennaio 2005, per effetto dell'adozione dello IAS 39.
Le azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2008 rappresentano l'1,68% del capitale sociale.
Per maggiori informazioni si rimanda alla nota n. 22 relativa al Capitale Sociale.

14. FINANZIAMENTI E CREDITI FINANZIARI ASSIMILABILI AI FINANZIAMENTI

Il saldo a fine esercizio è rappresentato dai crediti per finanziamenti concessi a società controllate a condizioni di mercato, per i quali si prevede il rimborso nel medio periodo.
Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	82.200	82.200
Rejna S.p.A.	8.500	8.500
Allevard Sogefi U.S.A. Inc. (incorporante di Sogefi Inc.)	2.603	1.583
Sogefi Filtration S.A.	7.900	7.900
TOTALE	101.203	100.183

Al 31 dicembre 2008 i finanziamenti a società controllate sono accordati a condizioni di mercato, come segue:
– € 98.600 mila a tasso di interesse variabile collegato all'Euribor trimestrale;
– € 2.603 mila a tasso di interesse variabile collegato all'USLibor trimestrale.

15. IMPOSTE ANTICIPATE

Assommano a € 1.146 mila (€ 536 mila al 31 dicembre 2007) e sono relative ai benefici attesi su differenze temporanee deducibili, nei limiti della ragionevole certezza del loro realizzo.
La voce "Altre passività per imposte differite" accoglie l'effetto fiscale differito passivo a fine esercizio.
Per maggiori dettagli si rimanda al successivo commento della voce "Altre passività per imposte differite".

B2) PASSIVO

16. DEBITI VERSO BANCHE ED ALTRI FINANZIAMENTI

Il dettaglio è il seguente:

Parte corrente

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Debiti correnti verso banche	10.224	3.559
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	29.290	48.790
Finanziamenti bancari a breve termine	-	-
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	22.816	1.276
di cui verso società controllate	*25*	*313*
Totale finanziamenti scadenti entro l'anno	52.106	50.066
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	62.330	53.625
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE	62.330	53.625

Parte non corrente

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Debiti verso banche per finanziamenti a medio lungo termine	230.717	101.685
Altri finanziamenti a medio lungo termine	-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	230.717	101.685
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati *cash flow hedge*	2.263	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE	232.980	101.685

Debiti correnti verso banche

Rappresentano per € 10.000 mila l'utilizzo temporaneo, scadente nei primi giorni di gennaio 2009, di una linea di credito bancaria.

Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate

Rappresentano le posizioni passive con società controllate derivanti dall'attività di tesoreria centralizzata nell'ambito della gestione del *cash pooling* infragruppo. Il dettaglio dei saldi alla fine dell'esercizio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Filtrauto S.A.	7.630	13.912
Sogefi Filtration S.p.A.	-	8.272
Sogefi Filtration S.A.	-	403
Sogefi Filtration B.V.	-	2.153
Sogefi Filtration Ltd	941	776
Sogefi Filtration d.o.o.	1.819	-
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	15.899	13.738
Allevard Federn GmbH	-	2.824
United Springs S.A.S.	2.852	2.431
United Springs B.V.	-	512
Allevard Springs Ltd	-	2.411
United Springs Ltd	149	467
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	-	891
TOTALE	29.290	48.790

Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti

Sono costituiti principalmente:
- per € 1.000 mila dalla quota a breve termine del finanziamento ottenuto da Banca Carige S.p.A., come successivamente commentato;
- per € 8.333 mila dalla quota a breve termine del finanziamento ottenuto da Intesa Sanpaolo S.p.A., come successivamente commentato;
- per € 11.100 mila dalla quota a breve termine del finanziamento ottenuto da Unicredit Corporate Banking S.p.A., come successivamente commentato;
- per € 2.358 mila da oneri finanziari netti maturati al 31 dicembre 2008 sui finanziamenti in essere.

Finanziamenti a medio lungo termine

Sono così dettagliati:
- € 1.040 mila rappresentano la quota residua a medio e lungo termine del finanziamento accordato da Banca Carige S.p.A. per totali € 7.500 mila ed utilizzato per € 4.820 mila, ad un tasso di interesse indicizzato all'Euribor a sei mesi aumentato di 100 *basis points*, il cui rimborso è fissato dal 30 giugno 2006 al 31 dicembre 2010. Il finanziamento è stato richiesto al fine di usufruire delle agevolazioni previste dalla Legge 24 aprile 1990 n. 100 e successive modifiche (contributi in conto interessi), a fronte dell'investimento effettuato nella partecipata Allevard Sogefi U.S.A. Inc..
- € 88.658 mila rappresentano gli utilizzi di un finanziamento di complessivi € 100 milioni stipulato con Unicredit Corporate Banking S.p.A. nel settembre 2006, ad un tasso di interesse variabile, con *spread* base di 22,5 *basis points* sull'Euribor. Sulla base dei dati di bilancio al 30 giugno 2008, in funzione del variato rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato, lo *spread* applicato è incrementato nel corso del secondo semestre a 30 *basis points* sull'Euribor.
  Nel corso del secondo semestre 2008 la Società si è avvalsa dell'opzione contrattualmente prevista di estendere di un anno la scadenza finale del finanziamento spostandola a settembre 2013.
  Il prestito non prevede alcun riconoscimento di garanzie reali su attività della Società.

– € 41.563 mila rappresenta l'utilizzo di un finanziamento di complessivi € 50 milioni stipulato con Intesa Sanpaolo S.p.A. nel settembre 2006, ad un tasso di interesse variabile, con *spread* base di 22,5 *basis points* sull'Euribor.
  Sulla base dei dati di bilancio al 30 giugno 2008, in funzione del variato rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato, lo *spread* applicato è incrementato nel corso del secondo semestre a 32,5 *basis points* sull'Euribor.
  Nel corso del secondo semestre 2008 la Società si è avvalsa dell'opzione contrattualmente prevista di estendere di un anno la scadenza finale del finanziamento spostandola a settembre 2013.
  Il prestito non prevede alcun riconoscimento di garanzie reali su attività della Società.
– € 99.456 mila rappresentano gli utilizzi del nuovo prestito sindacato, stipulato nel mese di giugno 2008 per un complessivo valore nominale di € 160 milioni con banche capofila Ing Bank N.V. e Intesa Sanpaolo S.p.A.; tale prestito sindacato è di durata quinquennale con un riconoscimento di un tasso variabile, con *spread* base di 50 *basis points* sull'Euribor trimestrale.

In data 4 agosto 2008 è stato risolto anticipatamente il finanziamento concesso alla Società nel dicembre 2003 sotto forma di prestito sindacato con capofila BNP Paribas S.A.. Il rimborso è stato pari ad € 60 milioni corrispondente all'utilizzo effettuato dal 2 maggio 2008 al 4 agosto 2008. Al fine di procedere al rimborso, la Società ha provveduto ad un primo utilizzo di pari importo del nuovo prestito sindacato stipulato a giugno 2008.

Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati cash flow hedge

Rappresentano i debiti corrispondenti al *fair value* dei nuovi contratti di *interest rate swap* (Irs) e *collar* (*Irc* e *K.in forward Zero Cost*), scadenti oltre l'esercizio 2009, sottoscritti nel corso dell'esercizio 2008 con la finalità di trasformare parte dei finanziamenti a medio lungo termine da tasso variabile a tasso fisso. Il dettaglio dei contratti è fornito alla successiva nota "Attività di copertura".

17. DEBITI COMMERCIALI ED ALTRI DEBITI CORRENTI

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Debiti verso società controllate	518	901
Debiti verso fornitori	1.090	1.250
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	476	461
Debiti verso il personale dipendente	796	833
Altri debiti	998	124
TOTALE	3.878	3.569

I debiti verso società controllate e verso fornitori non sono soggetti ad interessi e sono mediamente regolati a 68 giorni.

La voce "Altri debiti" è rappresentata, per € 865 mila, dal debito per le royalties da liquidare ad Honeywell International Inc. a fronte del contratto di licenza di utilizzo del marchio FRAM.

18. DEBITI PER IMPOSTE

A fine esercizio ammontano a € 155 mila contro € 255 mila al 31 dicembre 2007 e sono rappresentati da ritenute, da versare all'Erario, effettuate su retribuzioni e compensi.

19. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Rappresentano principalmente ratei passivi su premi assicurativi.
La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuta all'inclusione nel precedente esercizio dei ratei passivi per interessi maturati sui finanziamenti. Al 31 dicembre 2008 i ratei passivi per interessi sono contabilizzati alla voce "Quote correnti di finanziamenti a medio lungo termine ed altri finanziamenti".

20. FONDI A LUNGO TERMINE

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Fondo trattamento di fine rapporto	745	766
Fondo *Phantom Stock Options*	308	223
TOTALE	1.053	989

Viene di seguito fornito un dettaglio delle singole voci:

Fondo trattamento di fine rapporto

Sulle caratteristiche del Fondo trattamento di fine rapporto (TFR) si rinvia alla nota integrativa al bilancio consolidato.
In sede di valutazione attuariale del "Fondo trattamento di fine rapporto (TFR)" sono state considerate le seguenti ipotesi:

– Ipotesi macroeconomiche:
1. tasso di attualizzazione: 4,40%
2. tasso annuo di inflazione: 3,20%
3. tasso annuo incremento TFR: 3,90%

– Ipotesi demografiche:
1. tasso di dimissioni volontarie: 10% dell'organico;
2. età di pensionamento: si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti validi per l'assicurazione generale obbligatoria;
3. probabilità di morte: sono state utilizzate le tavole di mortalità RG48 prodotte dalla Ragioneria Generale dello Stato;
4. per le probabilità di anticipazione si è supposto un valore anno per anno pari al 3%;
5. per le probabilità di inabilità è stata utilizzata una tavola INPS differenziata in funzione dell'età e del sesso.

La movimentazione del Fondo TFR della Società è la seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Saldo iniziale	766	687
Accantonamenti del periodo	140	142
Indennità pagate	(161)	(63)
SALDO FINALE	745	766

Gli ammontari rilevati nel conto economico possono essere così riassunti:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Costo corrente del servizio	105	116
Oneri finanziari	36	32
TOTALE	141	148

Le perdite attuariali cumulate al 31 dicembre 2008, pari a € 23 mila, sono risultate inferiori al limite del corridoio e pertanto non sono state registrate a conto economico.

Fondo Phantom Stock Options

Accoglie la valutazione al *fair value*, al 31 dicembre 2008, delle opzioni connesse ai piani di incentivazione *Phantom Stock Options* destinate all'Amministratore Delegato, a dirigenti e collaboratori a progetto della Società. Nel conto economico è accantonata nelle voci "Servizi non finanziari" e "Costi del personale" la variazione del *faire value* intervenuta nell'esercizio rispetto al 2007.

21. IMPOSTE DIFFERITE

Accoglie le imposte differite passive calcolate sulle differenze temporanee positive fra i valori contabili e quelli fiscali.

Si riportano nel prospetto che segue le informazioni di dettaglio:

RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE ED EFFETTI CONSEGUENTI

(in migliaia di Euro)	31.12.2008		31.12.2007	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate:				
Fair value attività finanziarie disponibili per la vendita	4	1	-	-
Fair value IRS	2.263	622	-	-
Oneri diversi	1.852	522	1.864	536
TOTALE	4.119	1.145	1.864	536
Imposte differite:				
Plusvalenza su cessione partecipazione	-	-	282	78
Fair value IRS	-	-	288	79
Fair value attività finanziarie disponibili per la vendita	5	1	5	1
Ammortamenti fiscali e variazione *fair value* investimenti immobiliari	681	280	659	213
Oneri /proventi diversi	646	178	36	10
TOTALE	1.332	459	1.270	381
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio	(*)	(*)	(*)	(*)

(*) Le imposte sulle perdite fiscali dell'esercizio sono rilevate a conto economico alla voce "Imposte correnti" in quanto la Società ha aderito al consolidato fiscale del Gruppo CIR.

La Società ha ritenuto opportuno stanziare le imposte attive sulle differenze temporanee al 31 dicembre 2008, data la ragionevole certezza di recuperabilità di tali imposte tenuto anche conto del carattere di permanenza acquisito dall'adesione della Società al consolidato fiscale CIR.

22. CAPITALE SOCIALE E RISERVE

Capitale sociale

Il capitale sociale è aumentato da € 59.594.595,84 al 31 dicembre 2007 (suddiviso in n. 114.604.992 azioni ordinarie da nominali € 0,52 ciascuna) a € 60.397.475,84 (n. 116.148.992 azioni). Tutte le azioni ordinarie sono interamente versate. Non esistono azioni gravate da diritti, privilegi e vincoli nella distribuzione di dividendi.

Al 31 dicembre 2008 la Società possedeva n. 1.956.000 azioni proprie.
Nell'ambito dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2007, la Società ha acquistato nei mesi di gennaio e febbraio 2008 n. 341.000 azioni al prezzo medio unitario di € 4,55. In data 31 gennaio 2008 la Società ha inoltre ceduto n. 80.000 azioni proprie al prezzo unitario di € 3,87 in esecuzione del piano di *Stock Option 2005* riservato ad un collaboratore a progetto della Società.
Alla data del 31 dicembre 2008, la Società ha in portafoglio n. 1.956.000 azioni proprie pari all'1,68% del capitale.

Nell'esercizio le variazioni intervenute sono state le seguenti:

- incremento di € 4 mila derivato dall'aumento di capitale, riservato a dipendenti della Società e sue controllate, in esecuzione di piani di *Stock Options*, sottoscritto e versato il 28 dicembre 2007 (n. 7.200 azioni). Tale incremento nel bilancio 2007 è stato appostato nella "Riserva in conto aumento capitale", girocontato ad aumento del capitale sociale nel gennaio 2008 a seguito della relativa iscrizione nel Registro delle Imprese;
- incremento di € 798 mila derivato dall'aumento di capitale, riservato a dipendenti della Società e sue controllate, in esecuzione di piani di *Stock Options*, sottoscritto e versato in data 31 gennaio 2008 (n. 118.800 azioni), 30 marzo 2008 (n. 1.401.200 azioni), 31 maggio 2008 (n. 16.800 azioni).

Si segnala che al Consiglio di Amministrazione sono state conferite deleghe per un periodo di cinque anni dal 19 aprile 2005 per aumentare in una o più volte il capitale sociale fino ad un massimo di € 250 milioni (valore nominale) e di ulteriori massimi € 6,24 milioni (valore nominale), ora residuati in € 3,7 milioni, a favore di dipendenti della Società e di sue controllate.

In data 22 aprile 2008 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di aumentare il capitale sociale per complessivi massimi € 455 mila, mediante emissione di massime n. 875.000 azioni al prezzo unitario di € 2,1045 da riservare in sottoscrizione a dipendenti di società controllate estere al servizio del piano di *Stock Option* 2008, approvato dall'Assemblea degli Azionisti nella medesima data.

Riserve ed utili (perdite) a nuovo

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva conguaglio dividendi	Riserva Legale	Riserva ex Lege 266/2005	Altre Riserve	Utili a nuovo
Saldi al 31 dicembre 2006	*66.040*	*2.422*	*11.880*	*16.319*	*3.728*	*66.740*
Aumenti di capitale a pagamento	3.170	-	-	-	(382)	-
Utilizzo riserve di utili a nuovo a: - Dividendi	-	-	-	-	-	(82)
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	-	-	-	-	-
Fair value attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
Costo figurativo *stock options*	-	-	-	-	-	-
Saldi al 31 dicembre 2007	*69.210*	*2.422*	*11.880*	*16.319*	*3.346*	*66.658*
Aumenti di capitale a pagamento	4.064	-	-	-	(15)	-
Acquisti netti azioni proprie	(1.245)	-	-	-	-	-
Destinazione utile 2007 a: - Riserva legale	-	-	300	-	-	-
Utilizzo riserve ed utili a nuovo a: - Dividendi	(61.988)	(2.422)	-	-	-	(66.625)
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	-	-	-	-	-
Fair value attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
Costo figurativo *stock options*	-	-	-	-	-	-
Saldi al 31 dicembre 2008	*10.041*	*-*	*12.180*	*16.319*	*3.331*	*33*

segue: ***Riserve ed utili (perdite) a nuovo***

(in migliaia di Euro)	Riserva adozione IAS/IFRS	Riserva di *cash flow hedge*	Riserva *stock options*	Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto dall' 1.1.2005	Riserva *fair value* titoli e attività finanziarie destinate alla vendita	Altre Riserve IFRS	Totale riserve ed utili (perdite) a nuovo
Saldi al 31 dicembre 2006	*(23)*	*300*	*1.497*	*(99)*	*32*	*162*	*168.998*
Aumenti di capitale a pagamento	-	-	-	-	-	-	2.788
Utilizzo riserve ed utili a nuovo a: - Dividendi	-	-	-	-	-	-	(82)
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	(13)	-	-	-	-	(13)
Fair value attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	19	-	-	19
Costo figurativo *stock options*	-	-	866	-	-	-	866
Saldi al 31 dicembre 2007	*(23)*	*287*	*2.363*	*(80)*	*29*	*162*	*172.573*
Aumenti di capitale a pagamento	-	-	-	-	-	-	4.049
Acquisti netti azioni proprie	-	-	-	-	-	-	(1.245)
Destinazione utile 2007 a: - Riserva legale	-	-	-	-	-	-	300
Utilizzo riserve ed utili a nuovo a: - Dividendi	-	(287)	(2.363)	(*) 79	(25)	(162)	(133.793)
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	(2.550)	-	-	-	-	(2.550)
Fair value attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	(4)	-	(4)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	702	-	-	702
Costo figurativo *stock options*	-	-	635	-	-	-	635
Saldi al 31 dicembre 2008	*(23)*	*(2.550)*	*635*	*701*	-	-	*40.667*

(*) Importo relativo alla Riserva di *cash flow hedge*

Il decremento delle "Riserve ed utili a nuovo" è riconducibile alla delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2008 di distribuzione di un dividendo unitario di € 1,40 (di cui € 1,18 a titolo straordinario) mediante l'utilizzo della parte distribuibile dell'utile dell'esercizio 2007, per € 25.734 mila, nonché il prelievo dalle riserve per la parte restante di € 133.793 mila, come evidenziato nella tabella precedente.

Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a € 10.041 mila rispetto a € 69.210 mila dell'esercizio precedente.
La riserva nel corso dell'esercizio è decrementata per € 61.988 mila per la distribuzione del dividendo precedentemente commentata, nonché per € 1.245 mila a fronte dell'acquisto di n. 341.000 azioni proprie (€ 1.554 mila) al netto della cessione di n. 80.000 azioni proprie (€ 309 mila) in esecuzione del piano di *Stock Option* 2005 riservato ad un collaboratore a progetto della Società.
Nel corso del 2008 la riserva si è incrementata per complessivi € 4.064 mila a seguito di aumenti di capitale derivanti dalle sottoscrizioni di piani di *Stock Options*.

L'Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2008 ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad acquistare massime n. 3 milioni di azioni proprie ad un prezzo non superiore del 10% e non inferiore al 10% del prezzo di riferimento registrato dalle azioni nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione, mediante prelievo del corrispondente importo dalla Riserva da sovrapprezzo azioni.

Riserva conguaglio dividendi

Ammontava ad € 2.422 mila al 31 dicembre 2007 ed è stata interamente azzerata in sede di distribuzione del dividendo deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2008.

Riserva legale

Al 31 dicembre 2008 ammonta a € 12.180 mila. L'incremento nell'esercizio 2008 di € 300 mila corrisponde alla quota dell'utile netto 2007 destinato a riserva legale dall'Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2008.

Riserva ex Lege 266/2005, c.469 e segg.

È invariata nell'esercizio. Accoglie l'importo dei maggiori valori iscritti a bilancio sugli immobili al 31 dicembre 2005 (rispetto ai corrispondenti valori fiscali) a seguito del passaggio agli IAS/IFRS. L'importo in parola, pari a € 18.489 mila, è stato ridotto dell'imposta sostitutiva di € 2.170 mila assolta ai fini del riconoscimento IRES e IRAP di detti maggiori valori iscritti a bilancio.

La Società non ha stanziato le imposte differite passive relative alle altre riserve in sospensione di imposta. Come previsto dai principi contabili internazionali, il relativo stanziamento è effettuato solo successivamente a delibere assembleari che ne determinano la tassazione.

Altre riserve

Sono le seguenti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Riserva per azioni proprie in portafoglio	5.007	3.762
Riserva per riclassifica azioni proprie	(5.007)	(3.762)
Riserva di rivalutazione ex Lege 413/91	1.547	1.547
Riserva ex Lege 576/75	1.736	1.736
Riserva ex art. 55 Lege 526/82	48	48
Riserva in conto aumento capitale	-	15
TOTALE	3.331	3.346

La "*Riserva per riclassifica azioni proprie*" corrisponde alla riclassifica delle azioni proprie in portafoglio, appostata a riduzione del patrimonio netto, a seguito dell'adozione dello IAS 39. La variazione nell'esercizio corrisponde all'importo delle transazioni di azioni proprie effettuate nel 2008.

Riserva adozione IAS/IFRS

Corrisponde alla riserva costituita in data 1 gennaio 2004 per accogliere le rettifiche apportate in sede di prima adozione degli IAS/IFRS.

Riserva di cash flow hedge

La riserva si movimenta con la contabilizzazione dei flussi finanziari derivanti da strumenti che, ai fini dello IAS 39, vengono destinati come "strumenti a copertura dei flussi finanziari".

Riserva stock options

La riserva si riferisce al valore del costo figurativo dell'esercizio 2008 relativo ai piani di *stock options* assegnati a dipendenti e collaboratori della Società e di sue controllate, deliberati successivamente alla data del 7 novembre 2002.

INFORMATIVA DI CUI ALL'ART. 2427 - 7BIS - CODICE CIVILE

(in migliaia di Euro)	Importo al 31 dicembre 2008	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi (*)	
				Per copertura perdite	Per distribuzione dividendi
Capitale	60.397	-	-	-	-
Riserve di capitale:					
Riserva da sovrapprezzo azioni	10.041	A,B,C	10.041	-	61.988
Riserva azioni proprie in portafoglio	5.007	-	-	-	-
Riserva per riclassifica azioni proprie	(5.007)	-	-	-	-
Riserva conguaglio dividendi	-	A,B,C	-	-	2.422
Riserve di utili:					
Riserva ex Lege 576/75	1.736	A,B,C	1.736	-	-
Riserva legale	12.180	B	12.180	-	-
Riserva ex art. 55 Lege 526/82	48	A,B,C	48	-	-
Altre riserve (**)	(1.204)	-	-	-	69.465
Riserve di rivalutazione:					
Riserva ex Lege 413/91	1.547	A,B,C	1.547	-	-
Riserva ex Lege 266/05	16.319	A,B,C B	359 15.960	- -	- -
TOTALE	101.064		41.871	-	133.875

Legenda = A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci
(*) Le utilizzazioni sono quelle che hanno determinato una riduzione del patrimonio netto
(**)È costituita dalle riserve: "Utili a nuovo", "Riserva adozione IAS/IFRS", "Riserva di *cash flow hedge*", "Riserva *stock options*", "Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto dall'1.1.2005"

Vincoli fiscali cui soggiacciono talune riserve:

Riserva ex Lege 576/75

Ai sensi dell'art. 34 della Legge 576/75 la riserva in parola è in sospensione d'imposta; qualora venga distribuita, la stessa concorrerà alla formazione del reddito imponibile della Società. Del pari la Società ha ricostituito un vincolo in sospensione di imposta sul proprio capitale sociale per complessivi € 5.130 mila.

Riserva ex art. 55 Lege 526/82

La riserva in parola è in sospensione d'imposta; qualora venga utilizzata per scopi diversi dalla copertura di perdite d'esercizio, la stessa concorrerà alla formazione del reddito imponibile della Società.

Riserva di rivalutazione ex Lege 413/91

Nell'eventualità in cui tale riserva dovesse essere distribuita la stessa concorrerebbe, limitatamente all'importo di € 12 mila, alla formazione del reddito imponibile della Società, secondo le modalità previste dalla Legge 413/91.

Riserva ex Lege 266/2005

Nell'eventualità in cui - sussistendone le condizioni civilistiche - tale riserva dovesse essere distribuita la stessa concorrerebbe alla formazione del reddito imponibile della Società, secondo le modalità previste dalla legge richiamata.

La Società ha inoltre costituito un vincolo in sospensione di imposta sul proprio capitale sociale per € 919 mila, a fronte dell'utilizzo della Riserva Legge 72 del 19 marzo 1983 per l'aumento di capitale gratuito effettuato nel 1989.

23. ANALISI DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
A. Cassa	21	10
B. Altre disponibilità liquide (depositi bancari e conti correnti tesoreria centralizzata)	31.139	12.287
di cui conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	*24.288*	*8.445*
C. Altre attività finanziarie	2	477
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	31.162	12.774
E. Crediti finanziari correnti	-	12.857
di cui finanziamenti a società controllate	*-*	*12.857*
F. Debiti bancari correnti e conti correnti tesoreria centralizzata	39.514	52.349
di cui conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	*29.290*	*48.790*
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	22.791	963
H. Altri debiti finanziari correnti	25	313
di cui debiti finanziari verso società controllate	*25*	*313*
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	62.330	53.625
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	31.168	27.994
K. Debiti bancari non correnti	230.717	101.685
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	2.263	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	232.980	101.685
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	264.148	129.679

Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti - non correnti	101.203	100.183
di cui finanziamenti a società controllate	*101.203*	*100.183*
Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti (come da "Posizione finanziaria netta" risultante nella tabella riportata nella Relazione sulla gestione)	162.945	29.496

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

- prestito di € 50 milioni Intesa Sanpaolo S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato minore o uguale a 3,5;
- prestito di € 100 milioni Unicredit Corporate Banking S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato minore di 4;
- prestito sindacato 2008 di € 160 milioni: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA e interessi finanziari netti non inferiore a 4.

Al 31 dicembre 2008 tali *covenants* risultano ampiamenti rispettati.

C) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO

24. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni

La voce *Dividendi e altri proventi da società controllate* è così composta:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Sogefi Filtration S.p.A.	-	1.295
Sogefi Filtration A.B.	495	375
Sogefi Filtration B.V.	2.000	1.800
Filtrauto S.A.	11.002	12.000
Sogefi Filtration d.o.o.	2.000	1.000
Sogefi Filtration S.A.	1.722	2.582
Sogefi Filtration Ltd	5.109	4.454
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	17.498	10.999
Rejna S.p.A.	998	-
TOTALE	40.824	34.505

I *Dividendi ed altri proventi da altre società* rappresentano i dividendi e altri proventi percepiti sulle azioni Banca Monte Paschi Siena in portafoglio.

Altri proventi finanziari

Comprendono le seguenti voci:

Gli *Interessi e commissioni da società controllate* ammontano a € 7.271 mila, contro € 7.036 mila dell'esercizio precedente, e sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Interessi su finanziamenti a società controllate:		
Sogefi Filtration Ltd	-	57
Sogefi Filtration S.A.	473	412
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	4.501	4.839
Rejna S.p.A.	509	443
Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	272	188
Sogefi Inc.	-	80
Interessi su c/c di cash pooling con società controllate:		
United Springs B.V.	29	1
United Springs Ltd	2	19
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	290	486
Rejna S.p.A.	328	106
Allevard Federn GmbH	1	-
Allevard Springs Ltd	205	130
Sogefi Filtration S.A.	58	30
Sogefi Filtration S.p.A.	60	-
Sogefi Filtration Ltd	391	245
Sogefi Filtration B.V.	152	-
TOTALE	7.271	7.036

Gli *Interessi e commissioni da altri e proventi vari* ammontano a € 684 mila, contro € 764 mila dell'esercizio precedente.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Interessi su crediti verso banche	237	507
Proventi da copertura rischi tasso interesse	393	185
Contributi conto interesse	54	72
TOTALE	684	764

Interessi passivi ed altri oneri finanziari

Gli *Interessi passivi ed altri oneri finanziari verso società controllate* rappresentano l'onere sulle posizioni passive di conto corrente di *cash pooling* in essere con società controllate nell'ambito della gestione di tesoreria centralizzata.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Sogefi Filtration S.p.A.	36	192
Filtrauto S.A.	392	395
Sogefi Filtration B.V.	12	51
Sogefi Filtration Ltd	30	56
Sogefi Filtration S.A.	17	9
Sogefi Filtration d.o.o.	35	-
United Springs S.A.S.	85	71
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	114	1
Rejna S.p.A.	-	3
United Springs B.V.	4	17
Allevard Federn GmbH	267	396
Allevard Springs Ltd	85	252
United Springs Ltd	9	7
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	667	533
TOTALE	1.753	1.983

Gli *Interessi ed altri oneri finanziari verso altri* ammontano a € 11.850 mila contro € 6.072 mila dell'esercizio precedente.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Interessi passivi e oneri accessori su prestiti sindacati	2.997	717
Interessi passivi su finanziamento Banca Carige S.p.A.	167	189
Interessi passivi su finanziamento Unicredit Corporate Banking S.p.A.	4.314	1.995
Interessi passivi su finanziamento Intesa Sanpaolo S.p.A.	2.604	2.003
Interessi su debiti verso banche	1.648	935
Interessi su debiti diversi (SIMEST)	-	80
Commissioni e spese bancarie	84	121
Componente finanziaria trattamento fine rapporto	36	32
TOTALE	11.850	6.072

L'incremento degli interessi passivi è riconducibile principalmente al maggior indebitamento connesso alla distribuzione del dividendo, di cui parte a titolo straordinario, deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2008.

Utili e perdite su cambi

Le perdite su cambi, al netto degli utili su cambi, sono:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Perdite su cambi e oneri da copertura rischi cambio	(3.189)	(1.793)
Utili su cambi e proventi da copertura rischi cambio	3.521	1.678
TOTALE	332	(115)

Le perdite su cambi nell'esercizio ammontano a € 3.189 mila, contro € 1.793 mila dell'esercizio precedente.

Gli utili su cambi dell'esercizio ammontano a € 3.521 mila contro € 1.678 mila del 2007.
Nell'esercizio 2008 oneri netti per € 46 mila (proventi netti per € 584 mila nel 2007) sono stati generati da contratti di copertura rischi di cambio sia su attività in valuta della Società che su risultati in valuta di alcune partecipate.

Alla fine dell'esercizio, la Società ha in essere due contratti di copertura rischi di cambio a fronte del finanziamento concesso in dollari alla controllata Allevard Sogefi U.S.A. Inc., nonchè della posizione netta in sterline generata dai flussi di tesoreria centralizzata con le società controllate britanniche.

25. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Svalutazioni

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Svalutazione partecipazione Allevard Sogefi U.S.A. Inc. (ex Allevard Springs U.S.A. Inc.)	4.589	4.051
Svalutazione partecipazione Sogefi Inc. (fusa in Allevard Sogefi U.S.A. Inc.)	-	1.924
Svalutazione partecipazione Iniziative Immobiliari BRE - MA s.r.l.	5	-
Utilizzo fondo copertura perdite Sogefi Inc.	-	(778)
TOTALE	4.594	5.197

Lo stanziamento di € 4.589 mila è stato effettuato a fronte delle perdite realizzate tenuto conto dei risultati attesi futuri della partecipata americana Allevard Sogefi U.S.A. Inc..

26. ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE

Sono rappresentati dai *Ricavi delle vendite e delle prestazioni* nonchè da *Altri ricavi e proventi* e sono così dettagliati:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Consulenza ed assistenza aziendale, commissioni su negoziazione acquisti, royalties:		
Sogefi Filtration S.p.A. (Italia)	1.144	757
Sogefi Filtration Ltd (Gran Bretagna)	1.125	685
Sogefi Filtration A.B. (Svezia)	46	10
Sogefi Filtration B.V. (Olanda)	411	68
Sogefi Filtration S.A. (Spagna)	295	224
Filtrauto S.A. (Francia)	1.627	1.480
Sogefi Filtration d.o.o. (Slovenia)	94	110
Sogefi Filtration do Brasil Ltda (Brasile)	427	298
Sogefi Filtration Argentina S.A. (Argentina)	273	111
Rejna S.p.A. (Italia)	384	392
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH (Germania)	746	621
Allevard Rejna Autosuspensions S.A. (Francia)	1.130	1.127
Allevard Federn GmbH (Germania)	117	104
Allevard Springs Ltd (Gran Bretagna)	123	191
Allevard Rejna Argentina S.A. (Argentina)	222	159
Allevard Molas do Brasil Ltda (Brasile)	330	259
United Springs S.A.S. (Francia)	114	129
United Springs B.V. (Olanda)	30	42
United Springs Ltd (Gran Bretagna)	26	26
Locazioni:		
Sogefi Filtration S.p.A. (Italia)	607	597
Rejna S.p.A. (Italia)	510	500
TOTALE	9.781	7.890

Altri ricavi e proventi

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Proventi vari e recuperi spese da società controllate	496	288
Altri proventi	109	48
TOTALE	605	336

L'incremento della voce "*Ricavi delle vendite e delle prestazioni*" è principalmente riconducibile ai proventi generati nel secondo semestre 2008 sui contratti di sublicenza stipulati con società controllate del settore filtrazione, per l'utilizzo del marchio FRAM di cui al contratto di licenza sottoscritto dalla Società con Honeywell International Inc. con durata dal 1 luglio 2008 sino al 30 giugno 2021 che prevede l'uso esclusivo del marchio FRAM nei principali mercati europei, dell'ex Unione Sovietica e del sudamerica.

In merito alla suddivisione dei ricavi per servizi per aree geografiche, la stessa è evidenziata nella tabella soprariportata "Ricavi delle vendite e delle prestazioni".

La voce "*Proventi vari e recuperi spese da società controllate*" è incrementata nel corso del 2008 principalmente in seguito ai riaddebiti per i seguenti recuperi:
- per € 160 mila alla controllata Filtrauto S.A. relativi a costi sostenuti nella fase di due diligence per l'acquisizione del 60% di due *Joint Venture* in società indiane, finalizzate nel mese di novembre 2008;
- per € 67 mila alla controllata Sogefi Purchasing S.A.S. relativi a costi sostenuti per conto della partecipata nella fase della sua costituzione.

27. ALTRI COSTI DELLA GESTIONE

Costi per servizi non finanziari

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Assistenza amministrativa, finanziaria e fiscale prestata dalla società controllante	1.850	1.850
Consulenze	646	654
Compensi Amministratori	606	581
Compensi Sindaci	73	73
Onorari società di revisione	114	93
Spese per pubblicazioni e monografie	69	72
Postelegrafoniche ed erogazioni	190	196
Diritti di quotazione, vigilanza e istruttoria	40	48
Spese generali	80	80
Oneri diversi addebitati da società controllate	508	673
Oneri di manutenzione	286	95
Oneri diversi	722	538
TOTALE	5.184	4.953

I servizi dalla società controllante CIR S.p.A. ammontano complessivamente ad € 1.850 mila.
La voce "Compensi Amministratori" include l'onere (€ 76 mila nel 2008 ed € 111 mila nel 2007) derivante dal *fair value* delle opzioni relative ai piani di incentivazione *Phantom Stock Options* destinati all'Amministratore Delegato.
La voce "Oneri di manutenzione" include per € 265 mila (€ 59 mila nell'esercizio 2007) costi di manutenzione relativi agli investimenti immobiliari della Società.
La voce "Oneri diversi addebitati da società controllate" include l'importo di € 283 mila (€ 385 mila nell'esercizio 2007) per oneri relativi all'attività di sviluppo dell'organizzazione acquisti del Gruppo in Cina.

Costi per godimento di beni di terzi

Sono rappresentati per € 1.478 mila dalle royalties maturate sul contratto di licenza stipulato in data 30 giugno 2008 con Honeywell International Inc., con durata dal 1 luglio 2008 al 30 giugno 2021, per l'utilizzo del marchio FRAM da parte della divisione filtrazione del Gruppo. Tale contratto ha sostituito i precedenti accordi stipulati tra Honeywell International Inc. e le singole società della divisione filtrazione, accentrando direttamente in capo a Sogefi S.p.A. i termini e le condizioni derivanti dalla licenza dell'uso esclusivo del marchio FRAM nei principa-

li mercati europei, dell'ex Unione Sovietica e del sudamerica. Conseguentemente la Società ha accordato in sublicenza l'utilizzo del marchio FRAM alle società controllate della divisione filtrazione; i relativi proventi sono inclusi nella precedente voce n. 26 "Altri proventi della gestione".

L'ulteriore importo di € 452 mila è rappresentato dal canone di locazione degli uffici situati in Milano, da canoni di noleggio e costi accessori relativi a locazioni di macchine elettroniche d'ufficio e di automezzi.

Costi per il personale

Ammontano complessivamente a € 4.999 mila contro € 4.390 mila dell'esercizio precedente e sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Stipendi	3.520	3.177
Oneri sociali	1.009	846
Costi pensionistici: piani a benefici definiti (TFR)	105	116
Costi pensionistici: piani a contributi definiti	125	104
Altri costi	240	147
TOTALE	4.999	4.390

L'incremento della voce "*Costi per il personale*" è dovuto principalmente alla maggiore erogazione della parte variabile delle retribuzioni collegata ai risultati dell'esercizio precedente.
Il costo per il personale comprende, per € 19 mila, il *fair value* delle opzioni relative ai piani di incentivazione *Phantom Stock Options,* assegnate a dirigenti della Società.
Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata nel corso dell'esercizio relativa al numero dei dipendenti, suddivisi per categoria:

	31.12.2007	Entrate	Uscite	31.12.2008	Media 2007	Media 2008
Dirigenti	13	3	2	14	12,6	14,7
Impiegati	14	3	5	12	14,5	13,2
TOTALE	27	6	7	26	27,1	27,9

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti rilevati nell'esercizio sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Ammortamenti beni materiali	21	24
Ammortamenti beni immateriali	19	17
TOTALE	40	41

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Iva indetraibile	283	279
Spese viaggio	674	548
Spese rappresentanza	34	42
Imposte e tasse non sul reddito	172	160
Contributi per finalità sociali	15	15
Altri oneri di gestione	115	85
TOTALE	1.293	1.129

28. PROVENTI E ONERI NON OPERATIVI

Proventi ricorrenti

Corrispondono all'adeguamento al *fair value* al 31 dicembre 2008 dell'investimento immobiliare sito in San Felice del Benaco.

Oneri ricorrenti

Rappresentano il costo figurativo, pari ad € 189 mila nel 2008, derivante dall'applicazione del principio dettato dal IFRS 2. Per i piani di *stock options* riservati a dipendenti della Società il *fair value* dell'opzione, determinato al momento dell'assegnazione, viene rilevato quale costo a conto economico lungo il periodo di maturazione del beneficio con contropartita patrimoniale ad una riserva istituita nel patrimonio netto. Il *fair value* (€ 446 mila) delle opzioni relative ai piani di *stock option* assegnate a dipendenti di società controllate è rilevato ad incremento del valore di carico delle relative partecipazioni.

Benefici per i dipendenti

Per quanto riguarda il dettaglio dei benefici per i dipendenti si rimanda al commento già contenuto nelle note esplicative al bilancio consolidato.

Oneri non ricorrenti

L'importo è pari a € 409 mila (contro € 5.273 mila di cui € 650 mila dalla società controllante nel 2007) e rappresenta costi per consulenze (comprensivi di imposte indirette indeducibili) sostenuti nel settore *business development* e relativi a progetti d'acquisizione non finalizzati.

29. IMPOSTE SUL REDDITO

La composizione è la seguente:

(in migliaia di Euro)	2008	2007
Imposte correnti	(1.895)	(2.853)
Imposte differite	172	(3.753)
TOTALE	(1.723)	(6.606)

La variazione delle imposte correnti attive è giustificata dal maggior utile ante imposte dell'esercizio 2008 rispetto al corrispondente valore 2007, nonchè dalle diverse componenti non tassabili (dividendi) e non deducibili (svalutazioni) rispetto all'esercizio precedente e dalla riduzione dell'aliquota ordinaria d'imposta.
Per quanto riguarda le imposte differite il 2007 accoglieva l'effetto positivo derivante dallo storno di € 4.450 mila delle imposte passive stanziate nei precedenti esercizi sul maggior valore contabile (rispetto ai corrispondenti valori fiscali) derivante dalla valutazione a *fair value* degli investimenti immobiliari, tenuto conto del riconoscimento fiscale di tale valore a far data dall'1 gennaio 2008.

30. RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA E ALIQUOTA EFFETTIVA

(in migliaia di Euro)	2008			2007		
	Imponibile	Aliquota%	Imposta	Imponibile	Aliquota%	Imposta
Risultato prima delle imposte	27.499	27,5	7.562	19.428	33	6.411
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:						
Dividendi (quota non tassabile)	(38.783)	27,5	(10.665)	(32.845)	33	(10.839)
Svalutazioni indeducibili	4.589	27,5	1.262	5.197	33	1.715
Costi indeducibili	509	27,5	140	992	33	327
Sub totale	(6.186)	27,5	(1.701)	(7.228)	33	(2.386)
Azzeramento imposte differite passive stanziate in precedenti esercizi su *fair value* investimenti immobiliari			-			(4.450)
IRAP ed altre imposte			(22)			230
Totale imposte a conto economico			(1.723)			(6.606)

31. DIVIDENDI PAGATI

I dividendi pagati nel 2008 (relativi alla distribuzione dell'utile dell'esercizio 2007 nonché di parte delle riserve di utile e di capitale, come da delibera assembleare del 22 aprile 2008) ammontano a totali € 159.527 mila, pari a € 1,40 (di cui € 1,18 a titolo straordinario) per azione ordinaria.
Nel precedente esercizio i dividendi pagati ammontavano a totali € 22.366 mila, pari a € 0,20 per azione ordinaria.
La Società non ha emesso altre azioni diverse da quelle ordinarie e dal dividendo sono sempre escluse le azioni proprie.

D) 32. STRUMENTI FINANZIARI E GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Strumenti finanziari

La seguente tabella riporta il confronto del valore contabile e del *fair value* per tutti gli strumenti finanziari della Società.

	Valore contabile		*Fair value*	
(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Attività finanziarie				
Disponibilità liquide	6.872	3.852	6.872	3.852
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	24.288	8.445	24.288	8.445
Crediti finanziari per derivati	2	477	2	477
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti a breve termine	-	12.857	-	12.857
Crediti commerciali	4.918	4.821	4.918	4.821
Altri crediti	227	80	227	80
Altre attività	792	182	792	182
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	3	8	3	8
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti a medio lungo termine	101.203	100.183	101.203	99.671
Altri crediti non correnti	22	3	22	3
Passività finanziarie				
Debiti finanziari e *cash flow hedge* a breve termine	62.330	53.625	62.330	53.625
Debiti commerciali e altri debiti	3.878	3.569	3.878	3.569
Altre passività correnti	61	534	61	534
Debiti finanziari e *cash flow hedge* a medio lungo termine	232.980	101.685	232.980	101.685

Dall'analisi della tabella si evince che il *fair value* al 31 dicembre 2008 è uguale al valore contabile in quanto a tale data la Società non ha in essere poste attive e passive a tasso fisso per cui sia necessario procedere ad un ricalcolo del relativo valore in base ai tassi correnti di mercato.

Gestione dei rischi finanziari

Avendo la Società partecipazioni anche in paesi diversi dall'Europa nonché posizioni attive e passive finanziarie, parti delle quali connesse all'attività di centralizzazione della tesoreria di Gruppo, la Società è esposta a diverse tipologie di rischi finanziari includendo fra questi variazioni, anche negative, nei tassi di interesse, nei tassi di cambio, e rischi di *cash flow* (per flussi finanziari generati fuori dell'area Euro). Ai fini di minimizzare tali rischi la Società pertanto usa strumenti derivati nell'ambito della sua attività di "gestione del rischio" mentre non vengono utilizzati e detenuti strumenti derivati o similari per puro scopo di negoziazione.

Rischio tassi di interesse

Come noto, le variazioni dei tassi di interesse sul mercato possono impattare sul *fair value* di un'attività o passività finanziaria. L'esposizione al rischio di mercato derivante dalla variazione dei tassi di interesse è principalmente collegata alle operazioni di finanziamento a medio lungo termine.
La Società, al fine di assicurarsi una protezione contro l'eventuale futuro aumento dei tassi di interesse, stipula "Contratti di copertura rischio tassi di interesse". Attualmente le operazioni di copertura riguardano circa il 28% dei debiti a tasso variabile verso terzi. I finanziamenti a tasso variabile rappresentano il 100% dei finanziamenti della Società.

La seguente tabella illustra il valore contabile, per scadenza, degli strumenti finanziari attivi e passivi della Società, che sono esposti al rischio di tasso d'interesse al 31 dicembre 2008, suddivisi a seconda che siano contrattualmente assoggettati a tasso fisso o tasso variabile (per maggiori dettagli si rimanda alla tabella esposta nell'analisi "Rischio liquidità"):

(in migliaia di Euro)	entro 1 anno	da 1 a 2 anni	da 2 a 3 anni	da 3 a 4 anni	da 4 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale
TOTALE A TASSO FISSO	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE A TASSO VARIABILE	70.035	(35.183)	(33.483)	(34.570)	(129.744)	-	(162.945)

Di seguito viene fornita una *sensitivity analysis* che illustra l'effetto sul conto economico, al netto dell'effetto fiscale, e sul patrimonio netto di una variazione ragionevolmente possibile dei tassi d'interesse.
Un incremento/decremento dei tassi d'interesse di 100 *basis point*, applicato alle attività e passività finanziarie a tasso variabile, incluse le operazioni di copertura su tassi d'interesse, esistenti al 31 dicembre 2008, comporterebbe i seguenti effetti economici e patrimoniali:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008		31.12.2007	
Sensitivity Analysis	Utile netto	Patrimonio netto	Utile netto	Patrimonio netto
+ 100 basis point	(590)	87	(348)	(217)
- 100 basis point	590	(87)	348	217

L'effetto sul Patrimonio netto differisce dall'effetto sul Conto Economico per € 677 mila che corrisponde alla variazione del *fair value* degli strumenti di copertura del rischio tasso d'interesse.

Rischio valutario *(foreign currency risk)*

Nell'ambito della propria attività, la Società concede finanziamenti in valuta estera a società controllate ed attiva conti correnti di tesoreria centralizzata in valuta con società controllate.
La Società ricorre alla copertura dei rischi di cambio. Al 31 dicembre 2008 le operazioni di copertura riguardavano circa il 90% delle posizioni nette in valuta estera.
Inoltre, per limitare il rischio di conversione dei risultati netti delle controllate estere con valuta diversa dall'Euro, la Società talora procede alla sottoscrizione di derivati di durata inferiore all'esercizio per ammontari che rientrano in un *range* compreso tra il 50-80% del risultato atteso dalle controllate.

Di seguito si riporta una *sensitivity analysis* che illustra l'effetto sul conto economico, in particolare sulla linea "Differenze di cambio (attive) passive" al netto dell'effetto fiscale e sul patrimonio netto di una variazione ragionevolmente possibile dei tassi di cambio delle principali valute estere.
Sono state prese in considerazione le attività e passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2008 denominate in una valuta diversa da quella di conto utilizzata dalla Società. Nell'analisi è stata considerata anche la variazione del *fair value* degli strumenti finanziari di copertura del rischio di cambio.
Un apprezzamento/deprezzamento del 5% dell'Euro nei confronti delle principali valute estere comporterebbe i seguenti effetti economici e patrimoniali:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008		31.12.2007	
Sensitivity Analysis	Utile netto	Patrimonio netto	Utile netto	Patrimonio netto
+ 5%	(11)	(11)	(60)	(60)
- 5%	12	12	66	66

Rischio prezzo (*price risk*)

Il Rischio prezzo sugli investimenti detenuti dalla Società e classificati come "Altre attività finanziarie disponibili per la vendita" non è significativo.

Rischio credito

Poichè la Società vanta crediti principalmente verso la Società controllante CIR S.p.A. (nell'ambito del consolidato fiscale) e verso società controllate (per servizi) non si ravvisano rischi di inesigibilità tenuto conto della relativa solidità finanziaria delle società stesse.

La seguente tabella riporta l'analisi per scadenza della voce "Crediti commerciali":

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Crediti scaduti:		
0-30 giorni	76	168
30-60 giorni	-	7
60-90 giorni	86	14
> 90 giorni	2	205
Totale crediti scaduti	164	394
Totale crediti a scadere	4.754	4.427
TOTALE	4.918	4.821

La voce "Totale crediti a scadere" non contiene posizioni le cui condizioni siano state rinegoziate.

Rischio liquidità

La Società non è esposta a propri e specifici rischi di liquidità connessi alla propria attività di Holding.

Per quanto riguarda il rischio liquidità a cui è esposto il Gruppo Sogefi, in relazione alla propria attività operativa, si rimanda a quanto commentato nel bilancio consolidato.

Si ricorda che la Società, nei precedenti esercizi, ha attivato un progetto di tesoreria centralizzata di gruppo, che ha portato alla creazione di un *cash pooling* internazionale a cui aderiscono operativamente tutte le società controllate italiane, francesi, spagnole, tedesche, olandesi, britanniche e slovene con conseguente gestione centralizzata dei *surplus* di tesoreria da queste generate.

La seguente tabella riporta l'analisi per scadenza degli strumenti finanziari attivi e passivi della Società, incluso l'importo degli interessi futuri da incassare/pagare, e dei crediti e debiti commerciali:

(in migliaia di Euro)	entro 1 anno	da 1 a 2 anni	da 2 a 3 anni	da 3 a 4 anni	da 4 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Tasso fisso							
Finanziamenti attivi concessi a società controllate	-	-	-	-	-	-	-
Interessi attivi futuri	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE A TASSO FISSO	-	-	-	-	-	-	-
Tasso variabile							
Disponibilità liquide	6.872	-	-	-	-	-	6.872
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	24.288	-	-	-	-	-	24.288
Altre attività finanziarie	2	-	-	-	-	-	2
Finanziamenti concessi a società controllate	101.203	-	-	-	-	-	101.203
Interessi attivi futuri	4.167	-	-	-	-	-	4.167
Debiti correnti verso banche	(10.224)	-	-	-	-	-	(10.224)
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	(29.290)	-	-	-	-	-	(29.290)
Prestito Unicredit C.B. S.p.A. € 100 milioni	(11.100)	(22.200)	(22.200)	(22.200)	(22.058)	-	(99.758)
Prestito Intesa Sanpaolo S.p.A. € 50 milioni	(8.333)	(11.111)	(11.111)	(11.111)	(8.230)	-	(49.896)
Banca Carige S.p.A.	(1.000)	(1.040)	-	-	-	-	(2.040)
Prestito sindacato 2008 € 100 milioni	-	-	-	-	(99.456)	-	(99.456)
Altri debiti finanziari correnti verso soc. controllate	(25)	-	-	-	-	-	(25)
Debiti per oneri finanziari netti al 31 dicembre 2008	(2.358)	-	-	-	-	-	(2.358)
Altre passività a medio lungo termine per derivati	-	(832)	(172)	(1.259)	-	-	(2.263)
Interessi passivi futuri	(8.140)	(7.129)	(6.031)	(4.976)	(1.899)	-	(28.175)
TOTALE A TASSO VARIABILE	66.062	(42.312)	(39.514)	(39.546)	(131.643)	-	(186.953)
Crediti commerciali	4.918	-	-	-	-	-	4.918
Debiti commerciali e altri debiti	(3.878)	-	-	-	-	-	(3.878)

Attività di copertura

a) rischio di cambio

Al 31 dicembre 2008, la Società detiene i seguenti contratti di vendita a termine per copertura del rischio di cambio su posizioni finanziarie intercompany. Si precisa che la Società non ha scelto come trattamento contabile l'"*hedge accounting*" e ha valutato tali contratti al *fair market value* con imputazione delle variazioni a Conto Economico:

Vendita a termine	Apertura operazione	Prezzo a pronti €/valuta	Chiusura operazione	Prezzo a termine €/valuta	*Fair value*
USD 2.730.000	22/12/2008	1,46160	09/01/2009	1,46113	(94)
GBP 1.000.000	22/12/2008	0,95090	09/01/2009	0,95105	2

Il *fair value* è stato calcolato utilizzando la curva *forward* dei tassi di cambio al 31 dicembre 2008.

b) rischio di tasso
Al 31 dicembre 2008, la Società detiene i seguenti contratti di copertura del rischio di tasso di interesse (in migliaia di Euro):

Descrizione IRS	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Tasso fisso	*Fair value*
Copertura € 50 milioni (08/09/2006 scad. 08/09/2013) tasso Euribor + 22,5 bp base	24/04/2008	30/09/2012	10.000	4,193%	(471)
Copertura € 50 milioni (08/09/2006 scad. 08/09/2013) tasso Euribor + 22,5 bp base	07/10/2008	31/12/2010	15.000	3,755%	(374)
Copertura € 100 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50,0 bp base	07/10/2008	04/11/2010	10.000	3,860%	(226)
Copertura € 100 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50,0 bp base	07/10/2008	04/11/2010	10.000	3,890%	(232)

Descrizione IRC	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Cap/Floor	*Fair value*
Copertura € 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2013) tasso Euribor + 22,5 bp base	24/04/2008	31/10/2012	10.000	Cap: 4,50% Floor: 3,84%	(344)

Descrizione K.IN FORWARD ZERO COST	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Cap/Floor	*Fair value*
Copertura € 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2013) tasso Euribor + 22,5 bp base	24/04/2008	31/10/2012	10.000	Cap: 4,50% Floor: 4,20% Knock in Europeo: 3,33%	(444)
Copertura € 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2013) tasso Euribor + 22,5 bp base	09/05/2008	31/10/2011	5.000	Cap: 4,40% Floor: 4,10% Knock in Europeo: 3,10%	(172)

Ad eccezione dei contratti di *Interests rate swap* (IRS), che prevedono il pagamento da parte della Società del tasso fisso concordato e l'incasso dalla controparte del tasso variabile che è alla base dell'operazione di finanziamento sottostante, i restanti strumenti finanziari prevedono il pagamento da parte della Società di un tasso d'interesse che può oscillare all'interno di un *range* definito ("Cap-Floor" per il IRC e "Cap"-"Knock in" per il K.IN FORWARD). Nello strumento K.IN FORWARD ZERO COST se il tasso Euribor trimestrale scendesse sotto il "Knock in" la Società pagherebbe il tasso "Floor".
Tali contratti, avendo come obiettivo quello di limitare il rischio della variazione dei tassi d'interesse, sono stati trattati come di copertura ed il relativo *fair value* è stato contabilizzato nel patrimonio netto.
Si rimanda al paragrafo "Rischio tassi d'interesse" per maggiori informazioni sul grado di copertura rischio tassi d'interesse.

E) 33. RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

In merito all'informativa sui rapporti con le parti correlate si rimanda ai commenti contenuti nel medesimo paragrafo (F40) nelle note esplicative e integrative al bilancio consolidato.

Gli effetti economici e patrimoniali dei rapporti con società controllate sono riepilogati nelle tabelle che seguono:

Saldi al 31 dicembre 2008	*Stato Patrimoniale*					
(in migliaia di Euro)	Attivo corrente			Attivo non corrente	Passivo corrente	
	Conti correnti tesoreria	Crediti commerciali	Altre attività	Finanziamenti	Conti correnti tesoreria	Debiti commerciali e finanziari
Sogefi Filtration S.p.A.	884	569	-	-	-	-
Sogefi Filtration A.B.	-	17	-	-	-	-
Sogefi Filtration Ltd	3.721	494	-	-	941	2
Sogefi Filtration B.V.	2.558	197	-	-	-	1
Sogefi Filtration S.A.	1.552	104	9	7.900	-	-
Filtrauto S.A.	-	414	-	-	7.630	82
Sogefi Filtration d.o.o.	-	19	-	-	1.819	18
Sogefi Filtration do Brasil Ltda	-	85	-	-	-	-
Sogefi Filtration Argentina S.A.	-	85	-	-	-	-
Sogefi Purchasing S.A.S.	-	118	-	-	-	-
Rejna S.p.A.	6.444	176	9	8.500	-	23
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	-	59	-	-	15.899	181
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	1.294	354	91	82.200	-	57
Allevard Federn GmbH	2.021	17	-	-	-	119
Allevard Springs Ltd	5.184	86	-	-	-	2
Allevard Rejna Argentina S.A.	-	137	-	-	-	-
Allevard Molas do Brasil Ltda	-	26	-	-	-	-
Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	-	-	-	2.603	-	-
United Springs S.A.S.	-	7	-	-	2.852	31
United Springs B.V.	616	17	-	-	-	-
United Springs Ltd	14	5	-	-	149	2
Shanghai Sogefi Autoparts Co. Ltd	-	-	-	-	-	25
Shanghai Allevard Springs Co. Ltd	-	1	-	-	-	-
TOTALE	24.288	2.987	109	101.203	29.290	543

Esercizio 2008	*Conto Economico*					
(in migliaia di Euro)	Proventi				Oneri	
	Da partecipazioni	Altri proventi finanziari	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Altri ricavi e proventi	Interessi passivi ed altri oneri finanziari	Oneri diversi
Sogefi Filtration S.p.A.	-	60	1.751	59	36	1
Sogefi Filtration Ltd	5.109	391	1.125	32	30	-
Sogefi Filtration A.B.	495	-	46	1	-	-
Sogefi Filtration B.V.	2.000	152	411	1	12	-
Sogefi Filtration S.A.	1.722	531	295	35	17	-
Filtrauto S.A.	11.002	-	1.627	162	392	188
Sogefi Filtration d.o.o.	2.000	-	94	23	35	-
Sogefi Filtration do Brasil Ltda	-	-	427	-	-	-
Sogefi Filtration Argentina S.A.	-	-	273	-	-	-
Sogefi Purchasing S.A.S.	-	-	-	67	-	-
Rejna S.p.A.	998	837	894	80	-	224
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	-	-	746	1	667	-
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	17.498	4.791	1.130	20	114	95
Allevard Federn GmbH	-	1	117	-	267	-
Allevard Springs Ltd	-	205	123	9	85	-
Allevard Rejna Argentina S.A.	-	-	222	5	-	-
Allevard Molas do Brasil Ltda	-	-	330	-	-	-
Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	-	272	-	-	-	-
United Springs S.A.S.	-	-	114	-	85	-
United Springs B.V.	-	29	30	-	4	-
United Springs Ltd	-	2	26	-	9	-
Iberica De Suspensions S.L. (ISSA)	-	-	-	1	-	-
TOTALE	40.824	7.271	9.781	496	1.753	508

Le Fidejussioni rilasciate a favore di società controllate sono dettagliate nella successiva voce F) Impegni e rischi.

Per quanto concerne i rapporti con la società controllante - CIR S.p.A.- si rimanda alle seguenti note:
Nota 8. Crediti commerciali ed altri crediti
Nota 27. Altri costi della gestione

Per quanto attiene le partecipazioni detenute in società del Gruppo dagli Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche si rimanda alla tabella inserita nella "Relazione sulla gestione"; per quanto riguarda i relativi compensi dell'esercizio 2008 si rimanda alla tabella allegata alla presente nota.

F) IMPEGNI E RISCHI

34. IMPEGNI

Sono i seguenti:

– impegni a fronte dei "Contratti di copertura rischi tasso interesse" stipulati dalla Società per € 70.000 mila di valore nozionale;
– impegni per vendita valuta a termine per € 2.920 mila.

35. GARANZIE PRESTATE

Il dettaglio delle garanzie è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12. 2007
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
Fidejussioni a favore di società controllate:		
- Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	3.712	3.621
- Sogefi Filtration Ltd	3.937	5.114
- Allevard Springs Ltd	2.152	2.795
- Luhn & Pulvermacher – Dittmann & Neuhaus GmbH	50	50
- Allevard Federn GmbH	50	50
Fidejussioni a favore di terzi:		
- Altre garanzie personali a favore di terzi	45	1.860
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	9.946	13.490

36. EVENTI SUCCESSIVI

Non si segnalano rilevanti eventi successivi al 31 dicembre 2008.

ALLEGATI ALLE NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE
AL 31 DICEMBRE 2008 EX ART. 2427 N. 5 CODICE CIVILE

PROSPETTO COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI,
AI DIRETTORI GENERALI E AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE
(Delibera Consob n. 11971/99)

INFORMATIVA SUI PIANI DI INCENTIVAZIONE BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI
(Delibera Consob n. 11971/99)

PROSPETTO CORRISPETTIVI DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO A FRONTE
DEI SERVIZI FORNITI DALLA SOCIETÀ DI REVISIONE E
DA ENTITÀ APPARTENENTI ALLA RETE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
(Delibera Consob n. 11971/99)

PROSPETTO DATI ESSENZIALI DEL BILANCIO 2007 DI CIR S.p.A.,
SOCIETÀ CHE ESERCITA SU SOGEFI S.p.A. L'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
(Art. 2497-bis comma 4 Codice Civile)

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE AL 31 DICEMBRE 2008 (ex art. 2427 n. 5 Codice Civile)

Denominazione – Sede	Valuta	Capitale sociale (Ammontare in valuta)	Patrimonio netto (ammontare complessivo in migliaia di Euro)	Risultato netto (Ammontare in migliaia di Euro)	Quota di possesso %	Valore di carico (in migliaia di Euro)	Valore ex art. 2426 n. 4 Codice Civile (in migliaia di Euro)	Differenze tra valore di carico e valore ex art. 2426 n. 4 Codice Civile (in migliaia di Euro)
REJNA S.p.A. Settimo Torinese (Torino)	Euro	5.200.000	20.216	(1.588)	99,84	32.412	20.828	(11.584)
SOGEFI FILTRATION S.p.A. Mantova	Euro	21.951.000	31.160	(8.193)	100,00	44.628	28.793	(15.835)
SOGEFI FILTRATION B.V. Weesp (Olanda)	Euro	1.125.000	5.218	2.857	100,00	4.694	4.045	(649)
SOGEFI FILTRATION Ltd Llantrisant (Gran Bretagna)	GBP	5.126.737	26.861	1.974	100,00	38.360	26.672	(11.688)
SOGEFI FILTRATION A.B. Stoccolma (Svezia)	SEK	100.000	1.103	522	100,00	683	1.103	420
SOGEFI FILTRATION S.A. Cerdanyola (Spagna)	Euro	12.953.713,60	49.308	4.471	86,08	32.985	21.913	(11.072)
SOGEFI FILTRATION d.o.o. Medvode (Slovenia)	Euro	10.291.798	11.458	356	100,00	10.717	9.700	(1.017)
FILTRAUTO S.A. Guyancourt (Francia)	Euro	5.750.000	32.313	10.660	99,99	38.314	37.850	(464)
ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A. Saint Cloud (Francia)	Euro	36.000.000	94.552	10.014	99,987	54.071	104.917	50.846
ALLEVARD SOGEFI U.S.A. Inc. Prichard (U.S.A.)	USD	20.055.000	7.975	(4.113)	100,00	7.332	7.329	(3)
SOGEFI PURCHASING S.A.S. Guyancourt (Francia)	Euro	100.000	-	-	100,00	100	15	(85)
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIQUES S.A. (*) Bruxelles (Belgio)	Euro	2.880.000	(481) (**)	(247) (**)	74,90	-	-	-

(*) In fase di chiusura.
(**) Importi riferiti al bilancio al 31 dicembre 2003.

PROSPETTO COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, AI DIRETTORI GENERALI ED AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE (Delibera Consob n. 11971/99)

SOGGETTO	DESCRIZIONE CARICA			COMPENSI (in migliaia di Euro)				
Nome e cognome	Carica ricoperta in Sogefi S.p.A.	Durata della carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi	Note
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE								
Carlo De Benedetti	Presidente Onorario e Consigliere	1.1.08 31.12.08	Approvazione bilancio 2009					(1)
Rodolfo De Benedetti	Presidente	1.1.08 31.12.08	Approvazione bilancio 2009	120				
Emanuele Bosio	Amministratore Delegato e Direttore Generale	1.1.08 31.12.08	Approvazione bilancio 2009	150		575	320	(2)
Oliviero Maria Brega	Consigliere	1.1.08 31.12.08	Approvazione bilancio 2009	20				
Pierluigi Ferrero	Consigliere	1.1.08 31.12.08	Approvazione bilancio 2009	20				
Giovanni Germano	Consigliere	1.1.08 31.12.08	Approvazione bilancio 2009	20				
Franco Girard	Consigliere	1.1.08 31.12.08	Approvazione bilancio 2009	20				
Alberto Piaser	Consigliere	1.1.08 31.12.08	Approvazione bilancio 2009	20				
Renato Ricci	Consigliere	1.1.08 31.12.08	Approvazione bilancio 2009	20				
Roberto Robotti	Consigliere	1.1.08 31.12.08	Approvazione bilancio 2009	40				
Paolo Riccardo Rocca	Consigliere	1.1.08 31.12.08	Approvazione bilancio 2009	30				
Antonio Tesone	Consigliere	1.1.08 31.12.08	Approvazione bilancio 2009	40				
COLLEGIO SINDACALE								
Angelo Girelli	Presidente	1.1.08 31.12.08	Approvazione bilancio 2008	31			15	(3)
Franco Caramanti	Sindaco Effettivo	1.1.08 15.09.08		14				
Giuseppe Leoni	Sindaco Effettivo	18.09.08 31.12.08	Approvazione bilancio 2008	7			9	(3)
Riccardo Zingales	Sindaco Effettivo	1.1.08 31.12.08	Approvazione bilancio 2008	21			13	(3)
DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE								
- della Società						299	717	
- di società controllate						240	639	

(1) Gli emolumenti di € 30 mila quale Consigliere e quale membro del Comitato di Remunerazione vengono versati alla ROMED S.p.A..
(2) la voce "Bonus e altri incentivi" rappresenta la quota di retribuzione una tantum. La voce "Altri compensi" rappresenta la retribuzione per il rapporto di lavoro dipendente nonché l'emolumento per la carica ricoperta in società controllata.
(3) gli "Altri compensi" rappresentano l'emolumento per la carica ricoperta in società controllata.

INFORMATIVA SUI PIANI DI INCENTIVAZIONE BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI (Delibera Consob n. 11971/99)

Si forniscono di seguito le informazioni richieste dal Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 adottato con delibera Consob n. 11971/99 nonché dalla raccomandazione Consob in materia di piani di compensi basati su strumenti finanziari.

Sogefi S.p.A. ha attuato Piani di *Stock Options* destinati a dirigenti e collaboratori a progetto della Società e di società controllate che ricoprono posizioni chiave all'interno del Gruppo, con la finalità di fidelizzare il loro rapporto con la Società e di fornire un incentivo volto ad accrescerne l'impegno per il miglioramento delle *performances* aziendali.
In ossequio alla Legge 262/05, a partire dal 2006, i piani di *stock options* sono approvati preliminarmente dall'Assemblea degli Azionisti.

Piani di Stock Options

Nel corso dell'esercizio 2008 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato:

- un aumento di capitale per complessive n. 875.000 azioni (0,75% del capitale sociale al 31 dicembre 2008), al servizio del piano di *Stock Option* 2008 riservato a dirigenti di società controllate estere, approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 22 aprile 2008.
  Il piano prevede 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 con le società del Gruppo alla data di esercizio dell'opzione, salvo i casi di pensionamento, invalidità permanente e decesso. Il prezzo di sottoscrizione è stato determinato in € 2,1045. Le opzioni assegnate sono esercitabili progressivamente a partire dal 30 settembre 2008 e sino al 30 settembre 2018, con cadenza quadrimestrale. Ad oggi non risultano sottoscritte opzioni dai beneficiari.

I Piani di *Stock Options* adottati dal Consiglio di Amministrazione in precedenti esercizi ed ancora in essere nel 2008 sono:

- Piano di *Stock Option* 2000 per massime n. 1.170.000 (1,01% del capitale sociale al 31 dicembre 2008) azioni al prezzo unitario di € 2,53, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun trimestre a partire dal 30 settembre 2000 e sino al 30 settembre 2010.
  Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2007 (n. 228.000 azioni) sono state completamente sottoscritte nel corso dell'esercizio.

- Piano di *Stock Option* 2002 per massime n. 1.560.000 (1,34% del capitale sociale al 31 dicembre 2008) azioni al prezzo unitario di € 2,01, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun trimestre a partire dal 30 settembre 2002 e sino al 30 settembre 2012.
  Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2007 (n. 1.600 azioni) sono state completamente sottoscritte nel corso dell'esercizio.

- Piano di *Stock Option* 2003 per massime n. 1.680.000 (1,45% del capitale sociale al 31 dicembre 2008) azioni al prezzo unitario di € 2,04, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun trimestre a partire dal 30 settembre 2003 e sino al 30 settembre 2013.
  Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2007 (n. 11.200 azioni) sono state completamente sottoscritte nel corso dell'esercizio.

- Piano di *Stock Option* 2004 per massime n. 1.880.000 (1,62% del capitale sociale al 31 dicembre 2008) azioni al prezzo unitario di € 2,64, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2004 e sino al 30 settembre 2014.

Nell'esercizio sono state esercitate n. 624.000 opzioni e n. 4.000 opzioni sono decadute a termine di regolamento. Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2008 sono pari a n. 136.400 azioni.

- Piano di *Stock Option* 2005 per massime n. 1.930.000 (1,66% del capitale sociale al 31 dicembre 2008) azioni al prezzo unitario di € 3,87, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2005 e sino al 30 settembre 2015.
  Nell'esercizio sono state esercitate n. 672.000 opzioni e n. 62.400 opzioni sono decadute a termine di regolamento. Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2008 sono pari a n. 495.600 azioni.

- Piano di *Stock Option* 2005 riservato a collaboratori per l'acquisto di massime n. 80.000 azioni al prezzo unitario di € 3,87. Le opzioni (esercitabili in data 30 settembre 2007, 31 gennaio 2008, 30 giugno 2008) sono state completamente esercitate nel gennaio 2008.

- Piano di *Stock Option straordinario* 2005 per massime n. 1.445.000 azioni (1,24% del capitale sociale al 31 dicembre 2008) riservato ai dipendenti della Società e di sue controllate che alla data del 31 dicembre 2004 avevano dieci anni di servizio, al prezzo unitario di € 4,50, con facoltà di esercizio nel periodo dall'1 ottobre al 7 dicembre 2008 nonché dall'1 maggio al 7 luglio 2009. Le opzioni residue esercitabili sono pari a n. 483.000 azioni (la variazione è dovuta alla mancata adesione di parte dei beneficiari al piano nonché alla perdita del diritto di esercizio a seguito dimissioni).

- Piano di *Stock Option* 2006 per massime n. 1.770.000 (1,52% del capitale sociale al 31 dicembre 2008) azioni al prezzo unitario di € 5,87, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2006 e sino al 30 settembre 2016.
  Nell'esercizio n. 120.000 opzioni sono decadute a termine di regolamento.
  Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2008 sono pari a n. 1.402.200 azioni.

- Piano di *Stock Option* 2006 riservato a collaboratori per l'acquisto di massime n. 80.000 azioni al prezzo unitario di € 5,87. Le opzioni (esercitabili in data 30 settembre 2007, 31 gennaio 2008, 30 giugno 2008) sono decadute in data 30 giugno 2008, in quanto non esercitate.

- Piano di *Stock Option* 2007 riservato a dirigenti di società controllate estere per massime n. 715.000 (0,62% del capitale sociale al 31 dicembre 2008) azioni al prezzo unitario di € 6,96, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2007 e sino al 30 settembre 2017. In data 22 aprile 2008 il Consiglio di Amministrazione ha rettificato il prezzo di sottoscrizione da € 6,96 a € 5,78 per tener conto della parte straordinaria del dividendo posto in distribuzione dall'Assemblea degli Azionisti in pari data.
  Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2008 sono pari a n. 618.000 azioni. Ad oggi nessuna opzione risulta esercitata e, a termine di regolamento, sono decadute n. 97.000 opzioni.

Piani di incentivazione (Phantom Stock Options)

Piano di Phantom Stock Option 2008

Il Consiglio di Amministrazione in data 22 aprile 2008, sulla base dell'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti di pari data, ha assegnato per il Piano *Phantom Stock Option 2008* n. 1.560.000 opzioni, destinate all'Amministratore Delegato ed a dipendenti della Società.

Il Piano *Phantom Stock Option* comporta il riconoscimento a favore dei beneficiari di un compenso 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. Il regolamento prevede inoltre come condizione essenziale per l'esercizio dell'opzione, il permanere del rapporto di lavoro con società del Gruppo alla data di esercizio dell'opzione, salvo i casi di pensionamento, invalidità permanente e decesso. Il "valore iniziale" è stato determinato, secondo i criteri indicati nel regolamento del piano stesso, in € 2,1045 per ciascuna opzione. Le opzioni sono esercitabili dal 30 settembre 2008 sino al 30 settembre 2018 con cadenza trimestrale.

Alla data del 31 dicembre 2008 le opzioni residue esercitabili sono pari a n. 1.390.000 (n. 170.000 opzioni non sono state assegnate in seguito alla cessazione dei relativi rapporti di lavoro). Ad oggi nessuna opzione è stata esercitata.

Il Consiglio d'Amministrazione della società controllata italiana ha deliberato, in data 22 aprile 2008, l'assegnazione totale di n. 140.000 opzioni a dirigenti della società controllata stessa. Le caratteristiche di tale piano di *Phantom Stock Options* sono le medesime del piano deliberato dalla Capogruppo.
Ad oggi nessuna opzione è stata esercitata.

Piano di Phantom Stock Options 2007

Il Consiglio d'Amministrazione del 20 aprile 2007, sulla base dell'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti di pari data, ha assegnato per il piano di *Phantom Stock Option 2007* n. 1.590.000 opzioni, destinate all'Amministratore Delegato, a dirigenti e collaboratori a progetto della Società. Il "valore iniziale" è stato determinato, secondo i criteri indicati nel regolamento del piano stesso, in € 7,0854 per ciascuna opzione. Il Consiglio di Amministrazione del 22 aprile 2008 ha ridotto il valore iniziale da € 7,0854 a € 5,9054 per tener conto della parte straordinaria del dividendo posto in distribuzione dall'Assemblea degli Azionisti di pari data. Le opzioni sono esercitabili dal 30 settembre 2007 sino al 30 settembre 2017 con cadenza trimestrale.
Ad oggi nessuna opzione è stata esercitata e n. 293.200 opzioni sono decadute a termine di regolamento.
Alla data del 31 dicembre 2008 le opzioni residue esercitabili sono pari a n. 1.296.800.

I Consigli d'Amministrazione delle società controllate italiane hanno deliberato, in data 10 maggio 2007, l'assegnazione di n. 170.000 opzioni a dirigenti delle società controllate stesse. Le caratteristiche di tali piani di *Phantom Stock Options* sono le medesime del piano deliberato dalla Capogruppo.
Ad oggi nessuna opzione è stata esercitata.
Alla data del 31 dicembre 2008 le opzioni residue esercitabili sono pari a n. 140.000 (n. 30.000 opzioni sono decadute a termine di regolamento).

STOCK OPTION ASSEGNATE AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, AI DIRETTORI GENERALI ED AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE (Delibera Consob n. 11971/99)

		Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio		
(A)	(B)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
Nome e Cognome	Carica ricoperta	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media (in anni)	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media (in anni)	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio
Emanuele Bosio	Amministratore Delegato e Direttore Generale									
Piano di *stock option* 18/4/00		228.000	2,53					228.000	2,53	4,20
Piano di *stock option* 26/2/04		550.000	2,64					484.000	2,64	4,20
Piano di *stock option* 14/2/05		600.000	3,87					384.000	3,87	4,20
Piano di *stock option* straordinario 26/7/05		1.000	4,50							
Piano di *stock option* 2006		600.000	5,87							
TOTALE		1.979.000	3,98	7,20				1.096.000	3,05	4,20

		Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
(A)	(B)	(10)	(11) = 1+4-7-10	(12)	(13)
Nome e Cognome	Carica ricoperta	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media (in anni)
Emanuele Bosio	Amministratore Delegato e Direttore Generale				
Piano di *stock option* 18/4/00			-		
Piano di *stock option* 26/2/04			66.000	2,64	
Piano di *stock option* 14/2/05			216.000	3,87	
Piano di *stock option* straordinario 26/7/05			1.000	4,50	
Piano di *stock option* 2006			600.000	5,87	
TOTALE			883.000	5,14	7,35

	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio		
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
Dirigenti con responsabilità strategiche della Società	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media (in anni)	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media (in anni)	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio
Piano di *stock option* 14/2/05	42.000	3,87					24.000	3,87	4,20
Piano di *stock option* straordinario 26/7/05	1.000	4,50							
Piano di *stock option* 2006	40.000	5,87							
TOTALE	83.000	4,84	8,16				24.000	3,87	4,20

	Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
	(10)	(11) = 1+4-7-10	(12)	(13)
Dirigenti con responsabilità strategiche della Società	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media (in anni)
Piano di *stock option* 14/2/05		18.000	3,87	
Piano di *stock option* straordinario 26/7/05		1.000	4,50	
Piano di *stock option* 2006		40.000	5,87	
TOTALE		59.000	5,24	7,32

	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio		
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
Dirigenti con responsabilità strategiche di società controllate	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media (in anni)	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media (in anni)	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio
Piano di *stock option* 26/2/04	32.400	2,64					21.600	2,64	4,04
Piano di *stock option* 14/2/05	80.400	3,87					33.600	3,87	4,20
Piano di *stock option* straordinario 26/7/05	1.000	4,50							
Piano di *stock option* 2006	170.400	5,87							
Piano di *stock option* 2007	170.000	(*) 6,96							
Piano di *stock option* 2008				220.000	2,1045				
TOTALE	454.200	5,69	8,04	220.000	2,1045	10,75	55.200	3,39	4,14

	Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
	(10)	(11) = 1+4-7-10	(12)	(13)
Dirigenti con responsabilità strategiche di società controllate	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media (in anni)
Piano di *stock option* 26/2/04		10.800	2,64	
Piano di *stock option* 14/2/05		46.800	3,87	
Piano di *stock option* straordinario 26/7/05		1.000	4,50	
Piano di *stock option* 2006		170.400	5,87	
Piano di *stock option* 2007		170.000	(*) 5,78	
Piano di *stock option* 2008		220.000	2,1045	
TOTALE		619.000	4,30	8,61

(*) Il prezzo di esercizio delle opzioni del Piano di Stock Option 2007 è stato rideterminato dal Consiglio di Amministrazione del 22 aprile 2008, conformemente alla delibera assunta dall'Assemblea degli Azionisti in pari data, mediante riduzione dell'importo di € 1,18 per tenere conto della parte straordinaria del dividendo posto in distribuzione dall'Assemblea stessa.

PIANI DI INCENTIVAZIONE (*PHANTOM STOCK OPTIONS*) ASSEGNATI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, AI DIRETTORI GENERALI ED AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

		Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio		
(A)	(B)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
Nome e Cognome	Carica ricoperta	Numero opzioni	Valore iniziale delle opzioni	Scadenza media (in anni)	Numero opzioni	Valore iniziale delle opzioni	Scadenza media (in anni)	Numero opzioni	Valore iniziale delle opzioni	Prezzo medio di mercato all'esercizio
Emanuele Bosio	Amministratore Delegato e Direttore Generale									
Piano *Phantom stock option* 2007		840.000	(*) 7,0854							
Piano *Phantom stock option* 2008					990.000	2,1045	10,75			
TOTALE		840.000	7,0854	9,75	990.000	2,1045	10,75			

		Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
(A)	(B)	(10)	(11) = 1+4-7-10	(12)	(13)
Nome e Cognome	Carica ricoperta	Numero opzioni	Numero opzioni	Valore iniziale delle opzioni	Scadenza media (in anni)
Emanuele Bosio	Amministratore Delegato e Direttore Generale				
Piano *Phantom stock option* 2007			840.000	(*) 5,9054	
Piano *Phantom stock option* 2008			990.000	2,1045	
TOTALE			1.830.000	3,8492	9,29

(*) Il valore iniziale delle opzioni del Piano Phantom stock option 2007 è stato rideterminato dal Consiglio di Amministrazione del 22 aprile 2008, conformemente alla delibera assunta dall'Assemblea degli Azionisti in pari data, mediante riduzione dell'importo di € 1,18 per tenere conto della parte straordinaria del dividendo posto in distribuzione dall'Assemblea stessa.

	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio		
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
Dirigenti con responsabilità strategiche della Società	Numero opzioni	Valore iniziale delle opzioni	Scadenza media (in anni)	Numero opzioni	Valore iniziale delle opzioni	Scadenza media (in anni)	Numero opzioni	Valore iniziale delle opzioni	Prezzo medio di mercato all'esercizio
Piano *Phantom stock option* 2007	50.000	(*) 7,0854							
Piano *Phantom stock option* 2008				80.000	2,1045				
TOTALE	50.000	7,0854	9,75	80.000	2,1045	10,75			

	Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
	(10)	(11) = 1+4-7-10	(12)	(13)
Dirigenti con responsabilità strategiche della Società	Numero opzioni	Numero opzioni	Valore iniziale delle opzioni	Scadenza media (in anni)
Piano *Phantom stock option* 2007		50.000	(*) 5,9054	
Piano *Phantom stock option* 2008		80.000	2,1045	
TOTALE		130.000	3,5664	9,37

(*) Il valore iniziale delle opzioni del Piano Phantom stock option 2007 è stato rideterminato dal Consiglio di Amministrazione del 22 aprile 2008, conformemente alla delibera assunta dall'Assemblea degli Azionisti in pari data, mediante riduzione dell'importo di € 1,18 per tenere conto della parte straordinaria del dividendo posto in distribuzione dall'Assemblea stessa.

	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio		
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
Dirigenti con responsabilità strategiche di società controllate	Numero opzioni	Valore iniziale delle opzioni	Scadenza media (in anni)	Numero opzioni	Valore iniziale delle opzioni	Scadenza media (in anni)	Numero opzioni	Valore iniziale delle opzioni	Prezzo medio di mercato all'esercizio
Piano *Phantom stock option* 2007	70.000	(*) 7,0854							
Piano *Phantom stock option* 2008				70.000	2,1045				
TOTALE	70.000	7,0854	9,75	70.000	2,1045	10,75			

	Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
	(10)	(11) = 1+4-7-10	(12)	(13)
Dirigenti con responsabilità strategiche di società controllate	Numero opzioni	Numero opzioni	Valore iniziale delle opzioni	Scadenza media (in anni)
Piano *Phantom stock option* 2007		70.000	(*) 5,9054	
Piano *Phantom stock option* 2008		70.000	2,1045	
TOTALE		140.000	4,0050	9,25

(*) Il valore iniziale delle opzioni del Piano Phantom stock option 2007 è stato rideterminato dal Consiglio di Amministrazione del 22 aprile 2008, conformemente alla delibera assunta dall'Assemblea degli Azionisti in pari data, mediante riduzione dell'importo di € 1,18 per tenere conto della parte straordinaria del dividendo posto in distribuzione dall'Assemblea stessa.

PROSPETTO CORRISPETTIVI DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO A FRONTE DEI SERVIZI FORNITI DALLA SOCIETÀ DI REVISIONE E DA ENTITÀ APPARTENENTI ALLA RETE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
(Delibera Consob n. 11971/99)

Nella tabella sottostante si forniscono, ai sensi della delibera Consob 11971/99, i compensi sostenuti a fronte dei servizi erogati dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. e da altre entità appartenenti alla sua rete:

(in migliaia di Euro)	2008
Verso la Società Capogruppo:	
a) dalla società di revisione, per la prestazione di servizi di revisione	96
b) dalla società di revisione:	
- per servizi di verifica finalizzati all'emissione di un'attestazione	-
- per la prestazione di altri servizi	18
c) da entità appartenenti alla rete della società di revisione, per la prestazione di altri servizi	(*) 9
Verso le società controllate:	
a) dalla società di revisione, per la prestazione di servizi di revisione	961
b) dalla società di revisione:	
- per servizi di verifica finalizzati all'emissione di un'attestazione	-
- per la prestazione di altri servizi	176
c) da entità appartenenti alla rete della società di revisione, per la prestazione di altri servizi	-

(*) completamento servizi di *due diligence*

PROSPETTO DATI ESSENZIALI DEL BILANCIO 2007 DI CIR S.p.A.
(Art. 2497-bis comma 4 Codice Civile)

STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

ATTIVO	31.12.2007
ATTIVO NON CORRENTE	**1.054.025.294**
Immobilizzazioni immateriali	207.122
Immobilizzazioni materiali	3.381.283
Investimenti immobiliari	19.258.243
Partecipazioni	1.029.797.850
Crediti diversi	146.590
Imposte differite	1.234.206
ATTIVO CORRENTE	**268.682.706**
Crediti diversi	74.463.317
Titoli	65.645.001
Attività finanziarie disponibili per la vendita	50.735.295
Disponibilità liquide	77.839.093
TOTALE ATTIVO	**1.322.708.000**

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31.12.2007
PATRIMONIO NETTO	**983.773.408**
Capitale sociale	395.465.334
Riserve	323.337.102
Utili (perdite) portati a nuovo	185.051.374
Utile dell'esercizio	79.919.598
PASSIVO NON CORRENTE	**299.018.240**
Prestiti obbligazionari	295.806.231
Imposte differite	-
Fondi per il personale	3.212.009
PASSIVO CORRENTE	**39.916.352**
Banche c/c passivi	-
Debiti finanziari verso imprese controllate	14.196.284
Altri debiti	11.561.122
Fondi per rischi e oneri	14.158.946
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	**1.322.708.000**

CONTO ECONOMICO

(in Euro)

	2007
Ricavi e proventi diversi	8.114.059
Costi per servizi	(10.854.272)
Costi del personale	(8.062.217)
Altri costi operativi	(1.977.853)
Ammortamenti e svalutazioni	(821.939)
RISULTATO OPERATIVO	**(13.602.222)**
Proventi finanziari	9.962.941
Oneri finanziari	(18.835.352)
Dividendi	126.523.162
Proventi da negoziazione titoli	13.976.745
Oneri da negoziazione titoli	(56.137.895)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(6.586.415)
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	**55.300.964**
Imposte sul reddito	24.618.634
UTILE DELL'ESERCIZIO	**79.919.598**
Utile base per azione	0,1067
Utile diluito per azione	0,1057

I dati essenziali della controllante CIR S.p.A. esposti nel prospetto riepilogativo richiesto dall'articolo 2497-bis del Codice Civile sono stati estratti dal relativo bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007. Per una corretta e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di CIR S.p.A. al 31 dicembre 2007, nonchè del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di revisione, è disponibile presso la sede della Società e presso la Borsa Italiana.

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D. LGS. 58/98

1. I sottoscritti:

   Rag. Emanuele Bosio – Amministratore Delegato della Sogefi S.p.A.

   Rag. Alberto Marastoni – Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Sogefi S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

   - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
   - l'effettiva applicazione,

   delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso dell'esercizio 2008.

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

3. Si attesta, inoltre che:

3.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008:

   – è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002;

   – corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

   – è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;

3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

Milano, 26 febbraio 2009

L'Amministratore Delegato

Emanuele Bosio

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Alberto Marastoni

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Agli Azionisti della
SOGEFI SpA

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Sogefi SpA chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005, compete agli amministratori della Sogefi SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 25 marzo 2008.

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob – Altri Uffici: **Bari** 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429883 – **Bologna** 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526811 – **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 – **Firenze** 50129 Viale Milton 65 Tel. 055471747 – **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 – **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 08136181 – **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 0498762677 – **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 – **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 – **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 – **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 – **Trento** 38100 Via Manzoni 16 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 – **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 – **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel.0458002561

PRICEWATERHOUSECOOPERS

3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Sogefi SpA al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Sogefi SpA per l'esercizio chiuso a tale data.

4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della Sogefi SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'articolo 156, comma 4-bis, lettera d), del DLgs. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° PR001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Sogefi SpA al 31 dicembre 2008.

Milano, 13 marzo 2009

PricewaterhouseCoopers SpA

Sergio Pizzarelli
(Revisore contabile)

BILANCI D'ESERCIZIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE DIRETTE AL 31 DICEMBRE 2008

REJNA S.p.A.

SOGEFI FILTRATION S.p.A.

SOGEFI FILTRATION B.V.

SOGEFI FILTRATION Ltd

SOGEFI FILTRATION A.B

SOGEFI FILTRATION S.A.

SOGEFI FILTRATION d.o.o.

FILTRAUTO S.A.

ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.

ALLEVARD SOGEFI U.S.A. Inc.

REJNA S.p.A.

Sede Sociale/Registered Office: Settimo Torinese (To)

STATO PATRIMONIALE / BALANCE SHEET

(in Euro)

ATTIVO	31.12.2008	31.12.2007
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi d'impianto e di ampliamento	-	-
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	356.904	473.891
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	23.785	32.048
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.716	816
5) Avviamento	274.498	320.228
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	225.584	104.435
7) Altre	1.031.635	1.228.114
TOTALE	1.914.122	2.159.532
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	4.591.050	4.524.138
2) Impianti e macchinario	13.081.188	12.699.137
3) Attrezzature industriali e commerciali	451.802	476.362
4) Altri beni	219.125	162.165
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.231.661	2.308.637
TOTALE	20.574.826	20.170.439
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	50.000
b) imprese collegate	-	-
c) altre imprese	4.050	5.165
Totale	4.050	55.165
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	-	620.000
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	14.639	14.639
Totale	14.639	634.639
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	-	-
TOTALE	18.689	689.804
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	22.507.637	23.019.775

			31.12.2008		31.12.2007
C)	ATTIVO CIRCOLANTE				
	I. RIMANENZE				
	1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		4.448.643		4.390.316
	2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		2.039.434		2.491.106
	3) Lavori in corso su ordinazione		-		-
	4) Prodotti finiti e merci		5.019.473		4.362.702
	5) Acconti		-		-
	TOTALE		11.507.550		11.244.124
	II. CREDITI	(**)		(**)	
	1) Verso clienti				
	- verso terzi		15.961.751		18.622.065
	- verso altre imprese consociate		231.728		149.320
	2) Verso imprese controllate		-		-
	3) Verso imprese collegate		-		-
	4) Verso controllanti		864.345		82.451
	4-bis) Crediti tributari	51.012	2.088.826	51.012	493.697
	4-ter) Imposte anticipate	1.082.538	1.082.538	1.876.729	1.876.729
	5) Verso altri		903.024		1.550.914
	TOTALE		21.132.212		22.775.176
	III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI				
	1) Partecipazioni in imprese controllate		-		-
	2) Partecipazioni in imprese collegate		-		-
	3) Partecipazioni in imprese controllanti		-		-
	4) Altre partecipazioni		-		-
	5) Azioni proprie		-		-
	6) Altri titoli		-		-
	TOTALE		-		-
	IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
	1) Depositi bancari e postali		1.541.684		2.346.450
	2) Assegni		-		-
	3) Denaro e valori in cassa		11.260		8.847
	TOTALE		1.552.944		2.355.297
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		34.192.706		36.374.597
D)	RATEI E RISCONTI				
	1) Disaggi di emissione ed altri oneri similari su prestiti		-		-
	2) Altri ratei e risconti		50.662		103.610
	TOTALE RATEI E RISCONTI		50.662		103.610
TOTALE ATTIVO			56.751.005		59.497.982

(**) di cui importi esigibili oltre l'esercizio successivo

REJNA S.p.A.

Sede Sociale/Registered Office: Settimo Torinese (To)

STATO PATRIMONIALE / BALANCE SHEET

(in Euro)

PASSIVO			31.12.2008		31.12.2007
A)	PATRIMONIO NETTO				
	I. Capitale		5.200.000		5.200.000
	II. Riserva da sovrapprezzo azioni		347.673		347.673
	III. Riserve di rivalutazione		-		-
	IV. Riserva legale		4.131.655		4.131.655
	V. Riserve statutarie		-		-
	VI. Riserve per azioni proprie in portafoglio		-		-
	VII. Altre riserve		11.100.000		11.100.000
	VIII. Utili (perdite) portate a nuovo		1.025.241		-
	IX. Utile (perdita) dell'esercizio		(1.588.217)		2.025.241
	TOTALE PATRIMONIO NETTO		20.216.352		22.804.569
B)	FONDI PER RISCHI E ONERI				
	1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		-		-
	2) Per imposte, anche differite		58.736		888.807
	3) Altri		343.898		501.292
	TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI		402.634		1.390.099
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		3.749.382		5.047.404
D)	DEBITI	(**)		(**)	
	1) Obbligazioni		-		-
	2) Obbligazioni convertibili		-		-
	3) Debiti verso soci per finanziamenti		-		-
	4) Debiti verso banche	-	-	-	1.539.904
	5) Debiti verso altri finanziatori	379.643	506.868	506.868	614.900
	6) Acconti		-		-
	7) Debiti verso fornitori				
	- verso terzi		14.251.780		14.897.994
	- verso altre imprese consociate		636.479		262.161
	8) Debiti rappresentati da titoli di credito		-		-
	9) Debiti verso imprese controllate		-		-
	10) Debiti verso imprese collegate		-		-
	11) Debiti verso controllanti		15.129.158		10.130.797
	12) Debiti tributari		340.902		395.536
	13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		844.170		1.084.318
	14) Altri debiti		673.280		1.330.300
	TOTALE DEBITI		32.382.637		30.255.910
E)	RATEI E RISCONTI				
	1) Ratei e risconti passivi		-		-
	TOTALE RATEI E RISCONTI		-		-
TOTALE PASSIVO			56.751.005		59.497.982

(**) di cui importi esigibili oltre l'esercizio successivo

CONTI D'ORDINE	31.12.2008	31.12.2007
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
Fidejussioni a favore di:		
- altri	751.342	787.448
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	751.342	787.448
GARANZIE REALI PRESTATE		
- altri	-	5.681.026
TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE	-	5.681.026
IMPEGNI		
- per acquisto di beni	62.650	684.778
- per acquisto di partecipazioni	-	-
- per contratti copertura rischi tasso interesse	-	-
- per vendita di partecipazioni	-	-
- per vendita di titoli su operazioni pronti contro termine	-	-
- per vendita di valuta	-	-
TOTALE IMPEGNI	62.650	684.778
CONTO RISCHI		
- Altri	8.847.923	7.214.477
TOTALE CONTO RISCHI	8.847.923	7.214.477
TOTALE CONTI D'ORDINE	9.661.915	14.367.729

REJNA S.p.A.
Sede Sociale/Registered Office: Settimo Torinese (To)

CONTO ECONOMICO / INCOME STATEMENT

(in Euro)

		2008		2007	
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE				
	1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		60.260.208		64.314.324
	2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		205.098		731.607
	3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		-		-
	4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		399.535		411.640
	5) Altri ricavi e proventi				
	a) contributi in conto esercizio	-		-	
	b) altri	2.855.472		1.232.585	
	Totale 5)		2.855.472		1.232.585
	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		63.720.313		66.690.156
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE				
	6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		32.276.807		32.773.065
	7) Servizi		12.562.242		13.952.631
	8) Godimento di beni di terzi		1.043.904		1.058.989
	9) Personale				
	a) Salari e stipendi	9.404.339		9.068.984	
	b) Oneri sociali	3.456.439		3.332.666	
	c) Trattamento di fine rapporto	541.888		564.124	
	d) Trattamento di quiescenza e simili	-		-	
	e) Altri costi	14.532		7.977	
	Totale 9)		13.417.198		12.973.751
	10) Ammortamenti e svalutazioni				
	a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	500.627		512.214	
	b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.094.002		2.918.444	
	c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	198.496		-	
	d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	100.000		130.000	
	Totale 10)		3.893.125		3.560.658
	11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(58.328)		(521.923)
	12) Accantonamenti per rischi		-		-
	13) Altri accantonamenti		6.266		6.571
	14) Oneri diversi di gestione		1.768.166		399.529
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		64.909.380		64.203.271
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		(1.189.067)		2.486.885

		2008		2007
C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
	15) Proventi da partecipazioni			
	- da imprese controllate	-		-
	- da imprese collegate	-		-
	- da altre imprese	-		-
	Totale 15)		-	-
	16) Altri proventi finanziari			
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-		-
	- da imprese collegate	-		-
	- da imprese controllanti	-		-
	- da altre imprese	-		-
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
	che non costituiscono partecipazioni	-		-
	c) da titoli iscritti nell'attivo circolante			
	che non costituiscono partecipazioni	-		-
	d) proventi diversi dai precedenti			
	- interessi e commissioni da imprese controllate	-		4.708
	- interessi e commissioni da imprese collegate	-		-
	- interessi e commissioni da imprese controllanti	-		2.742
	- interessi e commissioni da altri e proventi vari	41.779		85.645
	Totale 16)		41.779	93.095
	17) Interessi ed altri oneri finanziari			
	- verso imprese collegate	-		-
	- verso imprese controllanti	836.752		549.393
	- verso altri	63.805		153.574
	Totale 17)		900.557	702.967
	17 Bis) Utili e perdite su cambi		(19.887)	(8.225)
	Totale 17-17 Bis)		880.670	694.742
	TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		(838.891)	(601.647)
D)	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
	18) Rivalutazioni			
	a) di partecipazioni	-		-
	b) di immobilizzazioni finanziarie	-		-
	c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-		-
	Totale 18)		-	-
	19) Svalutazioni			
	a) di partecipazioni	50.107		-
	b) di immobilizzazioni finanziarie	-		-
	c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-		-
	Totale 19)		50.107	-
	TOTALE DELLE RETTIFICHE		(50.107)	-
E)	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
	20) Proventi			
	- plusvalenze da alienazioni		-	-
	- altri		-	641.030
	21) Oneri			
	- minusvalenze da alienazioni		-	-
	- imposte relative a esercizi precedenti		-	-
	- altri oneri straordinari		-	156.739
	TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE		-	484.291
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(2.078.065)	2.369.529
	22) Imposte sul reddito dell'esercizio			
	- imposte correnti	453.967		(424.425)
	- imposte differite e anticipate	35.881		80.137
	TOTALE DELLE IMPOSTE		489.848	(344.288)
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		(1.588.217)	2.025.241

SOGEFI FILTRATION S.p.A.

Sede Sociale/Registered Office: Mantova

STATO PATRIMONIALE / BALANCE SHEET

(in Euro)

ATTIVO	31.12.2008	31.12.2007
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi d'impianto e di ampliamento	-	-
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	243.942	123.500
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	708.521	542.195
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.802	14.515
5) Avviamento	3.413.345	4.096.014
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	190.400	114.000
7) Altre	252.946	334.682
TOTALE	4.812.956	5.224.906
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	4.504.625	4.739.208
2) Impianti e macchinari	3.367.967	5.136.933
3) Attrezzature industriali e commerciali	482.885	873.957
4) Altri beni	201.442	258.198
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	959.082	289.802
TOTALE	9.516.001	11.298.098
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	3.827.426	1.333.489
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	463.598	463.598
Totale	4.291.024	1.797.087
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	8.216	203.493
Totale	8.216	203.493
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	-	-
TOTALE	4.299.240	2.000.580
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	18.628.197	18.523.584

			31.12.2008		31.12.2007
C)	ATTIVO CIRCOLANTE				
	I. RIMANENZE				
	1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		4.704.131		4.356.950
	2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		1.282.068		1.178.189
	3) Lavori in corso su ordinazione		285.956		287.147
	4) Prodotti finiti e merci		8.312.752		9.362.330
	5) Acconti		-		-
	TOTALE		14.584.907		15.184.616
	II. CREDITI	(**)		(**)	
	1) Verso clienti				
	- verso terzi		21.336.307		33.097.565
	- verso altre imprese consociate		2.806.692		4.893.915
	2) Verso imprese controllate		-		-
	3) Verso imprese collegate		-		-
	4) Verso controllanti		2.113.067		396.996
	4-bis) Crediti tributari		834.291		323.348
	4-ter) Imposte anticipate	2.681.667	2.681.667	1.887.222	1.887.222
	5) Verso altri		2.182.182		326.625
	TOTALE		31.954.206		40.925.671
	III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI				
	1) Partecipazioni in imprese controllate		-		-
	2) Partecipazioni in imprese collegate		-		-
	3) Partecipazioni in imprese controllanti		-		-
	4) Altre partecipazioni		-		-
	5) Azioni proprie		-		-
	6) Altri titoli		-		-
	TOTALE		-		-
	IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
	1) Depositi bancari e postali		2.462.986		12.377.268
	2) Assegni		-		1.710
	3) Denaro e valori in cassa		10.509		4.649
	TOTALE		2.473.495		12.383.627
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		49.012.608		68.493.914
D)	RATEI E RISCONTI				
	1) Disaggi di emissione ed altri oneri similari su prestiti		-		-
	2) Altri ratei e risconti		350.688		561.883
	TOTALE RATEI E RISCONTI		350.688		561.883
TOTALE ATTIVO			67.991.493		87.579.381

(**) di cui importi esigibili oltre l'esercizio successivo

SOGEFI FILTRATION S.p.A.
Sede Sociale/Registered Office: Mantova

STATO PATRIMONIALE / BALANCE SHEET

(in Euro)

PASSIVO		31.12.2008	31.12.2007
A)	PATRIMONIO NETTO		
	I. Capitale	21.951.000	21.951.000
	II. Riserva da sovrapprezzo azioni	-	-
	III. Riserve di rivalutazione	-	-
	IV. Riserva legale	434.282	434.282
	V. Riserve statutarie	-	-
	VI. Riserve per azioni proprie in portafoglio	-	-
	VII. Altre riserve	19.600.000	19.600.000
	VIII. Utili (perdite) portate a nuovo	(2.632.635)	64.435
	IX. Utile (Perdita) dell'esercizio	(8.192.947)	(2.697.070)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO	31.159.700	39.352.647
B)	FONDI PER RISCHI E ONERI		
	1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
	2) Per imposte, anche differite	267.388	574.267
	3) Altri	3.797.407	1.187.069
	TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	4.064.795	1.761.336
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	7.672.701	10.503.923
D)	DEBITI	(**)	(**)
	1) Obbligazioni	-	-
	2) Obbligazioni convertibili	-	-
	3) Debiti verso soci per finanziamenti	-	-
	4) Debiti verso banche	2.069.257	3.468.810
	5) Debiti verso altri finanziatori	-	-
	6) Acconti	-	-
	7) Debiti verso fornitori		
	- verso terzi	14.905.001	22.072.881
	- verso altre imprese consociate	4.264.647	5.550.423
	8) Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
	9) Debiti verso imprese controllate	-	-
	10) Debiti verso imprese collegate	-	-
	11) Debiti verso controllanti	1.453.456	164.248
	12) Debiti tributari	370.169	1.068.125
	13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	769.609	1.294.978
	14) Altri debiti	1.235.381	2.334.379
	TOTALE DEBITI	25.067.520	35.953.844
E)	RATEI E RISCONTI		
	1) Ratei e risconti passivi	26.777	7.631
	TOTALE RATEI E RISCONTI	26.777	7.631
TOTALE PASSIVO		67.991.493	87.579.381

(**) di cui importi esigibili oltre l'esercizio successivo

CONTI D'ORDINE	31.12.2008	31.12.2007
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
Fidejussioni a favore di:		
- società consociate	15.748.050	20.454.638
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	15.748.050	20.454.638

SOGEFI FILTRATION S.p.A.

Sede Sociale/Registered Office: Mantova

CONTO ECONOMICO / INCOME STATEMENT

(in Euro)

		2008		2007	
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE				
	1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		81.678.390		109.462.396
	2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		(945.700)		(566.683)
	3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		-		-
	4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		158.000		114.000
	5) Altri ricavi e proventi				
	a) contributi in conto esercizio	-		-	
	b) altri	3.938.262		2.139.764	
	Totale 5)		3.938.262		2.139.764
	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		84.828.952		111.149.477
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE				
	6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		50.270.693		64.485.327
	7) Servizi		13.686.654		20.036.952
	8) Godimento di beni di terzi		2.176.876		2.417.822
	9) Personale				
	a) Salari e stipendi	11.481.048		13.801.951	
	b) Oneri sociali	4.145.867		4.917.839	
	c) Trattamento di fine rapporto	903.807		1.007.095	
	d) Trattamento di quiescenza e simili	-		-	
	e) Altri costi	17.198		10.672	
	Totale 9)		16.547.920		19.737.557
	10) Ammortamenti e svalutazioni				
	a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.167.860		1.583.209	
	b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.090.629		2.776.412	
	c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-		-	
	d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	169.000		170.000	
	Totale 10)		3.427.489		4.529.621
	11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(345.990)		(346.832)
	12) Accantonamenti per rischi		4.202.935		949.902
	13) Altri accantonamenti		-		-
	14) Oneri diversi di gestione		2.969.037		1.281.668
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		92.935.614		113.092.017
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		(8.106.662)		(1.942.540)

	2008	2007
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	9.180	8.059
- da altre imprese	-	-
Totale 15)	9.180	8.059
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da imprese controllanti	-	-
- da altre imprese	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) proventi diversi dai precedenti		
- interessi e commissioni da imprese controllate	-	-
- interessi e commissioni da imprese collegate	-	-
- interessi e commissioni da imprese controllanti	36.110	192.097
- interessi e commissioni da altri e proventi vari	33.536	40.543
Totale 16)	69.646	232.640
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso imprese controllanti	-	-
- verso altri	184.554	123.881
Totale 17)	184.554	123.881
17-Bis) Utili e perdite su cambi	66.434	(5.600)
Totale 17-17 Bis)	250.988	118.281
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(172.162)	122.418
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
Totale 18)	-	-
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
Totale 19)	-	-
TOTALE DELLE RETTIFICHE	-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi		
- plusvalenze da alienazioni	-	-
- altri	-	-
21) Oneri		
- minusvalenze da alienazioni	-	-
- imposte relative a esercizi precedenti	-	-
- altri oneri straordinari	2.909.859	255.991
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	(2.909.859)	(255.991)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(11.188.683)	(2.076.113)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
- imposte correnti	1.943.274	(709.437)
- imposte differite e anticipate	1.052.462	88.480
TOTALE DELLE IMPOSTE	2.995.736	(620.957)
UTILE (PERDITA) NETTA DELL'ESERCIZIO	(8.192.947)	(2.697.070)

SOGEFI FILTRATION B.V.

Sede Sociale/Registered Office: Weesp (Olanda)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

(Before proposed appropriation of result)

ASSETS	31.12.2008	31.12.2007
FIXED ASSETS		
Intangible fixed assets	1,113,334	1,187,557
Tangible fixed assets	204,780	158,333
Pension asset	105,004	15,004
	1,423,118	1,360,894
CURRENT ASSETS		
Stocks	4,786,406	3,738,244
Receivables	6,394,377	2,894,148
Prepaid expenses	715,913	124,529
Cash at banks and in hands	911,193	2,519,424
	12,807,889	9,276,345
TOTAL	14,231,007	10,637,239

LIABILITIES	31.12.2008	31.12.2007
Shareholder's equity		
Share capital	1,125,000	1,125,000
Other reserves	1,236,194	541,526
Result for the period	2,857,193	2,694,668
	5,218,387	4,361,194
Provisions		
Deferred tax liability	21,000	3,813
	21,000	3,813
Current liabilities		
Cash account	2,558,114	-
Accounts payable	4,764,713	4,708,831
Taxes and social securities	86,140	303,152
Accruals and other liabilities	1,582,653	1,260,249
	8,991,620	6,272,232
TOTAL	14,231,007	10,637,239

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

	2008	2007
GROSS MARGIN	11,085,886	7,917,669
Selling expenses	(1,974,968)	(1,210,537)
General and administrative expenses	(5,135,525)	(3,581,515)
COSTS	(7,110,493)	(4,792,052)
OPERATING RESULT	3,975,393	3,125,617
Financial income and (expenses)	(168,013)	381,792
RESULTS ON ORDINARY ACTIVITIES BEFORE TAXATION	3,807,380	3,507,409
Taxation on result ordinary activities	(950,187)	(812,741)
NET RESULT AFTER TAXATION	2,857,193	2,694,668

SOGEFI FILTRATION Ltd

Sede Sociale/Registered Office: Llantrisant (Gran Bretagna)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in thousand pounds)

ASSET	31.12.2008	31.12.2007
FIXED ASSETS		
Tangible assets	14,899	12,820
Intangible assets	171	-
	15,070	12,820
CURRENT ASSETS		
Stocks	9,131	8,956
Debtors	14,444	15,389
Cash at bank and in hand	3,028	8,413
	26,603	32,758
Creditors: amounts falling due within one year	(16,768)	(17,005)
Net current assets	9,835	15,753
Total assets less current liabilities		28,573
Provisions for liabilities and charges	(1,419)	(1,349)
Accruals and deferred income	(3,391)	(3,516)
	(4,810)	(4,865)
Net assets excluding pension asset/(liabilities)	20,095	23,708
Pension asset	7,267	5,411
Pension liability	(1,777)	(1,103)
Net assets including pension asset/(liabilities)	25,585	28,016

LIABILITIES	31.12.2008	31.12.2007
CAPITAL AND RESERVES		
Called-up share capital	5,127	5,127
Share premium account	2,000	2,000
Profit and loss account	18,458	20,889
Total shareholders' funds	25,585	28,016

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in thousand pounds)

	2008	2007
TURNOVER	76,556	80,585
Cost of sales	(51,562)	(61,467)
GROSS PROFIT	24,994	19,118
Net operating expenses	(22,092)	(10,423)
OPERATING PROFIT	2,902	8,695
Profit on disposal of fixed assets	-	3,067
Interest receivable and similar income	1,162	660
Interest payable and similar charges	(335)	(218)
PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES BEFORE TAXATION	3,729	12,204
Tax on profit on ordinary activities	(631)	(3,125)
PROFIT FOR THE FINANCIAL YEAR	3,098	9,079
Dividend	(4,000)	(3,000)
RETAINED PROFIT	(902)	6,079

SOGEFI FILTRATION AB

Sede Sociale/Registered Office: Stoccolma (Svezia)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in SEK)

ASSETS		31.12.2008		31.12.2007
CURRENT ASSETS				
Inventories, etc.				
Finished products and goods for resale	6,442,565		8,050,774	
Current receivables				
Accounts receivable - trade	4,170,588		3,260,572	
Receivables from Group companies	23,015		-	
Other current receivables	635,400		311,554	
Prepaid expenses and accrued income	316,468		272,000	
		5,145,471		3,844,126
Cash and bank balances		9,554,853		11,426,608
Total current assets		21,142,889		23,321,508
TOTAL ASSETS		21,142,889		23,321,508

EQUITY AND LIABILITIES		31.12.2008		31.12.2007
Equity				
Restricted equity				
Share capital	100,000		100,000	
Statutory reserve	20,000		20,000	
		120,000		120,000
Non-restricted equity				
Unappropriated profit brought forward	6,857,786		6,642,028	
Net profit for the year	5,010,415		4 865,758	
Total non-restricted equity		11,868,201		11,507,786
Total equity		11,988,201		11,627,786
Current liabilities				
Accounts payable - trade	1,916,507		1,834,111	
Liabilities to Group companies	3,136,990		5,665,629	
Current income tax liabilities	856,542		522,859	
Other current liabilities	81,774		123,586	
Accrued expenses and deferred income	3,162,875		3,547,537	
Total current liabilities		9,154,688		11,693,722
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		21,142,889		23,321,508

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in SEK)

	2008	2007
NET SALES	49,649,655	51,920,238
Other operating income	114,654	253,807
	49,764,309	52,174,045
Operating expenses		
Raw materials and consumables	(30,820,781)	(32,593,505)
Other external expenses	(7,145,403)	(7,233,702)
Personnel costs	(5,100,469)	(5,719,450)
TOTAL OPERATING EXPENSES	(43,066,653)	(45,546,657)
Operating profit/loss	6,697,656	6,627,388
Income from financial items	-	-
Other interest income and similar profit/loss items	321,700	213,302
Interest expense and similar profit/loss items	(24,486)	(37,215)
TOTAL INCOME FROM FINANCIAL ITEMS	297,214	176,087
Profit/loss after financial times	6,994,870	6,803,475
Tax on profit for the year	(1,984,455)	(1,937,717)
NET PROFIT FOR THE YEAR	5,010,415	4,865,758

SOGEFI FILTRATION S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Cerdanyola (Spagna)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(en miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2008
ACTIVO NO CORRIENTE	59.623
Inmovilizado intangible	10.427
Inmovilizado material	7.609
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	39.323
Instrumentos de patrimonio	39.323
Inversiones financieras a largo plazo	186
Otros activos financieros	186
Activos por impuesto diferido	2.078
ACTIVO CORRIENTE	15.135
Activo no corrientes mantenidos para la venta	175
Existencias	4.497
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9.491
Clientes por ventas y restaciones de servicios	6.982
Clientes, empresas del grupo y asociadas	2.438
Otros créditos con las Administraciones Públicas	71
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-
Inversiones financieras a corto plazo	-
Periodificaciones a corto plazo	36
Efectivo y otros activos liquidos equivalentes	936
TOTAL ACTIVO	74.758

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.12.2008
PATRIMONIO NETO	49.400
Fondos propios	49.307
Capital	12.954
Prima de emisión	20.910
Reservas	10.973
Resultados de ejercicios anteriores	-
Resultado del ejercicio	4.470
Ajustes por cambios de valor	-
Subvenciones, donaciones y legado recibidos	93
PASIVO NO CORRIENTE	5.351
Provisiones a largo plazo	342
Otras provisiones	342
Deudas a largo plazo	3.297
Deudas con entidades de crédito	3.297
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-
Pasivos por impuesto diferido	1.712
PASIVO CORRIENTE	20.007
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	3.034
Deudas con entidades de crédito	3.000
Otros pasivos financieros	34
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9.492
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.481
Proveedores	2.954
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	1.882
Acreedores varios	1.927
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	327
Pasivos por impuesto corriente	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas	391
Periodificaciones a corto plazo	-
TOTAL PASIVO	74.758

SOGEFI FILTRATION S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Cerdanyola (Spagna)

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(en miles de Euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	2008
Importe neto de la cifra de negocios	40.526
Ventas	40.526
Prestaciones de servicios	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo	969
Aprovisionamientos	(24.034)
Consumo de mercaderias	(8.804)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(15.064)
Trabajos realizados por otras empresas	(166)
Gastos de personal	(8.102)
Sueldos, salarios y asimilados	(6.314)
Cargas sociales	(1.788)
Otros gastos de explotación	(6.543)
Servicios exteriores	(6.130)
Tributos	(158)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(255)
Otros gastos de gestión corriente	-
Amortización del inmovilizado	(2.375)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	60
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	501
Ingresos financieros	4.556
Gastos financieros	(826)
Diferencias de cambio	(61)
RESULTADO FINANCIERO	3.669
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.170
Impuestos sobre beneficios	300
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	4.470
OPERACIONES INTERRUMPIDAS	
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.470

SOGEFI FILTRATION d.o.o.

Sede Sociale/Registered Office: Medvode (Slovenia)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in thousands of Euro)

			31.12.2008		31.12.2007
ASSETS			14.500		16.262
A.	Fixed assets		8.164		8.039
I.	Intangible fixed assets		4		7
1.	Long-term material rights	4		7	
II.	Tangible fixed assets		8.092		7.934
1.	Land and Buildings	6.081		6.220	
	a) Land	1.552		1.552	
	b) Buildings	4.529		4.668	
2.	Production equipment	1.853		1.561	
3.	Other equipment and small tools	13		17	
4.	TFA under const. and advances	145		136	
	a) TFA under construction	144		50	
	b) Advances	1		86	
IV.	Long-term investments	-		-	
1.	Long-term investments, except loans	-		-	
	Other shares	-		-	
2.	Long-term loans	-		-	
	Long-term loans to other	-		-	
VI.	Deferred tax asset		68		98
B.	Current assets		6.332		8.199
II.	Inventories		1.059		1.054
1.	Material	836		889	
2.	Work in progress	73		20	
3.	Finished products	149		145	
4.	Merchandise	-		-	
III.	Short-term investments		17		59
1.	Short-term investments, except loans	17		59	
	Shares	17		59	
2.	Short-term loans	-		-	
	Short-term loans to other	-		-	
IV.	Short-term receivables		3.314		3.090
1.	Intercompany receivables	2.341		2.384	
2.	Receivables due from customers	314		340	
3.	Receivables due from others	659		366	
V.	Cash		1.942		3.996
C.	Deferred costs and accrued revenues		4		24
LIABILITIES AND CAPITAL			14.500		16.262
A.	Capital		11.458		13.083
I.	Called-up capital		10.292		10.292
1.	Share capital	10.292		10.292	
III.	Profit reserves		394		375
1.	Legal reserves	394		375	
IV.	Equity revaluation adjustment	-		-	
V.	Net profit or loss from previous years		416		587
VI.	Net profit or loss for the financial year		356		1.829
B.	Provisions		616		732
1.	Provisions for pension fund		315		339
2.	Other provisions		301		393
C.	Short-term liabilities		2.308		2.242
III.	Short-term operating liabilities		2.308		2.242
1.	Intercompany payables	447		138	
2.	Short-term payables to suppliers	1.611		1.431	
5.	Other short-term operating payables	250		673	
D.	Accrued costs and deferred revenues		118		205

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in thousands of Euro)

		2008		2007
1.	REVENUES FROM SALES		12.943	14.801
	a) Revenues from sale of products in domestic market	28		66
	b) Revenues from sale of products in foreign market	12.916		14.735
2.	CHANGES IN THE VALUE OF INVENTORY OF PRODUCTS AND WIP		53	(24)
3.	CAPITALIZED OWN PRODUCTS AND SERVICES		-	-
4.	OTHER OPERATING REVENUES		180	616
5.	COSTS OF GOODS, MATERIAL AND SERVICES		9.274	9.356
	a) Costs of goods and material sold	345		332
	b) Costs of material	6.850		7.351
	c) Costs of services	2.080		1.673
6.	LABOUR COSTS		2.936	2.852
	a) Costs of wages and salaries, remunerations	2.037		1.910
	b) Employer's social contributions	341		143
	c) Employer's pension contributions	-		169
	c) Other labour costs	558		630
7.	REVALUATORY OPERATING EXPENSES		702	681
	a) Depreciation	611		610
	b) Revaluatory operating expenses from intangible and tangible FA	2		-
	c) Revaluatory operating expenses from operating current assets	89		71
8.	OTHER OPERATING EXPENSES		73	137
	OPERATING PROFIT		190	2.367
9.	FINANCIAL REVENUES FROM SHARES		-	27
	a) From shares in group companies	-		-
	c) From shares in other companies	-		27
	č) From other investments	-		-
11.	FINANCIAL REVENUES FROM OPERATING RECEIVABLES		153	103
	b) Financial revenues from receivables due from other	153		103
12.	FINANCIAL EXPENSES FROM DISPOSAL OF INVESTMENTS		-	-
14.	FINANCIAL EXPENSES FROM OPERATING PAYABLES		68	16
	b) Financial expenses from supplier payables	-		-
	c) Financial expenses from other operating payables	68		16
	NET PROFIT FROM ORDINARY ACTIVITY		276	2.481
15.	OTHER REVENUES		183	22
16.	OTHER EXPENSES		1	-
17.	INCOME TAX		52	447
18.	DEFERRED TAX		31	131
	NET PROFIT OR LOSS FOR THE FINANCIAL YEAR		375	1.925

FILTRAUTO S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Guyancourt (Francia)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

ACTIF	Exercice 2008				Exercice 2007	Exercice 2006
	Montants bruts	Amortissements provisions	Montants nets	Totaux partiels	Montants nets	Montants nets
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2.416.255	2.093.782	322.473	322.473	377.058	171.860
Frais d'établissement	–	–	–			
Frais de recherche et de développement	–	–	–			
Concessions, brevets, licences,marques, procédés,droits et valeurs similaires	–	–	–			
Fonds commercial (1)	243.918	243.918	–			
Autres	2.172.336	1.849.864	322.473		377.058	171.860
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	102.108.373	84.546.596	17.561.777	17.561.777	17.667.424	17.916.316
Terrains	378.896	17.954	360.942		362.122	363.863
Constructions	15.599.637	13.711.176	1.888.462		2.473.756	3.163.043
Installations techniques, matériel et outillage industriels	75.791.810	67.626.251	8.165.559		9.335.556	11.968.095
Autres	3.573.284	3.191.215	382.069		554.574	661.579
Immobilisations corporelles en cours	6.483.464	–	6.483.464		4.679.787	1.485.052
Avances et acomptes	281.280	–	281.280		261.629	274.684
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2)	9.994.193	2.518.933	7.475.260	7.475.260	2.787.464	2.771.537
Participations	9.690.165	2.518.933	7.171.232		2.497.871	2.497.871
Créances rattachées à des participations	–	–	–		–	–
Autres titres immobilisés	–	–	–		–	–
Prêts	–	–	–		–	915
Autres	304.028	–	304.028		289.594	272.752
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	114.518.821	89.159.311	25.359.510	25.359.510	20.831.947	20.859.714
STOCKS ET EN-COURS	13.227.629	1.493.729	11.733.900	11.733.900	10.480.020	9.777.116
Matières premières et autres approvisionnements	6.595.802	609.193	5.986.609		3.934.290	4.180.735
En-cours de production (biens et services)	537.070	66.028	471.042		381.743	404.206
Produits intermédiaires et finis	3.031.593	386.390	2.645.203		3.014.284	2.510.687
Marchandises	3.063.164	432.118	2.631.046		3.149.704	2.681.488
AVANCES ET ACOMPTES VERSES SUR COMMANDES	170.520		170.520	170.520	333.244	785.501
CREANCES (3)	58.242.359	340.576	57.901.782	57.901.782	70.878.754	80.187.292
Créances clients et comptes rattachés	45.569.342	340.576	45.228.765		52.071.436	58.412.062
Autres créances	12.673.017	–	12.673.017		18.807.318	21.775.230
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	600		600	600	–	–
DISPONIBILITES	79.078		79.078	79.078	80.784	18.479
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE (3)	938.008		938.008	938.008	209.999	212.869
TOTAL ACTIF CIRCULANT	72.658.193	1.834.306	70.823.887	70.823.887	81.982.801	90.981.258
CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	–	–	–	–	–	–
PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS	–	–	–	–	–	–
ECARTS DE CONVERSION ACTIF	119.820	–	119.820	119.820	398	177
TOTAL GENERAL	187.296.834	90.993.617	96.303.217	96.303.217	102.815.146	111.841.149
(1) dont droit au bail				–	–	–
(2) dont à moins d'un an				–	–	915
(3) dont à plus d'un an				–	–	–

PASSIF	Exercice 2008		Exercice 2007	Exercice 2006
	Montants nets	Totaux partiels	Montants nets	Montants nets
CAPITAL	5.750.000	5.750.000	5.750.000	5.750.000
PRIMES D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	3.522.575	3.522.575	3.522.575	3.522.575
ECART DE REEVALUATION	–	–	–	–
RESERVES		575.000	575.000	575.000
Réserve légale	575.000		575.000	575.000
Réserves statutaires ou contractuelles	–		–	–
Réserves réglementées	–		–	–
Autres	–		–	–
REPORT A NOUVEAU	8.764.223	8.764.223	8.135.048	8.372.979
RESULTAT DE L'EXERCICE	10.659.875	10.659.875	11.631.800	11.762.319
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	–	–	–	–
PROVISIONS REGLEMENTEES	3.041.426	3.041.426	3.137.001	3.015.453
CAPITAUX PROPRES	32.313.099	32.313.099	32.751.423	32.998.326
PROVISIONS POUR RISQUES	986.026	986.026	1.911.201	2.026.747
PROVISIONS POUR CHARGES	3.503.746	3.503.746	6.007.320	5.260.256
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	4.489.772	4.489.772	7.918.521	7.287.002
DETTES FINANCIERES		2.120.831	891.728	4.976.103
Emprunts obligataires convertibles	–		–	–
Autres emprunts obligataires	–		–	–
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	1.324.712		13.083	4.502.932
Emprunts et dettes financières divers	796.118		878.645	473.171
DETTES D'EXPLOITATION ET DIVERSES		57.376.949	61.242.205	66.577.269
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	146.469		8.719	29.115
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	39.441.560		42.438.141	49.071.384
Dettes fiscales et sociales	13.331.804		13.083.193	13.538.970
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	2.040.528		3.548.418	1.715.535
Dettes fiscales (impôt sur les sociétés)	–		–	–
Autres dettes	2.416.587		2.163.734	2.222.266
PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	–	–	–	–
TOTAL DETTES (2)	59.497.780	59.497.780	62.133.933	71.553.373
ECARTS DE CONVERSION PASSIF	2.567	2.567	11.269	2.448
TOTAL GENERAL	96.303.217	96.303.217	102.815.146	111.841.149
(1) dont concours bancaires courants & soldes créditeurs de banques		1.324.712	13.083	371.609
(2) dont à plus d'un an		466.592	764.118	438.645
dont à moins d'un an		59.031.188	61.369.815	71.114.728

FILTRAUTO S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Guyancourt (Francia)

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

	Exercice 2008		Exercice 2007	Exercice 2006
	Montants	Totaux partiels		
VENTES DE MARCHANDISES		71.056.854	71.756.756	73.292.579
PRODUCTION VENDUE		139.632.290	149.105.847	146.094.358
Ventes de produits fabriqués	136.795.080		146.625.115	143.962.801
Prestations de services	2.837.210		2.480.732	2.131.557
MONTANT NET DU CHIFFRE D'AFFAIRES		210.689.143	220.862.603	219.386.936
PRODUCTION STOCKEE		(633.014)	691.859	660.245
En cours de production de biens	129.987		(135.569)	(9.210)
En cours de production de services	-		-	-
Produits finis	(763.001)		827.428	669.455
PRODUCTION IMMOBILISEE		-	-	-
PRODUCTION DE L'EXERCICE		210.056.129	221.554.462	220.047.181
CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE EN PROVENANCE DE TIERS		142.712.745	146.234.201	145.618.659
Achats stockés de marchandises	24.331.574		28.330.473	31.236.625
Variations stocks marchandises	662.752		(308.387)	1.745.801
Achats stockés matières premières	73.779.286		77.543.378	72.144.476
Variations stocks matières premières & approvisionnements	(2.222.598)		619.082	(97.155)
Achats stockés autres approvisionnements	1.263.830		1.248.975	1.343.462
Achats de sous traitance industrielle	341.029		570.082	654.486
Achats non stockés matières & fournitures	8.869.122		5.002.649	6.940.400
- Personnel extérieur	6.255.599		6.159.172	4.225.108
Services - Loyer crédit-bail mobilier	7.849		-	6.662
Extérieurs - Loyer crédit-bail immobilier	-		-	-
- Autres	29.424.302		27.068.778	27.418.795
VALEUR AJOUTEE		67.343.385	75.320.261	74.428.522
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		683.651	609.699	579.076
IMPOTS ET TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		5.298.831	5.339.218	5.050.099
Sur rémunérations	1.612.486		1.744.283	1.644.571
Autres	3.686.346		3.594.936	3.405.527
CHARGES DE PERSONNEL		44.359.389	45.094.169	45.579.732
Salaires & appointements	31.213.258		31.832.404	32.104.101
Charges sociales	13.146.131		13.261.765	13.475.631
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		18.368.815	25.496.573	24.377.767
REPRISES SUR PROVISIONS ET AMORTISSEMENTS		3.655.577	2.139.588	878.170
TRANSFERTS DE CHARGES D'EXPLOITATION		20.636	20.825	-
AUTRES PRODUITS		474.661	2.593	1.257
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		5.749.218	7.293.224	6.930.386
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	4.334.945		5.536.335	6.250.889
Sur immobilisations : dotations aux provisions			-	-
Sur actif circulant : dotations aux provisions	227.182		371.093	243.806
Pour risques & charges : dotations aux provisions	1.187.090		1.385.797	435.691
AUTRES CHARGES		573.947	439.411	476.145
RESULTAT D'EXPLOITATION		16.196.525	19.926.943	17.850.663

	Exercice 2008		Exercice 2007	Exercice 2006
	Montants	Totaux partiels		
Report		16.196.525	19.926.943	17.850.663
PRODUITS FINANCIERS		892.707	1.008.437	788.374
De participations	361.090		490.382	73.987
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	-		-	126.298
Autres intérêts et produits assimilés	394.550		423.397	394.886
Reprises sur provisions & transferts de charges financières	398		177	193.204
Différences positives de change	136.668		94.481	-
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	-		-	-
CHARGES FINANCIERES		277.782	143.019	258.416
Dotations aux amortissements & provisions	119.820		398	177
Intérêts et charges assimilés	17.793		133.232	258.170
Différences négatives de change	140.170		9.389	69
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	-		-	-
RESULTAT FINANCIER		614.924	865.418	529.959
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		16.811.449	20.792.361	18.380.621
PRODUITS EXCEPTIONNELS		4.029.664	2.831.919	3.661.759
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	385.047		211.082	228.552
Produits exceptionnels sur opérations en capital				
Produits de cessions d'éléments d'actif	472.515		235.273	75.559
Subventions d'investissements virées au résultat	-		-	232.004
Autres	15.309		17.853	698.309
Reprises sur provisions & transferts de charges exceptionnelles	3.156.793		2.367.711	2.427.335
CHARGES EXCEPTIONNELLES		4.291.818	5.112.079	3.188.851
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	2.793.299		1.558.646	1.485.083
Charges exceptionnelles sur opérations en capital				
Valeur comptable des éléments immobilisés et financiers cédés	512.296		472.748	195.614
Autres	-		-	-
Dotations aux amortissements et provisions				
Dotations aux provisions réglementées	837.470		1.092.973	810.177
Dotations aux amortissements et autres provisions	148.753		1.987.712	697.978
RESULTAT EXCEPTIONNEL		(262.154)	(2.280.160)	472.908
RESULTAT AVANT IMPOT ET PARTICIPATION		16.549.295	18.512.201	18.853.529
PARTICIPATION DES SALARIES		1.852.987	2.121.216	2.096.380
IMPOT SUR LES SOCIETES		4.036.433	4.759.186	4.994.830
RESULTAT DE L'EXERCICE		10.659.875	11.631.800	11.762.319
PLUS-VALUES OU MOINS-VALUES DE CESSIONS COMPRISES DANS LE RESULTAT EXCEPTIONNEL				
Produits de cessions d'éléments de l'actif		472.515	235.273	75.559
- Sur immobilisations incorporelles	-		-	-
- Sur immobilisations corporelles	472.515		235.273	75.558
- Sur immobilisations financières	-		-	1
Valeur comptable des éléments d'actif cédés		512.296	472.748	195.614
- Sur immobilisations incorporelles	-		-	-
- Sur immobilisations corporelles	512.296		472.748	33.451
- Sur immobilisations financières	-		-	162.163
PLUS-VALUES OU MOINS-VALUE DE CESSIONS		(39.781)	(237.475)	(120.055)

ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Saint Cloud Cedex (Francia)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

ACTIF	Exercice N, clos le 31.12.2008					31.12.2007
		Brut		Amortis & provisions	Net	Net
Capital souscrit non appelé	AA	-		-	-	-
Frais d'établissement	AB	25.277	AC	25.277	-	-
Frais de recherche et développement	AD	-	AE	-	-	-
Concessions, brevets et droits similaires	AF	5.098.074	AG	4.006.057	1.092.016	445.712
Fonds commercial	AH	4.516.094	AI	2.138.969	2.377.124	2.709.656
Autres immobilisations incorporelles	AJ	1.658.435	AK	-	1.658.435	487.085
Avances & acptes sur immob. incorporelles	AL	-	AM	-	-	-
Terrains	AN	785.187	AO	153.606	631.582	652.727
Constructions	AP	15.673.506	AQ	11.818.218	3.855.288	4.132.838
Installations techniques, mat.& outil. industriels	AR	110.792.778	AS	83.354.163	27.438.615	29.146.416
Autres immobilisations corporelles	AT	2.320.532	AU	1.914.827	405.704	330.963
Immobilisations en cours	AV	3.618.257	AW	-	3.618.257	2.045.229
Avances et acomptes	AX	716.681	AY	-	716.681	454.719
Participations évaluées/méthode M. équivalence	CS	-	CT	-	-	-
Autres participations	CU	139.117.826	BA	9.695.974	129.421.852	130.591.144
Créances rattachées à des participations	BB	-	BC	-	-	-
Autres titres immobilisés	BD	2.302	BE	2.302	-	-
Prêts	BF	9.283	BG	-	9.283	731.863
Autres immobilisations financières	BH	128.965	BI	31.477	97.489	73.429
TOTAL (I)	BJ	284.463.196	BK	113.140.871	171.322.325	171.801.781
Matières premières,approvisionnements	BL	6.526.286	BM	373.098	6.153.188	5.565.817
En cours de production de biens	BN	4.512.031	BO	201.441	4.310.590	3.147.734
En cours de production de services	BP	-	BQ	-	-	-
Produits intermédiaires et finis	BR	8.583.252	BS	823.387	7.759.865	6.856.779
Marchandises	BT	-	BU	-	-	-
Avances et acomptes versés sur commandes	BV	-	BW	-	-	-
Clients et comptes rattachés (3)	BX	31.869.154	BY	295.491	31.573.662	38.782.648
Autres créances (3)	BZ	11.199.420	CA	-	11.199.420	17.162.734
Capital souscrit et appelé, non versé	CB	-	CC	-	-	-
Valeurs mobilières de placement(dont...act prop)	CD	-	CE	-	-	-
Disponibilités	CF	785.928	CG	-	785.928	680.493
Charges constatée d'avance (3)	CH	139.594	CI	-	139.594	230.647
TOTAL (II)	CJ	63.615.665	CK	1.693.418	61.922.247	72.426.851
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	CL	-		-	-	-
Primes de remboursement des obligations (IV)	CM	-		-	-	-
Ecarts de conversion actif (V)	CN	703.057		-	703.057	2.272.237
TOTAL GENERAL (O à V)	CO	348.781.917	1A	114.834.289	233.947.629	246.500.868
Renvois :(1) Dont droit au bail :		(2) part-1an des Immo Financ nettes	CP		(3)Part + d'un an CR	266.378

PASSIF		31.12.2008	31.12.2007
Capital social ou individuel (1) (Dont versé : 36.000.000,00)	DA	36.000.000	36.000.000
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	DB	19.327.616	19.327.616
Ecarts de réévaluation (2) (Dont écart d'équivalence) EK	DC	-	-
Réserve légale (3)	DD	3.147.376	2.047.691
Réserves statutaires ou contractuelles	DE	-	-
Réserves réglementées (3)	DF	-	-
Autres réserves	DG	574.714	574.714
Report à nouveau	DH	15.293.258	11.899.250
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	DI	10.014.337	21.993.692
Subventions d'investissement	DJ	153.984	-
Provisions réglementées	DK	10.040.858	10.515.323
TOTAL (I)	DL	94.552.143	102.358.287
Produits des émissions de titres participatifs	DM	-	-
Avances conditionnées	DN	-	-
TOTAL (II)	DO	-	-
Provisions pour risques	DP	785.482	2.685.237
Provisions pour charges	DQ	6.376.727	6.030.011
TOTAL (III)	DR	7.162.209	8.715.248
Emprunts obligataires convertibles	DS	-	-
Autres emprunts obligataires	DT	-	-
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	DU	-	5.923
Emprunts et dettes financières divers (6)	DV	84.677.850	89.721.405
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	DW	-	127.500
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	DX	35.003.623	32.548.047
Dettes fiscales et sociales	DY	8.221.541	8.735.416
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	DZ	3.084.508	2.384.423
Autres dettes	EA	1.243.732	1.893.981
Compte de régularisation Produits constatés d'avance (4)	EB	2.023	-
TOTAL (IV)	EC	132.233.277	135.416.695
Ecarts de conversion passif			
TOTAL (V)	ED	-	10.638
TOTAL GENERAL (I à V)	EE	233.947.629	246.500.868
(1) Ecart de réévaluation incorporé au capital	1B	-	-
- Réserve spéciale de réévaluation (1959)	1C	-	-
(2) Dont - Ecart de réévaluation libre	1D	-	-
- Réserve d réévaluation 1976	1E	-	-
(3) Dont réserve réglementée des plus values à long terme	EF	-	-
(4) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	EJ	131.734.277	87.976.044
(5) Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP	EG	-	5.923
(6) Dont emprunts participatifs	EH	-	-

ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Saint Cloud Cedex (Francia)

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

						Exercice au: 31.12.2008		31.12.2007
			France		Exportation		Total	
Ventes de marchandises		FA	-	FB	-	FC	-	-
Production vendue	°biens	FD	58.322.303	FE	87.255.110	FF	145.577.413	154.400.515
	°services	FG	1.725.005	FH	2.904.188	FI	4.629.193	3.827.750
Chiffres d'affaires nets		FJ	60.047.308	FK	90.159.298	FL	150.206.606	158.228.265
Production stockée						FM	2.177.073	(1.155.353)
Production immobilisée						FN	-	-
Subventions d'exploitation						FO	74.100	47.264
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges (9)						FP	2.455.996	2.461.057
Autres produits (1) (11)						FQ	106.704	42.591
Total des produits d'exploitation (2) (I)						FR	155.020.479	159.623.825
Achats de marchandises (y compris droits de douane)						FS	-	-
Variation de stock (marchandises)						FT	-	-
Achats de matières premières et autres approv.(y compris droits de douane)						FU	85.927.509	85.939.394
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)						FV	(442.037)	(126.928)
Autres achats et charges externes (3) (6bis)						FW	24.881.337	23.970.156
Impôts, taxes et versements assimilés						FX	3.550.435	3.734.292
Salaires et traitements						FY	23.653.873	24.373.916
Charges sociales (10)						FZ	10.625.793	10.612.936
DOTATIONS	Sur	°dotations aux amortissements				GA	8.307.745	8.638.207
	immobilisations	°dotations aux provisions				GB	-	-
	Sur actif circulant : dotations aux provisions					GC	322.333	65.364
D'EXPLOITATION	Pour risques et charges : dotations aux provisions					GD	762.908	625.563
Autres charges (12)						GE	100.015	92.909
Total des charges d'exploitation (4) (II)						GF	157.689.911	157.925.810
1- RESULTAT D'EXPLOITATION (I- II)						GG	(2.669.432)	1.698.016
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)						GH	-	-
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)						GI	-	-
Produits financiers de participations (5)						GJ	17.063.158	18.868.240
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (5)						GK	-	-
Autres intérêts et produits assimilés (5)						GL	2.665.491	1.176.960
Reprises sur provisions et transferts de charges						GM	2.272.237	23.435.373
Différences positives de change						GN	171.499	1.173.688
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement						GO	-	-
Total des produits financiers (V)						GP	22.172.385	44.654.261
Dotations financières aux amortissements et provisions						GQ	3.020.057	2.272.237
Intérêts et charges assimilés (6)						GR	6.794.936	5.580.470
Différences négatives de change						GS	1.299.463	1.085.440
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement						GT	-	-
Total des charges financières (VI)						GU	11.114.455	8.938.147
2- RESULTAT FINANCIER (V- VI)						GV	11.057.929	35.716.114
3- RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I-II +III-IV +V-VI)						GW	8.388.497	37.414.130

		31.12.2008	31.12.2007
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	HA	880.424	-
Produits exceptionnels sur opérations en capital	HB	335.484	3.459.983
Reprises sur provisions et transferts de charges	HC	2.987.219	4.705.821
Total des produits exceptionnels (7) (VII)	HD	4.203.126	8.165.804
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion (6bis)	HE	1.192.561	1.849.018
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	HF	166.344	18.599.921
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	HG	1.865.103	4.041.723
Total des charges exceptionnels (7) (VIII)	HH	3.224.008	24.490.662
3- RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII- VIII)	HI	979.118	(16.324.858)
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)	HJ	-	-
Impôts sur les bénéfices (X)	HK	(646.721)	(904.420)
TOTAL DES PRODUITS (I+III+V+VII)	HL	181.395.989	212.443.890
TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI+VIII+IX+X)	HM	171.381.652	190.450.199
4- BENEFICE OU PERTE	HN	10.014.337	21.993.692
(1) Dont produits nets partiels sur opérations à long terme	HO		
(2) Dont produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs(à détailler(8)ci-dessous	1G		
(3) Dont °Crédit-bail mobilier	HP	8.403	28.918
°Crédit-bail immobilier	HQ	1.629.380	1.044.476
(4) Dont charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs(à détailler(8)ci-dessous	1H		
(5) Dont produits concernant les entreprises liées	1J	398.303	1.174.488
(6) Dont intérêts concernant les entreprises liées	1K	4.791.229	5.476.856
(6bis) Dont dons faits aux organismes d'intérêt général (art. 238 bis du C.G.I.)	HX		
(9) Dont transfert de charges	A1	1.790.588	1.465.491
(10) Dont cotisations personnelles de l'exploitant	A2		
(11) Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (produits)	A3		
(12) Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (charges)	A4		

	Exercice n	
(7) Détail des produits et charges exceptionnels	Charges exceptionnelles	Produits exceptionnels
Voir annexe comptable		
	Exercice n	
(8) Détail des produits et charges sur exercices antérieurs	Charges antérieures	Produits antérieurs

ALLEVARD SOGEFI U.S.A. INC.

Sede Sociale/Registered Office: Prichard (U.S.A.)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in US$)

ASSETS		31.12.2008
CURRENT ASSETS		
Cash	1,280,660	
Accounts receivable - trade (less allowance for doubtful accounts of $25,229)	1,842,860	
Accounts receivable - other	152,311	
Note receivable	7,540,796	
Inventory	3,574,877	
Prepaid expenses	167,523	
Total Current Assets		14,559,027
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT		
Machinery and equipment	22,296,848	
Furniture and fixtures	1,844,342	
Office equipment	331,664	
Leasehold improvements	1,462,227	
	25,935,081	
Less accumulated depreciation	6,204,251	
Total Property, Plant and Equipment		19,730,830
OTHER ASSETS		
Project costs (net of accumulated amortization of $2,376,071)	1,177,506	
Deposits	103,659	
Total Other Assets		1,281,165
TOTAL ASSETS		35,571,022

LIABILITIES AND STOCKHOLDER'S EQUITY		31.12.2008
LIABILITIES		
Current Liabilities		
Note payable - bank	4,900,000	
Accounts payable - trade	3,086,768	
Accounts payable - other	971,145	
Accrued salaries and wages	228,054	
Accrued interest	27,985	
Accrued and withheld taxes	355,314	
Loans from affiliated companies	14,902,525	
Total Current Liabilities		24,471,791
STOCKHOLDER'S EQUITY		
Stockholder's Equity		
Class A, voting, common stock - no par value; authorized, issued and outstanding - 191 shares	20,055,000	
Additional paid-in capital	30,003,073	
Retained earnings (deficit)	(38,958,842)	
Total Stockholder's Equity		11,099,231
TOTAL LIABILITIES AND STOCKHOLDER'S EQUITY		35,571,022

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in US$)

		2008
NET SALES		18,388,619
Cost of Sales		19,292,893
Gross Loss		(904,274)
Operating Expenses		4,142,276
Loss from Operations		(5,046,550)
OTHER INCOME (EXPENSE)		
Interest income	24,832	
Miscellaneous income	100,245	
Exchange difference expense	(13,695)	
Interest expense	(1,084,400)	
Total Other Income (Expense)		(973,018)
Loss Before Income Taxes		(6,019,568)
Income Taxes		-
NET LOSS		(6,019,568)