



2011 BILANCIO CONSOLIDATO E BILANCIO DI ESERCIZIO  
2011 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND FINANCIAL STATEMENTS





SOCIETÀ PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 60.676.819,84  
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.SOGEFIGROUP.COM](http://WWW.SOGEFIGROUP.COM)



INDICE / CONTENTS

ORGANI SOCIALI / <i>CORPORATE BODIES</i>	4
SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO	9
ANDAMENTO DEL TITOLO	9
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2011	10
STRUTTURA DEL GRUPPO SOGEFI	36
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2011	
- Prospetti contabili consolidati	37
- Note esplicative ed integrative	43
- Elenco delle partecipazioni	141
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 81- <i>TER</i> DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971/99 E SUCCESSIVE MODIFICHE	146
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	147
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	150
<i>OVERVIEW OF GROUP RESULTS</i>	153
<i>STOCK PERFORMANCE</i>	153
<i>REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON OPERATIONS IN 2011</i>	154
<i>SOGEFI GROUP STRUCTURE</i>	180
<i>CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2011</i>	
- <i>Consolidated financial statements</i>	181
- <i>Explanatory and supplementary notes</i>	187
- <i>List of equity investments</i>	285
<i>CERTIFICATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS PURSUANT TO ARTICLE 81-TER OF CONSOB REGULATION NO. 11971/99 AND SUBSEQUENT AMENDMENTS</i>	290
<i>REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS</i>	291
<i>REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITORS</i>	294
SOGEFI S.p.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011	
- Prospetti contabili	298
- Note esplicative ed integrative	304
- Allegati	371
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ARTICOLO 81- <i>TER</i> DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971/99 E SUCCESSIVE MODIFICHE	379
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	380
BILANCI D'ESERCIZIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE DIRETTE	383

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
*BOARD OF DIRECTORS*

Presidente Onorario / *Honorary Chairman*  
CARLO DE BENEDETTI

Presidente / *Chairman*  
RODOLFO DE BENEDETTI <sup>(1)</sup>

Amministratore Delegato / *Managing Director*  
EMANUELE BOSIO <sup>(2)</sup>

Consiglieri / *Directors*  
GERARDO BENUZZI <sup>(\*)</sup>  
LORENZO CAPRIO <sup>(4)</sup>  
ROBERTA DI VIETO <sup>(4)</sup> <sup>(5)</sup>  
DARIO FRIGERIO <sup>(3)</sup>  
GIOVANNI GERMANO  
ALBERTO PIASER <sup>(\*)</sup>  
ROBERTO ROBOTTI <sup>(3)</sup> <sup>(4)</sup>  
PAOLO RICCARDO ROCCA <sup>(3)</sup> <sup>(5)</sup> <sup>(6)</sup>

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*  
LUIGI BAULINO  
MAURO GIRELLI  
LUIGI MACCHIORLATTI VIGNAT

SOCIETÀ DI REVISIONE  
*INDEPENDENT AUDITORS*

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

---

(\*) Il consigliere Dott. Alberto Piaser si è dimesso dalla carica in data 1 febbraio 2012. In sostituzione, il Consiglio di Amministrazione in data 23 febbraio 2012 ha cooptato il Dott. Gerardo Benuzzi.

(\*) Director Alberto Piaser resigned on February 1, 2012. To replace him, on February 23, 2012, the Board of Directors co-opted Mr. Gerardo Benuzzi.

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) Membri del Comitato per la Remunerazione.

(4) Membri del Comitato per il Controllo Interno e del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

(5) Membri dell'Organismo di Vigilanza (D.Lgs. 231/2001).

(6) Lead independent director.

*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) Members of the Remuneration Committee.

(4) Members of the Internal Control Committee and of the Related Party Transactions Committee.

(5) Members of the Supervisory Body (Legislative Decree 231/2001).

(6) Lead independent director.

SOGEFI S.p.A.  
32° Esercizio Sociale

ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI  
Milano, 19 aprile 2012, 1<sup>a</sup> convocazione  
Milano, 20 aprile 2012, 2<sup>a</sup> convocazione

AVVISO DI CONVOCAZIONE

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria in Via Palestro n. 2 - Milano, per il giorno 19 aprile 2012, alle ore 16,00 in prima convocazione ed, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 20 aprile 2012, stessi ora e luogo, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011. Delibere relative.
2. Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie previa revoca della precedente e correlata autorizzazione a disporre.
3. Relazione sulla Remunerazione.
4. Approvazione del Piano di Stock Grant per l'anno 2012 a favore dell'Amministratore Delegato della Società e di dipendenti della Società e di società controllate.
5. Nomina di un Amministratore ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile.
6. Nomina del Collegio Sindacale per gli esercizi 2012-2013-2014 e determinazione dei relativi emolumenti.

*Partecipazione e rappresentanza in Assemblea*

La legittimazione all'intervento in Assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione, effettuata da un intermediario abilitato, in favore del soggetto cui spetta il diritto di voto sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile di martedì 10 aprile 2012, settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione.

Coloro che risulteranno titolari solo successivamente a tale data non avranno diritto di partecipare e di votare in Assemblea.

Per agevolare l'accertamento della loro legittimazione a prendere parte ai lavori assembleari, i partecipanti sono pregati di esibire la copia della comunicazione effettuata alla Società che l'intermediario abilitato, in conformità alla normativa vigente, è tenuto a mettere a loro disposizione.

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 in regime di dematerializzazione, ai sensi dell'art. 17 del Provvedimento congiunto Consob-Banca d'Italia del 24 dicembre 2010 e chiedere la trasmissione della comunicazione sopra citata.

Coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare per delega da altra persona a norma dell'art. 2372 del Codice Civile, con facoltà di utilizzare il modulo di delega rilasciato dagli intermediari abilitati oppure quello disponibile sul sito internet della Società. La delega può essere notificata, entro l'inizio dei lavori assembleari, mediante invio a mezzo raccomandata A.R. presso la Sede legale della Società o, in alternativa, a mezzo di Posta Elettronica Certificata all'indirizzo [sogefi@legalmail.it](mailto:sogefi@legalmail.it).

In conformità alla normativa applicabile, gli Azionisti possono conferire delega, senza spese a loro carico, alla Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A. quale Rappresentante Designato dalla Società ai sensi dell'art. 135-undecies del D. Lgs n. 58/98 e sue successive modifiche e integrazioni ("TUF"). La delega deve essere conferita mediante sottoscrizione di apposito modulo reperibile sul sito internet della Società. Il modulo firmato deve essere consegnato al Rappresentante Designato mediante invio a mezzo raccomandata A.R. presso Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A. - Galleria De Cristoforis n. 3 - 20122 Milano, ovvero inviato per posta elettronica certificata all'indirizzo [cofidnaz\\_terzi@postemailcertificata.it](mailto:cofidnaz_terzi@postemailcertificata.it), entro il 17 aprile 2012, secondo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione. La delega non ha effetto per le proposte in relazione alle quali non siano state conferite istruzioni di voto. La delega e le istruzioni di voto sono revocabili sino al 17 aprile 2012.

La comunicazione alla Società effettuata dall'intermediario abilitato attestante la legittimazione all'intervento in Assemblea è necessaria anche in caso di conferimento della delega al Rappresentante Designato dalla Società; pertanto, in mancanza della predetta comunicazione, la delega dovrà considerarsi priva di effetto.

#### *Diritto di porre domande sulle materie all'ordine del giorno*

Gli Azionisti che intendono porre domande sulle materie all'ordine del giorno dell'Assemblea possono inviarle a mezzo raccomandata presso la Sede legale o mediante un messaggio di posta elettronica all'indirizzo [sogefi@legalmail.it](mailto:sogefi@legalmail.it) allegando la documentazione comprovante la legittimazione all'esercizio del diritto. Le domande devono pervenire entro la fine del terzo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione, ovvero entro il 16 aprile 2012.

La Società fornirà una risposta al più tardi durante l'Assemblea. Le domande aventi lo stesso contenuto potranno ricevere una risposta unitaria.

#### *Integrazione dell'ordine del giorno*

Gli Azionisti che rappresentino, anche congiuntamente, almeno un quarantesimo del capitale sociale, possono chiedere, entro dieci giorni dalla pubblicazione del presente avviso, l'integrazione delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti proposti. Si ricorda, peraltro, che tale integrazione non è ammessa per gli argomenti sui quali l'Assemblea, a norma di legge, delibera su proposta degli Amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da essi predisposta, diversa da quelle di cui all'art. 125-ter, comma 1 del TUF.

La domanda deve essere presentata a mezzo raccomandata presso la Sede legale della Società ovvero per posta elettronica all'indirizzo [sogefi@legalmail.it](mailto:sogefi@legalmail.it) e deve essere corredata da una relazione sulle materie di cui viene proposta la trattazione nonché dalla/e certificazione/i rilasciata/e da un intermediario abilitato comprovante la legittimazione all'esercizio del diritto.

#### *Informazioni relative al capitale sociale*

Il capitale sociale sottoscritto e versato alla data odierna, pari ad Euro 60.676.819,84, è suddiviso in n. 116.686.192 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 0,52. Alla data della pubblicazione del presente avviso, la Società ha in portafoglio n. 3.486.229 azioni proprie il cui diritto di voto è sospeso.

#### *Documentazione*

La documentazione relativa agli argomenti posti all'ordine del giorno, prevista dalla normativa vigente, comprendente, fra l'altro, il testo integrale delle proposte di deliberazione è a disposizione del pubblico, nei termini di legge, presso la Sede legale, presso Borsa Italiana S.p.A. e nel sito internet della Società [www.sogefigroup.com](http://www.sogefigroup.com) - sezione Azionisti - Assemblee. Gli Azionisti hanno facoltà di ottenerne copia.



### *Nomina di un Amministratore*

Con riferimento alla nomina dell'Amministratore venuto a scadere, si rammenta che, ai sensi dell'art. 17 dello Statuto sociale, non troverà applicazione il meccanismo del voto di lista e l'Assemblea chiamata ad integrare il Consiglio di Amministrazione delibererà con le maggioranze di legge.

### *Nomina del Collegio Sindacale*

Alla nomina del Collegio Sindacale si procede ai sensi dell'art. 148 del TUF e dell'art. 26 dello Statuto sociale ai quali si rinvia.

I Sindaci vengono nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dagli Azionisti nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo.

Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli Azionisti che, da soli o insieme ad altri Azionisti, rappresentino almeno il 2,5% (due virgola cinque per cento) del capitale sociale.

Le liste, sottoscritte dall'Azionista o dagli Azionisti che le presentano, anche per delega a uno di essi, corredate dalla documentazione richiesta, devono essere, a cura degli Azionisti presentatori, depositate presso la Sede legale della Società oppure trasmesse all'indirizzo di posta elettronica certificata [sogefi@legalmail.it](mailto:sogefi@legalmail.it) entro il 25 marzo 2012 e saranno rese pubbliche secondo le disposizioni vigenti. Poiché tale termine cade di domenica, saranno accettate liste anticipate via fax al n. 0376-374733, purché il deposito delle stesse presso la Sede legale della Società avvenga entro il 26 marzo 2012.

Le liste devono essere corredate:

- delle informazioni relative all'identità degli Azionisti che le hanno presentate, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta e di una/più certificazione/i, da depositarsi presso la Sede legale contestualmente o, comunque, entro il 29 marzo 2012, da cui risulti la titolarità di tale/i partecipazione/i alla data di presentazione delle liste;
- di una dichiarazione degli Azionisti diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento come indicati dalle disposizioni di legge e di regolamento vigenti;
- di una esauriente descrizione delle caratteristiche personali e professionali dei candidati, nonché di una dichiarazione dei medesimi candidati attestante il possesso dei requisiti previsti dalle norme vigenti e dallo Statuto e della loro accettazione della candidatura, nonché l'elenco degli incarichi di amministrazione e di controllo dagli stessi ricoperti presso altre società.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate. Nessun Azionista può presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o società fiduciaria, più di una lista; gli Azionisti che siano assoggettati a comune controllo ai sensi dell'art. 93 del TUF o quelli che partecipano ad uno stesso sindacato di voto possono presentare o concorrere a presentare una sola lista.

Ogni Azionista può votare una sola lista.

Nessuno può essere candidato in più di una lista e l'accettazione della candidatura in più liste costituisce causa di ineleggibilità.

In relazione al punto 6 dell'Ordine del Giorno, si informa che con la prossima Assemblea giunge a scadenza il mandato dei membri del Collegio Sindacale; in tale sede dovranno quindi essere nominati i nuovi membri per gli esercizi 2012 -2013- 2014.

Non può assumere la carica, e se eletto ne decade, chi superi i limiti imposti dalle vigenti norme di legge e di regolamento relative al cumulo degli incarichi di componente degli organi di amministrazione e controllo delle società.

Ciascuna lista è composta di due sezioni: l'una per i candidati alla carica di Sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di Sindaco supplente. Esse recano i nominativi di uno o più candidati alla carica di Sindaco

effettivo e di Sindaco supplente, contrassegnati da un numero progressivo e in numero non superiore ai componenti dell'organo da eleggere.

Nel caso in cui alla data di scadenza del termine di presentazione delle liste (25 marzo 2012) sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da Azionisti collegati tra loro ai sensi delle disposizioni applicabili, ex art. 144-sexies del Regolamento Emittenti approvato con Delibera Consob n. 11971 e successive modifiche e integrazioni, possono essere presentate liste sino al terzo giorno successivo a tale data e cioè entro il 28 marzo 2012. In questo caso, le soglie per la presentazione delle liste sono ridotte alla metà e quindi all'1,25% (uno virgola venticinque per cento) del capitale sociale.

Si invitano altresì gli Azionisti a tener conto delle raccomandazioni contenute nella Comunicazione Consob DEM/9017893 del 26 febbraio 2009.

Lo Statuto sociale è disponibile sul sito [www.sogefigroup.com](http://www.sogefigroup.com) – sezione Azionisti – Corporate Governance.

Il Consiglio di Amministrazione

L'avviso di convocazione è stato pubblicato in data 9 marzo 2012 sul sito internet della Società [www.sogefigroup.com](http://www.sogefigroup.com) e sul quotidiano "La Repubblica"

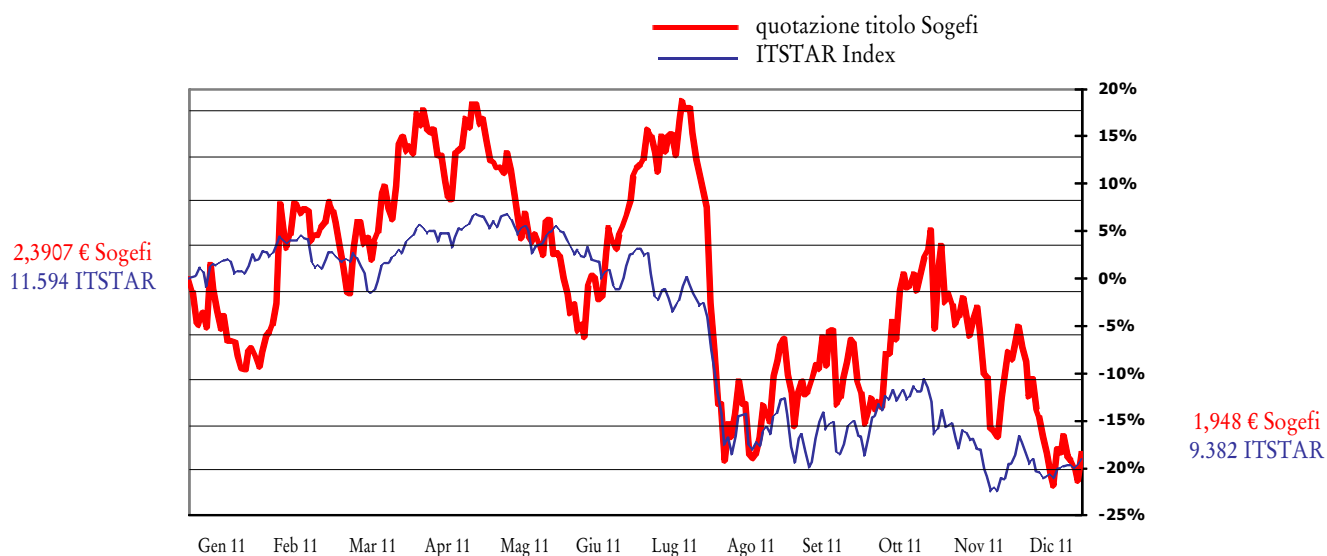
## SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO

(in milioni di Euro)	2008		2009		2010		2011	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Fatturato	1.017,5	100,0%	781,0	100,0%	924,7	100,0%	1.158,4	100,0%
EBITDA	104,9	10,3%	47,2	6,0%	86,7	9,4%	108,3	9,3%
Utile Operativo	87,6	8,6%	33,7	4,3%	67,5	7,3%	89,1	7,7%
Ebit	62,4	6,1%	5,1	0,6%	41,8	4,5%	59,5	5,1%
Risultato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi	48,2	4,7%	(5,6)	-0,7%	32,4	3,5%	46,8	4,0%
Risultato netto	28,5	2,8%	(7,6)	-1,0%	18,8	2,0%	24,7	2,1%
Autofinanziamento	66,3		34,8		55,3		70,9	
Free cash flow	(6,9)		90,0		6,1		(116,4)	
Indebitamento finanziario netto	(257,2)		(170,2)		(164,9)		(299,8)	
Patrimonio netto compresa quota di pertinenza di terzi	178,3		182,2		214,4		214,9	
GEARING	1,44		0,93		0,77		1,40	
ROI	14,6%		1,3%		11,4%		13,3%	
ROE	12,1%		-4,7%		10,3%		12,6%	
Numero dipendenti al 31 dicembre	6.100		5.770		5.574		6.708	
Dividendi per azione (euro)	-		-		0,13		0,13	(*)
EPS (Euro)	0,250		(0,067)		0,165		0,216	
Quotazione media annua azione	2,8443		1,2986		2,1410		2,3722	

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

## ANDAMENTO DEL TITOLO

Di seguito si riporta l'andamento del titolo Sogefi e dell'indice ITSTAR nell'esercizio 2011.



## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2011

Signori Azionisti,

nell'esercizio 2011 appena conclusosi, il Gruppo Sogefi ha realizzato il livello più alto di ricavi della sua storia, nonostante il calo della domanda che ha caratterizzato molti mercati nell'ultima parte dell'anno a seguito del nuovamente incerto quadro economico e finanziario.

Nel 2011 il gruppo Sogefi ha conseguito **ricavi** per Euro 1.158,4 milioni, in aumento del 25,3% rispetto a 924,7 milioni del 2010. A tale crescita ha naturalmente contribuito il consolidamento a partire da agosto delle attività di Systèmes Moteurs, il gruppo francese acquistato dal gruppo americano Mark IV ed operante nei sistemi gestione aria e raffreddamento motore. Tale acquisizione consentirà a Sogefi un'estensione delle linee di prodotto, oltre ad una maggiore penetrazione sui mercati nord americano, cinese ed indiano e ad una più ampia presenza tra i costruttori tedeschi di veicoli di alta gamma.

Anche a perimetro costante il Gruppo ha migliorato i propri ricavi rispetto al 2010, realizzando vendite per Euro 1.021,2 milioni (+10,4% rispetto al precedente esercizio).

I ricavi pro-forma, includendo le attività di Systèmes Moteurs dal 1 gennaio 2011, sono pari a Euro 1.335 milioni.

Anche l'**utile netto consolidato**, pari a Euro 24,7 milioni, ha mostrato un progresso del 31,4% rispetto a 18,8 milioni del precedente esercizio.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2011 ammonta a Euro 299,8 milioni rispetto a 164,9 milioni di fine 2010. L'incremento è legato prevalentemente alla citata acquisizione di Systèmes Moteurs.

Le nuove difficoltà della situazione finanziaria europea hanno condizionato l'andamento dei volumi produttivi per l'industria veicolistica che, dopo un'ulteriore fase di crescita nella prima parte dell'esercizio, ha visto tornare una fase riflessiva negli ultimi mesi dell'anno, sia per le autovetture che per i veicoli industriali.

Nel 2011, confermando le previsioni, il mercato europeo è stato quello maggiormente problematico, con una flessione delle nuove immatricolazioni pari all'1,7% rispetto all'anno precedente. I mercati sudamericano, cinese ed indiano, pur proseguendo il trend positivo degli ultimi anni, hanno realizzato tassi di crescita inferiori a quelli del triennio precedente. Sul mercato giapponese si è registrata una flessione significativa dei livelli produttivi, provocata anche dagli eventi catastrofici occorsi nel passato mese di marzo. Una forte crescita ha invece caratterizzato il mercato nordamericano, dove i principali costruttori hanno migliorato i propri livelli produttivi e di vendita. Sul mercato veicolistico mondiale è tornato leader il gruppo General Motors, con oltre nove milioni di auto vendute, davanti al produttore europeo Volkswagen (8,2 milioni) e a Renault Nissan (8 milioni). Toyota, in calo del 5,6%, si è attestato quarto produttore mondiale davanti al coreano Hyundai Kia (+14,5%), che ha preceduto Ford, Fiat Chrysler e PSA. E' proseguita la crescita dei volumi per i costruttori tedeschi del segmento premium (Audi, BMW, Mercedes), che beneficiano di importanti volumi di esportazione.

Nel settore veicoli industriali, l'esercizio 2011 ha visto Sogefi realizzare nel primo semestre un buon recupero di attività sui livelli del periodo di crisi dell'esercizio 2009, cui ha fatto seguito un rapido rallentamento nell'ultimo trimestre dell'anno.

La strategia di Sogefi, volta al rafforzamento nei mercati extraeuropei, nel corso dell'esercizio è proseguita con significativi progressi di attività in Mercosur (+9,6%), Nord America (+266,1% grazie al forte contributo di Systèmes Moteurs S.A.S.. A parità di perimetro l'incremento sarebbe comunque stato del 46,1%), Cina (+36,4%) ed India (+37,6%).

(in migliaia di Euro)	2011		2010	
	Importo	%	Importo	%
Francia	246,9	21,3	207,4	22,4
Germania	158,3	13,7	119,9	13,0
Gran Bretagna	97,1	8,4	79,0	8,5
Italia	79,4	6,9	71,6	7,7
Benelux	59,9	5,2	47,4	5,1
Spagna	47,9	4,1	36,5	3,9
Russia	4,5	0,4	3,3	0,4
Altri Paesi Europei	110,9	9,5	94,2	10,3
Mercosur	240,5	20,8	219,4	23,7
Stati Uniti	54,0	4,7	18,6	2,0
Cina	17,2	1,5	12,6	1,4
India	13,3	1,2	9,7	1,0
Messico	10,3	0,8	1,2	0,1
Canada	8,2	0,7	-	-
Resto del Mondo	10,0	0,8	3,9	0,5
<b>TOTALE</b>	<b>1.158,4</b>	<b>100,0</b>	<b>924,7</b>	<b>100,0</b>

Il non brillante andamento delle vendite di filtri nel mercato *aftermarket* indipendente (IAM) europeo ha confermato per il Gruppo la prevalenza dei ricavi nel settore primo equipaggiamento (OE), che ha raggiunto il 73,3% del totale, anche in seguito all'acquisizione di Systèmes Moteurs attiva principalmente nel segmento OEM, come meglio analizzato nel prospetto sottostante.

(in milioni di Euro)	2011		2010	
	Importo	%	Importo	%
Primo equipaggiamento (O.E.)	848,9	73,3	610,4	66,0
Ricambio (I.A.M.)	196,6	17,0	204,8	22,1
Ricambio originale costruttori (O.E.S.)	112,9	9,7	109,5	11,9
<b>TOTALE</b>	<b>1.158,4</b>	<b>100,0</b>	<b>924,7</b>	<b>100,0</b>

Le attività nei componenti per sospensioni sono cresciute del 18,6%, contro un più modesto miglioramento (+2,3%) di quelle nei sistemi di filtrazione al netto delle aggiuntive attività di Systèmes Moteurs. A seguito di tale acquisizione, le attività di filtrazione hanno assunto la nuova denominazione di Divisione Sistemi Motore, di cui fanno parte le attività preesistenti all'ingresso nel perimetro di Systèmes Moteurs (assumendo la denominazione di Filtrazione Fluida) e le attività della neo acquisita (denominate Filtrazione Aria e Raffreddamento).

(in milioni di Euro)	2011		2010	
	Importo	%	Importo	%
Sistemi motore	611,5	52,8	465,1	50,3
Componenti per sospensioni	547,7	47,3	461,6	49,9
Eliminazioni infragruppo	(0,8)	(0,1)	(2,0)	(0,2)
<b>TOTALE</b>	<b>1.158,4</b>	<b>100,0</b>	<b>924,7</b>	<b>100,0</b>

L'abituale analisi dei ricavi per cliente evidenzia, come riportato di seguito, una buona crescita in termini percentuali dei clienti Ford, GM e BMW grazie all'apporto di Systèmes Moteurs. Crescono anche le vendite ai clienti industriali DAF/Paccar e MAN.

(in milioni di Euro)	2011		2010	
	Importo	%	Importo	%
Gruppo				
PSA	154,3	13,3	121,1	13,1
Renault/Nissan	131,0	11,3	105,3	11,4
Ford	114,0	9,8	80,5	8,7
Fiat/Iveco/Chrysler	85,3	7,4	76,8	8,3
Daimler	85,1	7,3	64,3	7,0
GM	73,8	6,4	32,4	3,5
Volkswagen/Audi	65,2	5,6	55,2	6,0
Volvo	32,1	2,8	22,0	2,4
DAF/Paccar	31,5	2,7	18,7	2,0
Man	27,2	2,3	14,9	1,6
BMW	18,9	1,6	5,9	0,6
Toyota	17,7	1,5	13,6	1,5
Caterpillar	9,6	0,8	6,6	0,7
Honda	5,9	0,5	8,1	0,9
Altri	306,8	26,7	299,3	32,3
<b>TOTALE</b>	<b>1.158,4</b>	<b>100,0</b>	<b>924,7</b>	<b>100,0</b>

L'analisi dei ricavi per linea di prodotto, sotto riportata, mostra un rafforzamento dei ricavi nei prodotti per sospensione ed indica i dati, per il solo periodo agosto/dicembre, delle linee di prodotto di Systèmes Moteurs.

(in milioni di Euro)	2011		2010	
	Importo	%	Importo	%
Barre stabilizzatrici	225,9	19,5	190,8	20,6
Filtri olio	195,2	16,8	202,6	21,9
Molle per ammortizzatori	158,9	13,7	137,2	14,8
Filtri aria	116,1	10,0	116,9	12,6
Filtri gasolio	106,4	9,2	90,5	9,8
Balestre	86,5	7,5	65,8	7,1
Collettori di aspirazione	64,0	5,5	-	-
Sistemi raffreddamento aria	30,6	2,6	-	-
Condotti di aspirazione	25,5	2,2	-	-
Molle di precisione	19,6	1,7	19,2	2,1
Stabilinks	19,1	1,6	13,9	1,5
Filtri benzina	18,5	1,6	20,8	2,3
Filtri abitacolo	15,3	1,3	14,1	1,5
Barre di torsione	13,6	1,2	15,2	1,6
Ferrovionario	11,5	1,0	9,6	1,1
Altri	51,7	4,6	28,1	3,1
<b>TOTALE</b>	<b>1.158,4</b>	<b>100,0</b>	<b>924,7</b>	<b>100,0</b>

Grazie al consolidamento della nuova società acquisita, tutti i risultati economici consolidati sono risultati migliori rispetto al precedente esercizio, come illustrato nel seguente prospetto.

(in milioni di Euro)	2011		2010	
	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	1.158,4	100,0	924,7	100,0
Costi variabili del venduto	805,9	69,6	622,9	67,4
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>352,5</b>	<b>30,4</b>	<b>301,8</b>	<b>32,6</b>
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	115,0	9,9	98,6	10,6
Ammortamenti	48,8	4,2	44,9	4,9
Costi fissi di vendita e distribuzione	35,3	3,0	32,4	3,5
Spese amministrative e generali	64,3	5,6	58,4	6,3
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>89,1</b>	<b>7,7</b>	<b>67,5</b>	<b>7,3</b>
Costi di ristrutturazione	8,8	0,8	12,0	1,3
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	0,1	-	(0,5)	-
Differenze cambio (attive) passive	0,9	0,1	0,2	-
Altri costi (ricavi) non operativi	19,8	1,7	14,0	1,5
<b>EBIT</b>	<b>59,5</b>	<b>5,1</b>	<b>41,8</b>	<b>4,5</b>
Oneri (proventi) finanziari netti	12,7	1,1	9,6	1,0
Oneri (proventi) da partecipazioni	-	-	(0,2)	-
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>46,8</b>	<b>4,0</b>	<b>32,4</b>	<b>3,5</b>
Imposte sul reddito	18,9	1,6	11,6	1,3
<b>RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>27,9</b>	<b>2,4</b>	<b>20,8</b>	<b>2,2</b>
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(3,2)	(0,3)	(2,0)	(0,2)
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>24,7</b>	<b>2,1</b>	<b>18,8</b>	<b>2,0</b>

Il **margin di contribuzione consolidato** è salito a Euro 352,5 milioni (30,4% dei ricavi), rispetto a 301,8 milioni (32,6% dei ricavi del 2010).

L'esercizio è stato caratterizzato da un aumento dell'incidenza del costo dei materiali (principalmente per l'andamento del costo degli acciai) che è passata dal 46% al 49,8%, nonostante il quasi totale trasferimento sui prezzi di vendita dei maggiori costi.

L'incidenza del costo del lavoro sui ricavi totali è passata dal 24,6% al 22,9% e gli organici al lavoro (inclusi gli interinali ed esclusi i dipendenti soggetti a forme di flessibilità), con l'allargamento del perimetro, sono saliti a 6.954 unità dalle precedenti 5.841 unità al 31 dicembre 2010.

Al 31 dicembre 2011 il Gruppo aveva in organico 6.708 dipendenti rispetto ai 5.574 al 31 dicembre 2010, ripartiti come segue nei settori di attività:

	31.12.2011		31.12.2010	
	Numero	%	Numero	%
Sistemi motore	4.136	61,7	3.170	56,9
Componenti per sospensioni	2.508	37,4	2.347	42,1
Altri	64	0,9	57	1,0
<b>TOTALE</b>	<b>6.708</b>	<b>100,0</b>	<b>5.574</b>	<b>100,0</b>

e con la seguente ripartizione per categoria di inquadramento:

	31.12.2011		31.12.2010	
	Numero	%	Numero	%
Dirigenti	108	1,6	87	1,6
Impiegati	1.774	26,4	1.304	23,4
Operai Diretti	3.853	57,5	3.330	59,7
Operai Indiretti	973	14,5	853	15,3
<b>TOTALE</b>	<b>6.708</b>	<b>100,0</b>	<b>5.574</b>	<b>100,0</b>

L'**utile operativo consolidato** realizzato è stato pari a Euro 89,1 milioni (7,7% dei ricavi), in miglioramento del 31,9% rispetto a 67,5 milioni (7,3% dei ricavi) del precedente esercizio.

A parità di perimetro, l'utile operativo sarebbe stato di Euro 78,6 milioni (7,7% dei ricavi), in aumento del 16,4%.

Nell'esercizio è continuata l'azione di riorganizzazione per il contenimento dei costi di struttura, con un forte ridimensionamento degli organici dello stabilimento gallese di Llantrisant, oltre ad altre riorganizzazioni minori nella maggior parte delle società controllate. I costi complessivi di tali azioni sono ammontati a Euro 8,8 milioni, che si raffrontano con i 12 milioni del 2010. Le operazioni di ristrutturazione includono anche costi non operativi per Euro 3,4 milioni per svalutazioni di cespiti.

I costi non operativi comprendono infine Euro 4,4 milioni relativi a consulenze per l'acquisizione del gruppo Systèmes Moteurs e 0,8 milioni per il rilascio nel conto economico del margine incluso nel *fair value* del magazzino di Systèmes Moteurs alla data di acquisizione.



L'**EBITDA consolidato** (utile prima di ammortamenti, oneri finanziari e tasse) dell'esercizio è risultato pari a Euro 108,3 milioni (9,3% dei ricavi), in aumento del 24,9% rispetto a 86,7 milioni (9,4% dei ricavi) nel precedente esercizio. A perimetro costante sarebbe ammontato a Euro 99,8 milioni (9,8% dei ricavi).

L'**EBITDA pro-forma** 2011 (includendo le attività di Systèmes Moteurs dal 1 gennaio 2011) è pari a Euro 123,1 milioni, pari al 9,2% dei ricavi pro-forma 2011.

L'**EBIT consolidato** (utile prima di oneri finanziari e tasse) è salito a Euro 59,5 milioni (5,1% dei ricavi) contro i 41,8 milioni (4,5% dei ricavi) nel 2010. Escludendo le attività di Systèmes Moteurs e i costi relativi alla sua acquisizione, l'EBIT sarebbe pari a Euro 55,9 milioni (5,5% dei ricavi).

Il **risultato consolidato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi**, che nel 2010 ammontava a Euro 32,4 milioni, nel 2011 è stato pari a Euro 46,8 milioni dopo oneri finanziari in aumento per il maggiore indebitamento.

Il **risultato netto consolidato**, come già evidenziato in precedenza, è progredito rispetto al precedente esercizio del 31,4%, attestandosi a Euro 24,7 milioni (18,8 milioni nel 2010).

A fronte di esborsi per Euro 138,2 milioni (si veda la pagina seguente per la composizione del dato) per l'acquisto di Systèmes Moteurs e per Euro 16,1 milioni per dividendi distribuiti, al 31 dicembre 2011 l'indebitamento finanziario netto di Gruppo è salito a Euro 299,8 milioni rispetto a 164,9 milioni del 31 dicembre 2010.

La composizione dell'indebitamento al 31 dicembre 2011 è illustrata nella tabella che segue:

(in milioni di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili	104,4	67,0
Crediti finanziari a medio e lungo termine	-	-
Debiti finanziari a breve termine (*)	(57,4)	(78,9)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(346,8)	(153,0)
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(299,8)</b>	<b>(164,9)</b>

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

L'andamento dei flussi monetari dell'esercizio è illustrato nel sottostante prospetto:

(in milioni di Euro)	Note*	2011	2010
AUTOFINANZIAMENTO	(f)	70,9	55,3
Variazione del capitale circolante netto		14,2	(15,4)
Altre attività/passività a medio lungo termine	(g)	(5,0)	0,7
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO</b>		<b>80,1</b>	<b>40,6</b>
Vendita di partecipazioni	(h)	-	0,1
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	(i)	0,3	0,7
<b>TOTALE FONTI</b>		<b>80,4</b>	<b>41,4</b>
Incremento di immobilizzazioni immateriali		20,5	11,7
Acquisto di immobilizzazioni materiali		36,3	24,3
Acquisto di partecipazioni **		146,5	-
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>		<b>203,3</b>	<b>36,0</b>
Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendute nell'esercizio **		8,3	-
Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto	(l)	(1,8)	0,7
<b>FREE CASH FLOW</b>		<b>(116,4)</b>	<b>6,1</b>
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo		0,3	0,3
Acquisti netti azioni proprie		(2,7)	-
Aumenti di capitale sociale in società consolidate		-	0,9
Dividendi pagati dalla Capogruppo		(14,9)	-
Dividendi pagati a terzi da società del Gruppo		(1,2)	(2,0)
<b>VARIAZIONI DEL PATRIMONIO</b>		<b>(18,5)</b>	<b>(0,8)</b>
<b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>	(m)	<b>(134,9)</b>	<b>5,3</b>
<b>Posizione finanziaria netta a inizio periodo</b>	(m)	<b>(164,9)</b>	<b>(170,2)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO</b>	(m)	<b>(299,8)</b>	<b>(164,9)</b>

(\*) per una spiegazione dettagliata delle logiche di ri classifica adottate si vedano le note in allegato alla fine della presente relazione;

(\*\*) totale Euro 138,2 milioni: esborso netto consolidato per acquisto Systèmes Moteurs S.A.S.

Al 31 dicembre 2011 la **struttura patrimoniale consolidata** riflette un **patrimonio netto consolidato** di Euro 195,9 milioni rispetto ai 197,2 milioni al 31 dicembre 2010, come analizzato nella tabella che segue:

(in milioni di Euro)	Note*	31.12.2011		31.12.2010	
		Importo	%	Importo	%
Attività operative a breve	(a)	363,7		262,2	
Passività operative a breve	(b)	(299,4)		(218,4)	
<b>Capitale circolante operativo netto</b>		<b>64,3</b>	<b>12,5</b>	<b>43,8</b>	<b>11,5</b>
Partecipazioni	(c)	0,8	0,2	0,4	0,1
Immobilizzazioni immateriali, materiali e altre attività a medio e lungo termine	(d)	527,0	102,3	409,8	108,1
<b>CAPITALE INVESTITO</b>		<b>592,1</b>	<b>115,0</b>	<b>454,0</b>	<b>119,7</b>
Altre passività a medio e lungo termine	(e)	(77,4)	(15,0)	(74,7)	(19,7)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>		<b>514,7</b>	<b>100,0</b>	<b>379,3</b>	<b>100,0</b>
Indebitamento finanziario netto		299,8	58,2	164,9	43,5
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		19,0	3,7	17,2	4,5
Patrimonio netto consolidato di Gruppo		195,9	38,1	197,2	52,0
<b>TOTALE</b>		<b>514,7</b>	<b>100,0</b>	<b>379,3</b>	<b>100,0</b>

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

Il **gearing** (rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto totale) nel 2011 è risultato pari a 1,4 (per effetto del maggiore indebitamento a seguito dell'acquisizione) rispetto a 0,77 al termine del 2010.

Il **rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA normalizzato** (esclusi oneri e proventi della gestione non ordinaria) è passato da 1,67 al 31 dicembre 2010 a 2,14.

Il **ROI** (rendimento sul capitale investito) nell'esercizio 2011 è stato del 13,3% (11,4% nel 2010) e la **ROE** (redditività sul patrimonio netto) è risultata del 12,6% (10,3% nel 2010).

I **nuovi investimenti tecnici** nell'esercizio sono ammontati a Euro 36,3 milioni e sono finalizzati all'adeguamento dei processi produttivi, all'evoluzione dei prodotti e ad incrementare la capacità produttiva installata nei mercati extra europei.

Le spese di **ricerca e sviluppo** dell'esercizio sono state pari a Euro 26,1 milioni (Euro 20,2 milioni nell'esercizio precedente), finalizzate all'industrializzazione di componenti per nuove piattaforme autoveicolistiche ed alla messa a punto di prodotti innovativi, tra i quali si desidera citare: le molle per ammortizzatore in materiale composito, il nuovo sistema di raffreddamento "aluminium foam" per filtrazione e l'innovativo filtro per particolato motori diesel.

## 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.

### Risultato netto dell'esercizio

(in milioni di Euro)	2011	2010
Utile netto risultante dal bilancio della Sogefi S.p.A.	10,5	12,4
Quota di pertinenza del Gruppo dei risultati netti delle società controllate assunte nel bilancio consolidato	35,1	25,5
Svalutazioni/Plusvalenze di partecipazioni in Sogefi S.p.A.	5,5	(6,5)
Eliminazioni dividendi della Capogruppo	(26,7)	(12,1)
Eliminazioni degli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo e altre rettifiche di consolidamento, al netto delle relative imposte differite	0,3	(0,5)
<b>RISULTATO NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>	<b>24,7</b>	<b>18,8</b>

### Patrimonio netto

(in milioni di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Patrimonio netto risultante dal bilancio della Sogefi S.p.A.	166,6	177,5
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.	25,9	18,9
Eliminazioni degli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo e altre rettifiche di consolidamento, al netto delle relative imposte differite	3,4	0,8
<b>PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>	<b>195,9</b>	<b>197,2</b>

## ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

Nel 2011 si è registrato un utile netto di Euro 10,5 milioni, in riduzione del 15,7% rispetto a Euro 12,4 milioni dell'anno precedente.

La Società ha beneficiato nell'esercizio 2011 di un maggior flusso di dividendi (incrementatisi di Euro 14,6 milioni) parzialmente compensato da maggiori oneri finanziari netti per Euro 1,9 milioni rispetto al precedente esercizio.

La Società ha rilevato alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie" la svalutazione, per Euro 5,5 milioni, del valore di carico della partecipata italiana Sogefi Rejna S.p.A. per adeguarlo all'esito dell'*impairment test* effettuato al 31 dicembre 2011.

La voce "Altri ricavi (costi) non operativi" include, per Euro 4,4 milioni, i costi per servizi resi da consulenti esterni durante la fase di *due diligence* legale, finanziaria e fiscale relativa all'acquisizione della società francese Systèmes Moteurs S.A.S. avvenuta nel mese di luglio 2011; l'ulteriore onere di Euro 0,9 milioni corrisponde all'adeguamento al *fair value* al 31 dicembre 2011 degli investimenti immobiliari detenuti dalla Capogruppo Sogefi S.p.A.. Nell'esercizio 2010 la voce "Altri ricavi (costi) non operativi" corrispondeva alla plusvalenza sulla cessione delle partecipazioni Sogefi Filtration A.B. e Sogefi Filtration B.V..

(in milioni di Euro)	2011	2010
Proventi, oneri finanziari e dividendi	22,1	9,4
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(5,5)	-
Altri proventi della gestione	12,8	11,7
Costi di gestione	(16,6)	(16,7)
Altri ricavi (costi) non operativi	(5,3)	6,5
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>7,5</b>	<b>10,9</b>
Imposte passive (attive) sul reddito	(3,0)	(1,5)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>10,5</b>	<b>12,4</b>

Passando alla **situazione patrimoniale**, nella tabella seguente vengono evidenziate le principali voci al 31 dicembre 2011, confrontate con i valori registrati alla fine dell'esercizio precedente:

(in milioni di Euro)	Note*	31.12.2011	31.12.2010
Attività a breve	(n)	8,2	5,5
Passività a breve	(o)	(6,1)	(4,3)
Capitale circolante netto		2,1	1,2
Partecipazioni	(p)	389,6	268,9
Altre immobilizzazioni	(q)	30,8	28,5
<b>CAPITALE INVESTITO</b>		<b>422,5</b>	<b>298,6</b>
Altre passività a medio lungo termine	(r)	(1,2)	(1,6)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>		<b>421,3</b>	<b>297,0</b>
Indebitamento finanziario netto		254,7	119,5
Patrimonio netto		166,6	177,5
<b>TOTALE</b>		<b>421,3</b>	<b>297,0</b>

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

L'incremento della voce "Partecipazioni" comprende l'effetto dell'acquisizione della società francese Systèmes Moteurs S.A.S. per Euro 126 milioni al netto della sopra citata svalutazione della controllata Sogefi Rejna S.p.A. per Euro 5,5 milioni.

La voce "Altre immobilizzazioni" include l'incremento di Euro 1,5 milioni relativo a costi capitalizzati sul progetto pluriennale, avviato nel corso del secondo semestre 2011, di sviluppo e implementazione di un nuovo sistema informativo integrato di Gruppo.

Il "Patrimonio netto" al 31 dicembre 2011 è decrementato, risultando pari a Euro 166,6 milioni (Euro 177,5 milioni al 31 dicembre 2010) per l'utilizzo della riserva sovrapprezzo a fronte di acquisti di azioni proprie, per l'utilizzo della Riserva utili a nuovo in sede di distribuzione del dividendo deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2011 e per la riduzione della riserva *fair value* di strumenti di copertura tassi, contabilizzati secondo i principi dell'*hedge accounting*.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2011 è risultato pari ad Euro 254,7 milioni, con un incremento netto di Euro 135,2 milioni rispetto al corrispondente valore al 31 dicembre 2010. La variazione è principalmente dovuta all'esborso (Euro 126 milioni)\*\* per l'acquisto della società Systèmes Moteurs S.A.S., alla variazione del *fair value* di strumenti finanziari di copertura tassi (Euro 6,7 milioni) ed all'acquisto di azioni proprie al netto degli aumenti di capitale per sottoscrizione *stock option* (Euro 2,4 milioni).

(in milioni di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Investimenti in liquidità	44,4	14,8
Crediti finanziari a breve/medio termine v/controllate e v/terzi	129,2	114,1
Debiti finanziari a breve termine (*)	(103,7)	(113,3)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(324,6)	(135,1)
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(254,7)</b>	<b>(119,5)</b>

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

(\*\*) la differenza di Euro 12,2 milioni rispetto all'esborso per l'acquisto indicato a livello consolidato (Euro 138,2 milioni) è rappresentata dal netto tra il finanziamento concesso dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. (Euro 20,5 milioni, posta inclusa nella voce "Crediti finanziari a breve/medio termine v/controllate e v/terzi") alla società Systèmes Moteurs S.A.S. e la posizione finanziaria positiva del gruppo Systèmes Moteurs alla data di perfezionamento dell'operazione (Euro 8,3 milioni).

Il prospetto che segue analizza il **rendiconto finanziario** di Sogefi S.p.A. evidenziando l'effetto degli esborsi monetari avvenuti nell'esercizio per l'acquisizione di Systèmes Moteurs S.A.S., l'incremento delle immobilizzazioni immateriali e l'acquisto di azioni proprie come precedentemente commentato:

(in milioni di Euro)	Note*	2011	2010
<b>AUTOFINANZIAMENTO</b>	(s)	14,9	12,5
Variazione del capitale circolante netto		(0,9)	(0,3)
Altre attività/passività a medio e lungo termine	(t)	(4,2)	1,2
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO</b>		<b>9,8</b>	<b>13,4</b>
Vendita di partecipazioni	(u)	-	5,4
<b>TOTALE FONTI</b>		<b>9,8</b>	<b>18,8</b>
Incremento di immobilizzazioni immateriali		1,5	0,1
Acquisto di immobilizzazioni materiali		-	-
Acquisto di partecipazioni		126,2	2,4
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>		<b>127,7</b>	<b>2,5</b>
<b>FREE CASH FLOW</b>		<b>(117,9)</b>	<b>16,3</b>
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo		0,3	0,3
Acquisti netti azioni proprie		(2,7)	-
Dividendi pagati dalla Capogruppo		(14,9)	-
<b>VARIAZIONI DEL PATRIMONIO</b>		<b>(17,3)</b>	<b>0,3</b>
<b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>	(v)	<b>(135,2)</b>	<b>16,6</b>
<b>Posizione finanziaria netta a inizio periodo</b>	(v)	<b>(119,5)</b>	<b>(136,1)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO</b>	(v)	<b>(254,7)</b>	<b>(119,5)</b>

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

## ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITA'

### DIVISIONE SISTEMI MOTORE

La Divisione Sistemi Motore include la precedente Divisione Filtri, ora denominata Filtrazione Fluida, e la neo acquisita Systèmes Moteurs S.A.S., ora denominata Filtrazione Aria e Raffreddamento.

I principali risultati ed indicatori economici divisionali dell'esercizio esaminato, non raffrontabili con gli esercizi precedenti, sono evidenziati nel prospetto sottostante:

### PRINCIPALI DATI ECONOMICI

(in milioni di Euro)	2008	2009	2010	2011	var. '11 vs '10
Fatturato	497,5	414,8	465,1	611,5	31,5%
EBITDA	44,0	27,1	39,2	47,0	19,9%
Utile Operativo	43,2	22,1	35,8	41,3	15,2%
EBIT	26,6	9,7	19,4	23,0	18,4%
Risultato netto	16,6	5,0	12,1	13,8	13,9%

### PRINCIPALI DATI FINANZIARI

(in milioni di Euro)	2008	2009	2010	2011	var. '11 vs '10
Patrimonio netto	122,1	116,2	111,7	203,2	81,9%
Eccedenza (Indebitamento) finanziario netto	(4,5)	30,3	2,3	3,7	59,7%

### ALTRI INDICATORI

	2008	2009	2010	2011	var. '11 vs '10
Personale	3.516	3.400	3.170	4.136	30,5%

Qui di seguito è analizzato l'andamento nei due principali settori:

(in milioni di Euro)	FILTRAZIONE FLUIDA		FILTRAZIONE ARIA & RAFFREDDAM.		Elimin. Infragr.	TOTALE DIVISIONE SISTEMI MOTORE	
	Importo	%	Importo	%		Importo	Importo
Fatturato	475,9	100,0	135,7	100,0	(0,1)	611,5	100,0
Utile Operativo	32,3	6,8	9,0	6,7	-	41,3	6,8
EBIT	15,7	3,3	7,3	5,4	-	23,0	3,8
Risultato ante imposte	14,0	2,9	6,8	5,0	-	20,8	3,4
Risultato netto	9,2	1,9	4,6	3,4	-	13,8	2,2
Eccedenza (Indebitamento) finanziario netto	8,9		(5,2)		-	3,7	
Patrimonio netto	111,6		91,5		0,1	203,2	
Dipendenti al 31 dicembre	2.949		1.187		-	4.136	



L'andamento nel 2011 della divisione Sistemi Motore nelle quattro principali aree di presenza è analizzato nella tabella che segue:

(in milioni di Euro)	DIVISIONE SISTEMI MOTORE EUROPA		DIVISIONE SISTEMI MOTORE NORD AMERICA		DIVISIONE SISTEMI MOTORE SUD AMERICA		DIVISIONE SISTEMI MOTORE ASIA		Elimin. Infragr.	TOTALE DIVISIONE SISTEMI MOTORE	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%	Importo	%		Importo	%
Fatturato	412,5	100,0	65,2	100,0	123,0	100,0	14,9	100,0	(4,1)	611,5	100,0
Utile Operativo	15,4	3,7	9,1	14,0	15,7	12,8	1,1	7,5	-	41,3	6,8
EBIT	0,3	0,1	8,1	12,4	13,6	11,0	1,1	7,4	(0,1)	23,0	3,8
Risultato ante imposte	4,5	1,1	7,8	11,9	13,1	10,6	0,9	6,2	(5,5)	20,8	3,4
Risultato netto	4,7	1,1	6,1	9,4	9,0	7,3	0,1	0,5	(6,1)	13,8	2,2
Eccedenza (Indebitamento) finanziario netto	4,1		(5,6)		2,4		2,8		-	3,7	
Patrimonio netto	196,7		24,7		32,3		13,4		(63,9)	203,2	
Dipendenti al 31 dicembre	2.692		396		771		277		-	4.136	

I **ricavi** della divisione sono ammontati a Euro 611,5 milioni, con il contributo di Systèmes Moteurs S.A.S. per Euro 135,7 milioni negli ultimi cinque mesi di consolidamento. A parità di perimetro, i ricavi sono risultati pari a Euro 475,9 milioni, in presenza di una debole domanda del mercato europeo dell'*aftermarket* indipendente, mentre nel settore primo equipaggiamento e ricambio originale costruttori sono progrediti tutti i principali mercati (+4,2% Europa, +5,8% Mercosur, +45,8% USA, +183,9% Cina, +22,2% India).

La redditività della divisione con il nuovo perimetro è salita in valore assoluto, ma risulta in flessione in termini di incidenza sui ricavi, influenzata anche dal calo delle vendite del più profittevole mercato del ricambio indipendente (-4,1%).

**EBITDA** ed **EBIT** sono stati influenzati dai costi sostenuti per la riorganizzazione realizzata nello stabilimento gallese di Llantrisant (Euro 10,3 milioni).

Al 31 dicembre 2011 il **patrimonio netto** della divisione era pari ad Euro 203,2 milioni e gli addetti erano aumentati a 4.136 unità dalle 3.170 unità del periodo anteriore.

La **posizione finanziaria netta** della divisione a fine esercizio presentava un'eccedenza di Euro 3,7 milioni.

## DIVISIONE COMPONENTI ELASTICI PER SOSPENSIONI E MOLLE DI PRECISIONE

La tabella sottostante illustra i più significativi risultati ed indicatori economici e finanziari realizzati nell'esercizio 2011 e nei tre precedenti dalla Divisione:

### PRINCIPALI DATI ECONOMICI

(in milioni di Euro)	2008	2009	2010	2011	var. '11 vs '10
Fatturato	521,9	368,0	461,6	547,7	18,6%
EBITDA	64,5	24,0	52,1	68,3	31,2%
Utile Operativo	47,5	15,0	35,9	49,1	36,8%
Ebit	40,2	(0,1)	27,5	44,1	60,2%
Risultato netto	18,7	(5,3)	13,7	20,8	52,2%

### PRINCIPALI DATI FINANZIARI

(in milioni di Euro)	2008	2009	2010	2011	var. '11 vs '10
Patrimonio netto	134,1	120,4	139,1	137,2	-1,3%
Eccedenza (Indebitamento) finanziario netto	(89,8)	(63,0)	(46,9)	(48,4)	-3,1%

### ALTRI INDICATORI

	2008	2009	2010	2011	var. '11 vs '10
Personale	2.558	2.312	2.347	2.508	6,9%

Qui di seguito è analizzato l'andamento nei due principali settori:

(in milioni di Euro)	SETTORE AUTO E MOLLE DI PRECISIONE		SETTORE VEICOLI INDUSTRIALI		Elimin. Infragr.	TOTALE DIV. COMPONENTI PER SOSPENSIONI	
	Importo	%	Importo	%		Importo	%
Fatturato	453,5	100,0	94,4	100,0	(0,2)	547,7	100,0
Utile Operativo	28,5	6,3	20,6	21,8	-	49,1	9,0
EBIT	23,6	5,2	20,5	21,8	-	44,1	8,1
Risultato ante imposte	28,4	6,3	20,5	21,7	(10,5)	38,4	7,0
Risultato netto	17,8	3,9	13,5	14,3	(10,5)	20,8	3,8
Eccedenza (Indebitamento) finanziario netto	(65,3)		16,9		-	(48,4)	
Patrimonio netto	131,8		27,1		(21,7)	137,2	
Dipendenti al 31 dicembre	2.178		330		-	2.508	

L'andamento nel 2011 delle attività della divisione nelle due principali aree di presenza è analizzato nella tabella che segue:

(in milioni di Euro)	DIVISIONE COMP.SOSPENSIONI EUROPA		DIVISIONE COMP.SOSPENSIONI SUDAMERICA		Altre Società	Elimin. Infragr.	TOTALE DIV. COMPONENTI PER SOSPENSIONI	
	Importo	%	Importo	%			Importo	Importo
Fatturato	414,9	100,0	122,6	100,0	12,0	(1,8)	547,7	100,0
Utile Operativo	31,8	7,7	17,1	14,0	0,1	0,1	49,1	9,0
EBIT	28,7	6,9	15,3	12,5	0,2	(0,1)	44,1	8,1
Risultato ante imposte	42,9	10,3	14,4	11,8	(0,2)	(18,7)	38,4	7,0
Risultato netto	29,8	7,2	10,2	8,3	(0,4)	(18,8)	20,8	3,8
Eccedenza (Indebit.) finanziario netto	(40,5)		5,4		(13,3)	-	(48,4)	
Patrimonio netto	155,1		45,7		12,3	(75,9)	137,2	
Dipendenti al 31 dicembre	1.765		569		174	-	2.508	

L'evoluzione della divisione componenti per sospensioni nel 2011 è stata molto positiva, avendo pienamente beneficiato della crescita di volumi in entrambi i settori (auto e veicoli industriali) nella prima parte dell'esercizio ed avendo positivamente compensato i maggiori costi per la materia prima acciaio con un incremento dei prezzi di vendita.

I **ricavi** sono saliti del 18,6% (+15,6% per il segmento veicoli commerciali leggeri e +35,7% per il settore veicoli industriali) a Euro 547,7 milioni, rispetto ai 461,6 milioni del 2010.

La redditività a tutti i livelli è migliorata rispetto al precedente esercizio, grazie ad una maggiore attività nel più profittevole mercato dei veicoli industriali, il contenimento dei costi di struttura ed il già citato adeguamento dei prezzi all'incremento dei costi della materia prima.

Al 31 dicembre 2011 la divisione presentava una **posizione finanziaria netta** negativa per Euro 48,4 milioni, che si raffronta con i 46,9 milioni di dodici mesi prima ed aveva un organico di 2.508 unità (2.347 a fine dicembre 2010).

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il 2012 è iniziato in uno scenario di recessione in Europa, principale mercato del gruppo, e di rallentamento della crescita in altri importanti paesi come il Brasile e la Cina. Nonostante ciò, il gruppo prevede per il 2012 un progresso dei ricavi e dei risultati reddituali rispetto al 2011 grazie anche al consolidamento per l'intero anno delle attività di Systèmes Moteurs. Al momento non sono in vista rincari per le principali materie prime. La gestione sarà come sempre improntata alla migliore flessibilità delle risorse produttive e alla riduzione di tutti i fattori di costo per contrastare eventuali significativi cali di attività e ricavi a oggi non prevedibili.

\*\*\*

*Si noti che i dati pro-forma sopra indicati non sono stati assoggettati a revisione contabile.*

## 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.

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 Esplicative ed Integrative sui Prospetti Contabili Consolidati* cui si fa rimando<sup>1</sup>.

Riguardo ai **rischi relativi alla concorrenza**, il Gruppo, posizionato ai primi posti a livello mondiale sia nel settore componenti per sospensioni che filtrazione, beneficia del progressivo consolidamento del mercato e, conseguentemente, della progressiva riduzione del numero dei competitors. In questo scenario, peraltro, il Gruppo opera eminentemente con un ruolo di consolidatore, come dimostra la recente acquisizione delle attività di Systèmes Moteurs S.A.S. nei sistemi gestione aria e raffreddamento motore, che oltre a consentire un'estensione strategica delle proprie linee di prodotto garantisce al Gruppo un'ulteriore penetrazione nel mercato nordamericano, cinese ed indiano e ne consolida la già ampia presenza tra i costruttori europei.

Per quanto concerne in particolare il settore componenti per sospensioni, il Gruppo gode di oggettive barriere all'entrata di nuovi competitori in quanto settore strutturalmente *capital intensive* caratterizzato da un forte gap tecnologico e qualitativo dei produttori di paesi low-cost.

Le medesime considerazioni sul gap tecnologico e qualitativo costituiscono barriere all'entrata di nuovi competitori anche nel settore della 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.

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

Per quanto riguarda il **rischio di credito**, nel mercato aftermarket indipendente (IAM) la recente riorganizzazione del settore ha consentito di ridurre significativamente tale tipologia di rischio, mentre per quanto riguarda i clienti del mercato di primo equipaggiamento (OE) e ricambio originale costruttori (OES) la ripresa dei volumi di vendita a livello di mercato mondiale ha contribuito ad abbassarne ulteriormente il già contenuto livello di rischiosità.

---

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

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

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

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

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

In particolare, il Gruppo ha nella propria *pipeline* alcune innovazioni di prodotto/processo non in possesso dei principali concorrenti quali ad es. nuovi componenti elastici per sospensione in materiale composito, una nuova tecnologia di raffreddamento olio mediante impiego di *aluminium foam* ed un innovativo sistema di abbattimento emissioni di particolato.

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

In correlazione con la politica ambientale, gli stabilimenti attualmente certificati secondo lo standard internazionale ISO 14001 sono 16 nella Divisione Sistemi Motore e 13 nella Divisione Componenti per Sospensioni. Nell'ambito della Divisione Sistemi Motore, due società dispongono anche della certificazione del 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 18 nella Divisione Sistemi Motore e 17 nella Divisione Componenti per Sospensioni. Alcuni stabilimenti hanno poi il sistema certificato secondo specifiche settoriali. I rischi non prevedibili sono coperti da garanzia assicurativa sia per quanto attiene la Responsabilità civile prodotto che per quanto riguarda il possibile avvio di campagne di richiamo dei prodotti. Per il futuro il Gruppo si prefigge l'obiettivo di un ulteriore potenziamento del sistema di monitoraggio della qualità dei componenti dei sistemi di fornitura al fine di migliorare ulteriormente i livelli di non-conformità.

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

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

La gestione e la collaborazione nei rapporti di lavoro si ispira al rispetto dei diritti dei lavoratori e alla piena valorizzazione del loro apporto nell'ottica di favorirne lo sviluppo e la crescita professionale. Processi di selezione qualificati, percorsi di carriera, piani di incentivazione sono gli strumenti a supporto finalizzati alla valorizzazione delle risorse. Il Gruppo applica inoltre sistemi di valutazione delle prestazioni annuali basati su una chiara definizione di obiettivi condivisi, misurabili in termini numerici, economici e finanziari oltreché individuali e qualitativi, cui è subordinata l'erogazione di un importo variabile in base al grado di raggiungimento degli stessi. Per quanto attiene l'incentivazione di medio-lungo periodo, anche nel 2011 è stato assegnato un piano di *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 centrale i rischi connessi all'eventuale incompletezza/inadeguatezza delle infrastrutture informatiche e i rischi legati alla sicurezza fisica e logica degli impianti in termini di protezione e salvaguardia dei dati e delle informazioni riservate. Tra i principali *focus* di progetto finalizzati ad elevare ulteriormente lo standard qualitativo del livello di informatizzazione aziendale vi è la progressiva installazione a livello worldwide del sistema ERP "SAP" attualmente in corso.

## ALTRE INFORMAZIONI

### OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

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

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

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

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

### CORPORATE GOVERNANCE

Si informa che il testo della “Relazione annuale sulla corporate governance” dell’esercizio 2011 è approvato dal Consiglio di Amministrazione convocato per l’approvazione del progetto di Bilancio al 31 dicembre 2011 ed è disponibile per chiunque ne faccia richiesta, secondo le modalità previste da Borsa Italiana e dalla delibera Consob 11971/99 per la messa a disposizione del pubblico della stessa. La Relazione sarà inoltre disponibile sul sito internet della Società ([www.sogefigroup.com](http://www.sogefigroup.com) sezione “Azionisti – Corporate Governance”).

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

Si ricorda che, in relazione al D.Lgs. 231/2001, emanato al fine di adeguare la normativa interna in materia di responsabilità amministrativa delle persone giuridiche alle Convenzioni internazionali sottoscritte dall’Italia, il Consiglio di Amministrazione della Società, nel febbraio 2003, ha proceduto all’adozione di un Codice Etico del Gruppo Sogefi. 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

Al 31 dicembre 2011, la Capogruppo ha in portafoglio n. 3.253.000 azioni proprie pari al 2,79% del capitale ad un prezzo medio unitario di carico di Euro 2,36.

## INFORMAZIONI DECRETO LEGISLATIVO N. 196/2003 TUTELA PRIVACY

In ossequio al D.Lgs 196 del 30 giugno 2003 e successive modifiche “Codice in Materia di Protezione dei Dati Personali” la Società ha formalmente adeguato nei termini di legge le misure di sicurezza previste dal legislatore.

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 prosegue nel processo di adeguamento, in conformità alle direttive previste dal citato decreto legislativo n. 196 del 30 giugno 2003, provvedendo altresì all’annuale aggiornamento del “Documento Programmatico sulla Sicurezza”.

## 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 2011, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 23 febbraio 2012.



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

In relazione agli obblighi richiamati dall'art. 2.6.2., 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 2011.

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

In data 18 aprile 2000, la Società ha istituito il Comitato per il Controllo Interno ed il Comitato per la Remunerazione che attualmente sono composti esclusivamente da Amministratori Indipendenti.

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

## EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel'ambito dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie conferita dall'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2011, la Capogruppo ha acquistato dopo la chiusura dell'esercizio 2011 n. 233.229 azioni proprie al prezzo medio di Euro 1,99.

## PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, presenta un utile netto di Euro 10.485.958,76.

Vi proponiamo:

- di distribuire un dividendo unitario di Euro 0,13 a ciascuna delle azioni aventi godimento 1° gennaio 2011, in circolazione (con l'esclusione delle azioni proprie in portafoglio), utilizzando l'utile netto dell'esercizio di Euro 10.485.958,76 e prelevando la differenza dalla riserva "Utili a nuovo".

La proposta di destinazione dell'utile d'esercizio e l'utilizzo delle riserve tiene conto del disposto di cui all'art. 2357-ter, 2° comma, Codice Civile il quale sancisce che il diritto agli utili delle azioni proprie è attribuito proporzionalmente alle altre azioni.

Vi precisiamo che l'importo effettivo da destinare a dividendo e l'utilizzo delle riserve terranno conto delle azioni proprie in portafoglio e delle azioni di fatto in circolazione alla data dell'Assemblea, in funzione di possibili operazioni su azioni proprie e della possibile emissione di nuove azioni in esecuzione dell'esercizio di opzioni da parte dei beneficiari di piani di *stock option* in essere.

Milano, 23 febbraio 2012

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” della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata;
- (b) la voce corrisponde alla somma delle linee “Debiti commerciali e altri debiti”, “Debiti per imposte” e “Altre passività correnti” della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata;
- (c) la voce corrisponde alla somma delle linee “Partecipazioni in società a controllo congiunto” e “Altre attività finanziarie disponibili per la vendita” della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata;
- (d) la voce corrisponde alla somma delle linee “Totale immobilizzazioni”, “Altri crediti”, “Crediti commerciali non correnti”, “Imposte anticipate” e “Attività non correnti possedute per la vendita” della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata;
- (e) la voce corrisponde alla linea “Totale altre passività a lungo termine” della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata;
- (f) la voce corrisponde alla somma delle linee “Risultato del periodo”, “Interessi di minoranza”, “Ammortamenti immobilizzazioni materiali, immateriali e perdite di valore”, “Accantonamenti costi per piani di incentivazione basati su azioni”, “Fondi rischi, per ristrutturazioni e imposte differite” e “Benefici pensionistici e altre prestazioni a favore dei dipendenti” del Rendiconto Finanziario Consolidato;
- (g) la voce corrisponde alla somma delle linee “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 linea “Differenze cambio” 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 espone nel Rendiconto Finanziario Consolidato in quanto fanno riferimento alla posizione finanziaria netta totale e non alle sole disponibilità liquide.

### Note relative al bilancio della Capogruppo

- (n) la voce corrisponde al “Totale attivo circolante operativo” della Situazione Patrimoniale e Finanziaria della Capogruppo;
- (o) la voce corrisponde alla somma delle linee “Debiti commerciali e altri debiti”, “Debiti per imposte” e “Altre passività correnti” della Situazione Patrimoniale e Finanziaria della Capogruppo;
- (p) la voce corrisponde alla somma delle linee “Partecipazioni in società controllate”, “Partecipazioni in società collegate” e “Altre attività finanziarie disponibili per la vendita” della Situazione Patrimoniale e Finanziaria della Capogruppo;
- (q) la voce corrisponde alla somma delle linee “Totale immobilizzazioni”, “Altri crediti” e “Imposte anticipate” della Situazione Patrimoniale e Finanziaria della Capogruppo;
- (r) la voce corrisponde alla linea “Totale altre passività a lungo termine” della Situazione Patrimoniale e Finanziaria della Capogruppo;
- (s) la voce corrisponde alla somma delle linee “Utile netto d’esercizio”, “Svalutazione partecipazioni”, “Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali”, “Variazione *fair value* investimenti immobiliari”, “Stanziamento a conto economico *fair value* derivati *cash flow hedge*”, “Accantonamenti costi per piani di incentivazione basati su azioni”, “Variazione netta fondo *Phantom stock option*”, “Variazione netta fondo rischi e oneri futuri” e “Variazione netta fondo trattamento fine rapporto” nonché 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) la voce corrisponde alla somma delle linee “Plusvalenza cessione partecipazioni” e “Vendita partecipazioni” del Rendiconto finanziario della Capogruppo;
- (v) tali voci si differenziano da quelle esposte nel Rendiconto Finanziario della Capogruppo in quanto fanno riferimento alla posizione finanziaria netta totale e non alle sole disponibilità liquide.

## DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI DI PERFORMANCE

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

ROE: è calcolato come rapporto tra il "Risultato netto del Gruppo" relativo all'esercizio in corso e il "Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante" medio (la media è calcolata tra i valori puntuali al termine dell'esercizio in corso e di quello precedente).

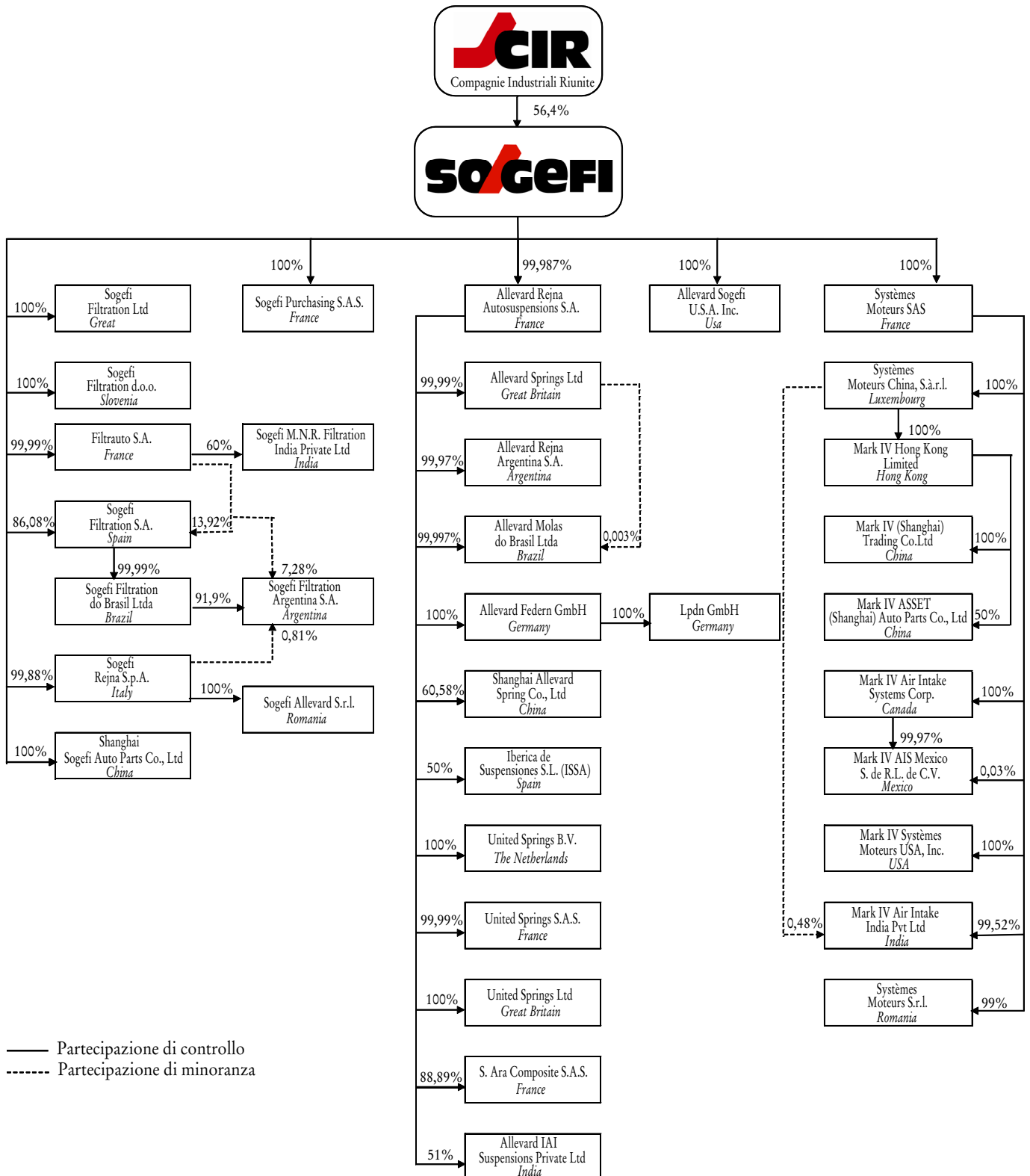
ROI: è calcolato come rapporto tra l'"EBIT" relativo all'esercizio in corso e il "Capitale investito netto", così come esposto nella tabella della struttura patrimoniale consolidata inclusa nella "Relazione sulla gestione", medio (la media è calcolata tra i valori puntuali al termine dell'esercizio in corso e di quello precedente).

EBITDA: è calcolato sommando all'"EBIT" gli "Ammortamenti".

EBITDA normalizzato: è calcolato sommando all'"EBITDA" gli oneri e i ricavi provenienti dalla gestione non ordinaria, quali i "Costi di ristrutturazione" e le svalutazioni di cespiti e magazzini, relativi ad operazioni di ristrutturazione, inclusi negli "Altri costi (ricavi) non operativi".

GEARING: è calcolato come rapporto tra l'"Indebitamento finanziario netto" e il "Totale patrimonio netto".

## STRUTTURA DEL GRUPPO SOGEFI: SOCIETÀ CONSOLIDATE



## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

### SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di Euro)

ATTIVO	Note	31.12.2011	31.12.2010
<b>ATTIVO CORRENTE</b>			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5	102.461	66.760
Altre attività finanziarie	6	1.912	200
<i>Circolante operativo</i>			
Rimanenze	7	152.505	98.456
Crediti commerciali	8	178.655	138.815
Altri crediti	8	10.204	10.232
Crediti per imposte	8	19.564	12.178
Altre attività	8	2.800	2.485
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO</b>		<b>363.728</b>	<b>262.166</b>
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>		<b>468.101</b>	<b>329.126</b>
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>			
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>			
Terreni	9	15.774	14.423
Immobili, impianti e macchinari	9	239.250	208.445
Altre immobilizzazioni materiali	9	4.846	4.278
<i>Di cui leasing</i>		<i>12.847</i>	<i>13.753</i>
Attività immateriali	10	213.526	133.489
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>473.396</b>	<b>360.635</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>			
Partecipazioni in società a controllo congiunto	11	303	-
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	12	490	440
Crediti commerciali non correnti	13	918	-
Crediti finanziari	13	-	-
Altri crediti	13	14.102	10.146
Imposte anticipate	14-20	37.853	38.247
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>53.666</b>	<b>48.833</b>
<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>		<b>527.062</b>	<b>409.468</b>
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA</b>	15	744	722
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>995.907</b>	<b>739.316</b>

PASSIVO	Note	31.12.2011	31.12.2010
<b>PASSIVO CORRENTE</b>			
Debiti correnti verso banche	16	9.827	35.958
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	16	46.962	42.773
<i>Di cui leasing</i>		1.674	1.866
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE		56.789	78.731
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	16	632	164
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE		57.421	78.895
Debiti commerciali e altri debiti	17	283.516	210.019
Debiti per imposte	17	8.615	6.235
Altre passività correnti	18	7.324	2.121
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>		<b>356.876</b>	<b>297.270</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>			
DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE			
Debiti verso banche	16	330.462	141.406
Altri finanziamenti a medio lungo termine	16	7.916	9.562
<i>Di cui leasing</i>		5.686	7.187
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE		338.378	150.968
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	16	8.416	2.042
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>		<b>346.794</b>	<b>153.010</b>
ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE			
Fondi a lungo termine	19	40.507	41.777
Altri debiti	19	1.619	410
Imposte differite	20	35.219	32.447
<b>TOTALE ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE</b>		<b>77.345</b>	<b>74.634</b>
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>		<b>424.139</b>	<b>227.644</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	21	60.665	60.546
Riserve e utili (perdite) a nuovo	21	110.515	117.874
Utile (perdita) d'esercizio del Gruppo	21	24.736	18.821
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE</b>		<b>195.916</b>	<b>197.241</b>
Interessi di minoranza	21	18.976	17.161
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>214.892</b>	<b>214.402</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>995.907</b>	<b>739.316</b>



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	Note	2011		2010	
		Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	23	1.158.385	100,0	924.713	100,0
Costi variabili del venduto	24	805.898	69,6	622.963	67,4
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>		<b>352.487</b>	<b>30,4</b>	<b>301.750</b>	<b>32,6</b>
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	25	114.983	9,9	98.586	10,6
Ammortamenti	26	48.769	4,2	44.924	4,9
Costi fissi di vendita e distribuzione	27	35.269	3,0	32.367	3,5
Spese amministrative e generali	28	64.396	5,6	58.346	6,3
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>89.070</b>	<b>7,7</b>	<b>67.527</b>	<b>7,3</b>
Costi di ristrutturazione	30	8.754	0,8	12.022	1,3
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	31	101	-	(509)	-
Differenze cambio (attive) passive	32	866	0,1	220	-
Altri costi (ricavi) non operativi	33	19.836	1,7	14.021	1,5
- di cui non ricorrenti		8.610		187	
<b>EBIT</b>		<b>59.513</b>	<b>5,1</b>	<b>41.773</b>	<b>4,5</b>
Oneri (proventi) finanziari netti	34	12.680	1,1	9.554	1,0
Oneri (proventi) da partecipazioni	35	-	-	(200)	-
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>		<b>46.833</b>	<b>4,0</b>	<b>32.419</b>	<b>3,5</b>
Imposte sul reddito	36	18.941	1,6	11.570	1,3
<b>RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>		<b>27.892</b>	<b>2,4</b>	<b>20.849</b>	<b>2,2</b>
Perdita (utile) di pertinenza di terzi		(3.156)	(0,3)	(2.028)	(0,2)
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>		<b>24.736</b>	<b>2,1</b>	<b>18.821</b>	<b>2,0</b>
Risultato per azione (Euro):	38				
Base		0,216		0,165	
Diluito		0,215		0,165	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	Note	2011	2010
Risultato netto prima della quota di azionisti terzi		27.892	20.849
<i>Altri utili (perdite) complessivi</i>			
- Utili (perdite) iscritti a riserva <i>cash flow hedge</i>		(6.732)	862
- Utili (perdite) iscritti a riserva <i>fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita		(2)	(18)
- Imposte su voci di Altri utili (perdite) complessivi	21	1.854	(231)
- Utili (perdite) iscritti a riserva di conversione		(4.588)	11.018
<b><i>Totale Altri utili (perdite) complessivi</i></b>		<b>(9.468)</b>	<b>11.631</b>
Totale risultato complessivo del periodo		18.424	32.480
Attribuibile a:			
- Azionisti della Capogruppo		15.448	30.108
- Interessi di minoranza		2.976	2.372

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	2011	2010
Disponibilità generate dalla gestione operativa		
Risultato del periodo	24.736	18.821
Rettifiche:		
- interessi di minoranza	3.156	2.028
- ammortamenti immobilizzazioni materiali, immateriali e perdite di valore	52.338	46.176
- accantonamenti costi per piani di incentivazione basati su azioni	611	540
- minus/(plus) cessione immobilizzazioni e attività non correnti possedute per la vendita	101	(509)
- minus/(plus) cessione partecipazioni in società collegate	-	(46)
- proventi per dividendi	-	(52)
- fondi rischi, per ristrutturazioni e imposte differite	(8.095)	(8.698)
- benefici pensionistici e altre prestazioni a favore dei dipendenti	(1.828)	(3.558)
- variazione del capitale circolante netto	14.215	(15.447)
- altre attività/passività a medio lungo termine	6.848	267
<b>FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE</b>	<b>92.082</b>	<b>39.522</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendute nel corso dell'esercizio	8.311	-
Corrispettivo pagato per aggregazioni aziendali	(146.501)	-
Acquisto di impianti, macchinari e immobili	(36.255)	(24.304)
Acquisto di attività immateriali	(20.495)	(11.723)
Variazione netta altri titoli	(1.934)	39
Vendita controllate (al netto disponibilità cedute) e collegate	-	147
Vendita di impianti, macchinari e immobili	212	1.091
Vendita di attività immateriali	40	88
Dividendi incassati	-	52
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(196.622)</b>	<b>(34.610)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Aumento di capitale da parte di terzi su aziende controllate	-	907
Variazione netta del capitale	309	297
Acquisti netti azioni proprie	(2.684)	-
Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo e a terzi	(16.138)	(2.000)
Accensione (rimborsi) prestiti a lungo termine	193.463	(81.876)
Accensione (rimborsi) leasing finanziari	(1.849)	(922)
Altri movimenti di patrimonio netto	(4.883)	613
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>168.218</b>	<b>(82.981)</b>
<b>(DECREMENTO) INCREMENTO NELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>63.678</b>	<b>(78.069)</b>
Saldo di inizio periodo	30.802	107.256
(Decremento) incremento delle disponibilità liquide	63.678	(78.069)
Differenze cambio	(1.846)	1.615
<b>SALDO FINE PERIODO</b>	<b>92.634</b>	<b>30.802</b>
<b>INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO</b>		
Imposte pagate	(18.953)	(8.923)
Interessi passivi pagati	(15.225)	(10.866)
Interessi attivi incassati	1.854	1.446

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

## PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	Attribuibile agli azionisti della controllante				Terzi	Totale
	Capitale sociale	Riserve e utili (perdite) a nuovo	Utile del periodo	Totale		
<i>Saldi al 31 dicembre 2009</i>	60.397	114.053	(7.639)	166.811	15.364	182.175
Aumenti di capitale a pagamento	149	148	-	297	907	1.204
Destinazione utile 2009:						
Riserva legale	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	(2.000)	(2.000)
Riporto utili	-	(7.639)	7.639	-	-	-
Costo figurativo piani basati su azioni	-	540	-	540	-	540
Altre variazioni	-	(515)	-	(515)	518	3
<i>Risultato complessivo del periodo</i>						
<i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(11)	-	(11)	(7)	(18)
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	862	-	862	-	862
Imposte su voci imputate ad Altri utili (perdite) complessivi	-	(233)	-	(233)	2	(231)
Differenze cambio da conversione	-	10.669	-	10.669	349	11.018
Risultato del periodo	-	-	18.821	18.821	2.028	20.849
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>	-	11.287	18.821	30.108	2.372	32.480
<i>Saldi al 31 dicembre 2010</i>	60.546	117.874	18.821	197.241	17.161	214.402
Aumenti di capitale a pagamento	119	190	-	309	-	309
Destinazione utile 2010:						
Riserva legale	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	(14.888)	-	(14.888)	(1.250)	(16.138)
Riporto utili	-	18.821	(18.821)	-	-	-
Costo figurativo piani basati su azioni	-	611	-	611	-	611
Altre variazioni	-	(121)	-	(121)	89	(32)
Acquisti netti azioni proprie	-	(2.684)	-	(2.684)	-	(2.684)
<i>Risultato complessivo del periodo</i>						
<i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(2)	-	(2)	-	(2)
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	(6.732)	-	(6.732)	-	(6.732)
Imposte su voci imputate ad Altri utili (perdite) complessivi	-	1.854	-	1.854	-	1.854
Differenze cambio da conversione	-	(4.408)	-	(4.408)	(180)	(4.588)
Risultato del periodo	-	-	24.736	24.736	3.156	27.892
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>	-	(9.288)	24.736	15.448	2.976	18.424
<i>Saldi al 31 dicembre 2011</i>	60.665	110.515	24.736	195.916	18.976	214.892

## NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI: INDICE

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

## A) ASPETTI GENERALI

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

Presente in 3 continenti e 18 paesi, con 57 sedi di cui 43 produttive, SOGEFI è una multinazionale, partner dei più grandi costruttori mondiali di veicoli.

La Capogruppo Sogefi S.p.A. ha sede legale in Via Ulisse Barbieri n. 2, Mantova e uffici operativi in Via Flavio Gioia n. 8, Milano.

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

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

### 1. CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Il presente bilancio, redatto in conformità a quanto disposto dalla Consob con delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, tra cui in particolare quelle introdotte dalle delibere n. 14990 del 14 aprile 2005 e n. 15519 del 27 luglio 2006, contiene 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 internazionali IFRS emessi dallo IASB (*International Accounting Standards Boards*) e adottati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono tutti gli "*International Financial Reporting Standards*" (IFRS), tutti gli "*International Accounting Standards*" (IAS) e tutte le interpretazioni dell'"*International Financial Reporting Interpretations Committee*" (IFRIC), precedentemente denominate "*Standing Interpretations Committee*" (SIC).

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

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

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

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Controllante Sogefi S.p.A. in data 23 febbraio 2012.

### 1.1 Forma dei prospetti contabili consolidati

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

#### *Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata*

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

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

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

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

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

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

#### *Conto Economico Consolidato*

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

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

- Margine di contribuzione;
- Risultato operativo;
- Ebit (Utile prima di interessi e imposte);
- Risultato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi;
- Risultato netto prima della quota di azionisti terzi;
- Risultato netto dell'esercizio.

Si è lasciata evidenziata la voce “Risultato 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). 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, il “Risultato 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 patrimoniali o economici) in funzione delle proprie caratteristiche socio-economiche. Analogamente non sono comprese nel “Risultato 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.

#### *Conto Economico Complessivo Consolidato*

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

Le variazioni degli Altri utili (perdite) complessivi sono esposte al lordo degli effetti fiscali correlati con evidenza in un’unica voce dell’ammontare aggregato delle imposte sul reddito relative a tali variazioni.

#### *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.

Il Rendiconto Finanziario Consolidato è stato predisposto applicando il metodo indiretto.

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

#### *Prospetto dei Movimenti del Patrimonio Netto Consolidato*

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



## 1.2 Contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2011 include la Capogruppo Sogefi S.p.A. e le società da essa controllate direttamente ed indirettamente.

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

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

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

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

- la controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A. ha incrementato dall'81,82 all'86,67% (percentuali riferite al capitale sottoscritto effettivamente versato), attraverso aumenti di capitale sociale pari a Euro 2.000 mila, la quota di possesso nella controllata S.ARA Composite S.A.S.;
- nel mese di luglio 2011 la controllata Sogefi Rejna S.p.A. ha costituito la Sogefi Allevard S.r.l. (Romania). La società, non ancora operativa al termine dell'esercizio 2011, sarà attiva nel settore dei componenti per sospensioni;
- nel mese di luglio 2011 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha acquisito il 100% del capitale della società francese Systèmes Moteurs S.A.S. la quale detiene direttamente o indirettamente le seguenti partecipazioni:
  - Mark IV Air Intake Systems Corp. (Canada), posseduta al 100% da Systèmes Moteurs S.A.S.;
  - Mark IV Air Intake India Pvt. Ltd. (India), posseduta al 99,52% da Systèmes Moteurs S.A.S. e allo 0,48% da Systèmes Moteurs China, S.a.r.l. (Lussemburgo);
  - Systèmes Moteurs China, S.a.r.l. (Lussemburgo), posseduta al 100% da Systèmes Moteurs S.A.S.;
  - Systèmes Moteurs S.r.l. (Romania), posseduta al 99% da Systèmes Moteurs S.A.S.;
  - Mark IV Systèmes Moteurs U.S.A. Inc. (U.S.A.), posseduta al 100% da Systèmes Moteurs S.A.S.;
  - Mark IV Hong Kong Limited (Hong Kong), posseduta al 100% da Systèmes Moteurs China, S.a.r.l. (Lussemburgo);
  - Mark IV Asset (Shanghai) Auto Parts Co., Ltd. (Cina), posseduta al 50% da Mark IV Hong Kong Limited (Hong Kong);
  - Mark IV AIS Mexico, S. de R.L. de C.V. (Messico), posseduta al 99,97% da Mark IV Air Intake Systems Corp. (Canada) e allo 0,03% da Systèmes Moteurs S.A.S. (Francia);
  - Mark IV (Shanghai) Trading Co. LTD (Cina), posseduta al 100% da Mark IV Hong Kong Limited (Hong Kong).

Le società di nuova acquisizione sono incluse nell'area di consolidamento a partire dal momento della loro acquisizione/costituzione con il metodo integrale.

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

Per maggiori dettagli sull'acquisizione del gruppo Systèmes Moteurs si rimanda al paragrafo "2.2 Aggregazioni aziendali".

Infine si segnala che:

- nel mese di giugno 2011 è stata completata la procedura di fusione per incorporazione delle società Sogefi Filtration A.B. e Sogefi Filtration B.V. in Filtrauto S.A.;
- nel mese di dicembre la controllata EMW Environmental Technologies Private Ltd è stata fusa per incorporazione nella controllata Sogefi M.N.R. Filtration India Private Ltd.

Tali transazioni non hanno comportato alcuna variazione all'area di consolidamento.

## *2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI VALUTAZIONE*

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

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

### *2.1 Principi di consolidamento*

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 31 dicembre 2011 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.

Sono considerate società controllate tutte le società sulle quali il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie e gestionali.

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

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

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

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

- le voci della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata sono convertite in Euro applicando i cambi di fine periodo e tenendo conto delle operazioni di copertura dei rischi di cambio;
- le voci di Conto Economico sono convertite in Euro ai cambi medi dell'esercizio;

- le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi di fine esercizio vengono imputate alla riserva da conversione monetaria, unitamente alla differenza tra il risultato economico e patrimoniale;
- 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.

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

	2011		2010	
	Medio	31.12	Medio	31.12
Dollaro USA	1,3904	1,2939	1,3243	1,3362
Sterlina inglese	0,8675	0,8353	0,8576	0,8607
Real brasiliano	2,3239	2,4159	2,3299	2,2177
Peso argentino	5,7369	5,5676	5,1795	5,3098
Renminbi cinese	8,9847	8,1588	8,9646	8,8222
Rupia indiana	64,7668	68,7130	60,5327	59,7729
Leu rumeno	4,2371	4,3233	n.a.	n.a.
Dollaro canadese	1,3752	1,3215	n.a.	n.a.
Peso messicano	17,2444	18,0512	n.a.	n.a.
Dollaro Hong Kong	10,8237	10,0510	n.a.	n.a.

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.

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

## 2.2 Aggregazioni aziendali

Le aggregazioni aziendali sono rilevate secondo il metodo dell’acquisizione (*acquisition method*). Secondo tale metodo il corrispettivo trasferito in un’aggregazione aziendale è valutato al *fair value*, calcolato come la somma dei *fair value* delle attività trasferite e delle passività assunte dal Gruppo alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell’impresa acquisita. Gli oneri accessori alla transazione sono generalmente rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

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

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

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

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

Le aggregazioni aziendali avvenute prima dell'1 gennaio 2010 sono state rilevate secondo la precedente versione dell'IFRS 3.

### Acquisizione gruppo Systèmes Moteurs

Come esposto in precedenza, il 29 luglio 2011 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha perfezionato l'acquisto del gruppo francese di componentistica Systèmes Moteurs (attraverso l'acquisto del 100% del capitale sociale della controllante Mark IV Systèmes Moteurs S.A.S, poi ridenominata Systèmes Moteurs S.A.S.).

Il gruppo Systèmes Moteurs è uno dei maggiori produttori mondiali di sistemi di gestione aria e raffreddamento motore. Fornitore delle principali case automobilistiche mondiali, il gruppo dispone di sette stabilimenti (tre dei quali in Francia, mentre gli altri sono situati in Canada, Messico, Romania e India), due centri di ricerca, sviluppo e innovazione (in Francia e Stati Uniti) e ha in corso di realizzazione un nuovo insediamento produttivo in Cina. Mark IV Systèmes Moteurs realizza circa il 60% dei propri ricavi in Europa, detiene crescenti quote di mercato in Nord America e ha avviato l'espansione in paesi in forte sviluppo come Cina e India.

Il corrispettivo complessivo trasferito nell'aggregazione aziendale è pari ad Euro 146.501 mila ed include, oltre ad un aggiustamento prezzo a seguito del calcolo puntuale della posizione finanziaria netta e del capitale circolante netto alla data di acquisizione del gruppo Systèmes Moteurs (pari ad Euro 2.373 mila), anche il valore contabile dell'indebitamento di Systèmes Moteurs S.A.S. nei confronti del gruppo Mark IV LLC al 29 luglio 2011, pari ad Euro 20.447 mila e rimborsato da Sogefi S.p.A. ai precedenti azionisti alla stessa data, attivando un finanziamento infragruppo concesso dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. a Systèmes Moteurs S.A.S..

Pertanto, il corrispettivo complessivo trasferito nell'aggregazione aziendale è risultato pari ad Euro 146.501 mila, somma del *Closing Purchase Price* di Euro 123.681 migliaia, dell'aggiustamento prezzo di Euro 2.373 mila e dell'indebitamento del gruppo Systèmes Moteurs rimborsato ai precedenti azionisti pari a Euro 20.447 mila. Tale corrispettivo è stato pagato mediante l'utilizzo delle linee di credito disponibili e delle disponibilità liquide.

I costi direttamente connessi con l'acquisizione, per i servizi forniti da consulenti che hanno assistito la Capogruppo Sogefi S.p.A. durante la fase di *due diligence* legale, finanziaria e fiscale, sono stati pari a Euro 4.395 mila e sono stati rilevati nel conto economico alla voce "Altri costi (ricavi) non operativi".

Le attività e le passività del gruppo Systèmes Moteurs sono state determinate su base provvisoria, in quanto alla data di redazione della presente bilancio non sono stati ancora finalizzati alcuni processi valutativi.

In conformità con quanto previsto dall'IFRS 3, il *fair value* delle attività, passività e passività potenziali sarà determinato in via definitiva entro dodici mesi dalla data di acquisizione.

L'eccedenza del prezzo di acquisizione rispetto al *fair value* delle attività e delle passività nette acquisite è stata rilevata come avviamento, quantificato in Euro 54.919 mila su base provvisoria.

L'avviamento trova fondamento nelle favorevoli prospettive reddituali e finanziarie del gruppo Systèmes Moteurs, delineate nel piano strategico 2012-2015 e confortate dai risultati sin qui conseguiti.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei *fair value* provvisori delle attività e passività acquisite e il dettaglio del *goodwill* alla data di acquisizione del controllo, 29 luglio 2011:

(in migliaia di Euro)

ATTIVO	<i>Fair Value</i>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.311
Altre attività finanziarie	-
Rimanenze	51.395
Crediti commerciali	48.193
Altri crediti (*)	5.307
Crediti per imposte	4.356
Altre attività	334
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>	<b>117.896</b>
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>	
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	
Terreni	1.006
Immobili, impianti e macchinari (*)	37.156
Altre immobilizzazioni materiali	715
Attività immateriali (*)	17.627
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>56.504</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	
Partecipazioni in società collegate	274
Altri crediti	952
Imposte anticipate (*)	1.518
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>2.744</b>
<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>	<b>59.248</b>
<b>TOTALE ATTIVO (A)</b>	<b>177.144</b>

PASSIVO	<i>Fair Value</i>
<b>PASSIVO CORRENTE</b>	
Debiti correnti verso banche	-
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	-
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE	-
Debiti commerciali e altri debiti	69.653
Debiti per imposte	32
Altre passività correnti	2.887
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>	<b>72.572</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>	
<b>ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE</b>	
Fondi a lungo termine (*)	4.815
Altri debiti	1.359
Imposte differite (*)	6.816
<b>TOTALE ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE</b>	<b>12.990</b>
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>12.990</b>
<b>TOTALE PASSIVO (B)</b>	<b>85.562</b>
Corrispettivo pagato per l'acquisizione	146.501
Attività nette acquisite (A)-(B)	91.582
<b>GOODWILL</b>	<b>54.919</b>
Corrispettivo pagato per l'acquisizione (**)	146.501
Cassa presente nelle società acquisite (**)	(8.311)
<b>FLUSSO DI CASSA PER ACQUISIZIONE</b>	<b>138.190</b>

(\*) La determinazione del *fair value* di tali voci risulta provvisoria al 31 dicembre 2011.

(\*\*) Così come riportato nel prospetto di Rendiconto Finanziario Consolidato.

Il *fair value* dei crediti commerciali, pari a Euro 48.193 mila, è costituito da un valore lordo pari a Euro 48.258 mila e da un fondo svalutazione pari a Euro 65 mila.

Il *fair value* della voce “Rimanenze” include Euro 803 mila generati dal riconoscimento dei margini sui prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione (cosiddetto “step-up di magazzino”). Il medesimo ammontare è stato rilasciato nel conto economico al 31 dicembre 2011, alla voce “Altri costi (ricavi) non operativi”, a seguito della vendita dei relativi beni.

La valutazione a *fair value* dei terreni e fabbricati è stata effettuata a titolo definitivo.

Il processo di valutazione a *fair value* degli “Impianti e macchinari” e delle altre “Attività immateriali” non è stato ancora completato.

Passività potenziali legate a rischi di garanzia prodotti sono state registrate per Euro 1.430 mila (tale importo rappresenta gli addebiti ricevuti da alcuni clienti sino al 31 dicembre 2011). Tali passività potenziali sono state utilizzate per l'intero ammontare al 31 dicembre 2011. Si ritiene che l'importo che residui dopo eventuali anche parziali rimborsi assicurativi sia indennizzato dal venditore delle azioni di Systèmes Moteurs S.A.S.. Si è pertanto provveduto ad iscrivere un credito di pari importo alla voce "Altri crediti".

La valutazione a *fair value* di tali passività potenziali ed "Altri crediti" è a titolo provvisorio.

Nell'esercizio 2011 il gruppo Systèmes Moteurs ha contribuito ai ricavi del gruppo Sogefi per Euro 135.708 mila e all'utile dell'esercizio per Euro 4.572 mila.

Si precisa che dopo la data di acquisizione (29 luglio 2011), le società del gruppo Systèmese Moteurs, ad eccezione della controllata indiana, hanno uniformato la data di chiusura dei rispettivi bilanci di esercizio a quella delle altre società del gruppo Sogefi, spostandola dal 28 febbraio al 31 dicembre.

### **2.3 Criteri di valutazione**

Nel bilancio al 31 dicembre 2011 sono stati applicati i seguenti principi e criteri di valutazione.

#### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

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

#### **Rimanenze**

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

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

#### **Crediti iscritti nell'attivo circolante**

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

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

## Immobilizzazioni materiali

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

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

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

Il valore ammortizzabile è il costo di un bene, o altro valore sostitutivo del costo, meno il suo valore residuo, dove il valore residuo di un bene è il valore stimato che l'entità potrebbe ricevere in quel momento dalla sua dismissione, al netto dei costi stimati di dismissione.

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

I tassi annui di ammortamento mediamente utilizzati sono:

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

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

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

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

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

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

### *Immobilizzazioni in leasing*

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

Un *leasing* è considerato finanziario quando trasferisce al locatario 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 o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*; la corrispondente passività verso il locatore è inclusa nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria come passività finanziaria. Essi sono ammortizzati lungo la vita utile stimata.

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

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

### Immobilizzazioni immateriali

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

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

I tassi annui di ammortamento mediamente utilizzati sono:

	%
Costi di sviluppo	20-33
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 in virtù di un impegno del cliente e vengono ammortizzati per tutto il periodo in cui i ricavi futuri attesi si manifesteranno a fronte del medesimo progetto.

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 accumulati.

Si precisa che è stato avviato un progetto pluriennale di implementazione nel Gruppo di un nuovo sistema informativo integrato. I relativi costi sono capitalizzati dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. che concederà in uso la proprietà intellettuale del sistema informativo, contro pagamento di *royalties*, alle società controllate coinvolte nel processo d'implementazione.

### *Goodwill*

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

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

All'interno del Gruppo Sogefi sono oggi presenti cinque C.G.U.: sistemi motori – filtrazione fluida (in precedenza definita "filtri"), sistemi motori – filtrazione aria e raffreddamento (gruppo *Systèmes Moteurs*), sospensioni auto, sospensioni veicoli industriali e molle di precisione.

I *goodwill* oggi in essere riguardano solo le divisioni sistemi motori – filtrazione fluida, sistemi motori – filtrazione aria e raffreddamento e la divisione sospensioni auto.

### *Attività immateriali a vita utile indefinita*

Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma sono sottoposte annualmente o, più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore. Il Gruppo non presenta attività immateriali a vita utile indefinita al 31 dicembre 2011.

## **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 alcuna svalutazione. Anche il ripristino di valore viene registrato a Conto Economico.

## **Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto**

I risultati economici e le attività e passività delle imprese collegate e a controllo congiunto sono rilevati nel bilancio consolidato utilizzando il metodo del patrimonio netto.

## **Partecipazioni in altre imprese e altri titoli**

Secondo quanto previsto dal principio IAS 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 voce di "Altri utili (perdite) complessivi". In presenza di evidenze obiettive che l'attività abbia subito una perdita di valore o in caso di vendita, gli utili e le perdite riconosciuti fino a quel momento negli "Altri utili (perdite) complessivi" sono 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'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", le attività non correnti il cui valore contabile verrà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con l'uso continuativo, se presenti i requisiti previsti dallo specifico principio, sono classificate come possedute per la vendita e valutate al minore tra il valore contabile e il *fair value*, al netto dei costi di vendita. Dalla data in cui tali attività sono classificate nella categoria delle attività non correnti possedute per la vendita, i relativi ammortamenti sono sospesi.

## **Finanziamenti**

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

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

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

## Strumenti derivati

Per derivato si intende qualsiasi contratto di natura finanziaria avente le seguenti caratteristiche:

1. il suo valore cambia in relazione alla variazione 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 simile 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 nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria al costo che è rappresentativo del loro *fair value*. Successivamente tutti i derivati vengono valutati al *fair value*.

Le variazioni di *fair value* vengono rilevate a Conto Economico (nella voce "Oneri (proventi) finanziari netti") per i derivati non designati di copertura.

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

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

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

Per gli strumenti classificati come *cash flow hedge*, impiegati ad esempio al fine di coprire il rischio tasso su finanziamenti a medio lungo termine a tasso variabile, gli utili e le perdite derivanti dalla loro valutazione al mercato sono imputati direttamente 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 (nella voce "Oneri (proventi) finanziari netti") l'eventuale parte non efficace.

La parte imputabile a Patrimonio Netto viene riclassificata a Conto Economico (nella voce "Oneri (proventi) finanziari netti") nel momento in cui le attività e le passività coperte influenzeranno i costi e ricavi del periodo. 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 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

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

L'obbligazione del Gruppo di finanziare i fondi per piani pensionistici a benefici definiti (ivi compreso il Trattamento Fine Rapporto vigente in Italia) e il costo annuo rilevato a conto economico sono determinati sulla base di valutazioni attuariali utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito (*projected unit credit method*). La porzione del valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali che eccede il maggiore tra il 10% del valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti e il 10% del *fair value* delle attività a servizio del piano al termine del precedente esercizio è ammortizzata sulla rimanente vita lavorativa media dei dipendenti ("metodo del corridoio"). In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha deciso di iscrivere tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti all'1 gennaio 2004, pur avendo scelto di utilizzare il metodo del corridoio per gli utili e le perdite attuariali successivi.

La passività relativa ai benefici da riconoscere al termine del rapporto di lavoro iscritta nella situazione patrimoniale-finanziaria rappresenta il valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti, rettificato da utili e perdite attuariali sospesi in applicazione del metodo del corridoio e da costi relativi a prestazioni di lavoro passate da rilevare negli esercizi futuri, diminuito del *fair value* delle attività a servizio del piano. Eventuali attività nette determinate applicando questo calcolo sono iscritte al minore tra il loro valore e la somma delle perdite attuariali nette non riconosciute, del costo relativo a prestazioni di lavoro passate da rilevare negli esercizi futuri, del valore attuale dei rimborsi disponibili e delle riduzioni delle contribuzioni future al piano.

Nel caso di una modifica al piano che cambi i benefici derivanti da prestazioni di lavoro passate o nel caso di attribuzione di un nuovo piano relativamente a prestazioni di lavoro passate, i costi derivanti dalle prestazioni di lavoro passate sono rilevati nel conto economico a quote costanti lungo il periodo medio fino al momento in cui i benefici saranno acquisiti. Nel caso di una modifica al piano che riduce significativamente il numero dei dipendenti coinvolti nel piano o che modifica le clausole del piano in modo che una parte significativa dei

servizi futuri spettante ai dipendenti non maturerà più gli stessi benefici o ne maturerà in misura ridotta, l'utile o la perdita da riduzione è rilevata immediatamente nel conto economico.

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

I costi relativi a piani a contribuzione definita sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

#### *Phantom stock option*

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

#### *Piani di incentivazione basati su azioni*

Per i “Piani di incentivazione basati su azioni” (*Stock option e Stock Grant*), così come previsto dal principio IFRS 2 “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, nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria 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.

### **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 attive e passive vengono determinate in base alle aliquote fiscali che ci si attende verranno applicate, nei rispettivi ordinamenti dei paesi in cui il Gruppo opera, nel periodo in cui tali differimenti si realizzeranno, considerando le aliquote in vigore o quelle di nota successiva emanazione.

### **Partecipazione al consolidato fiscale di CIR (applicabile per le società italiane)**

Ciascuna società aderente al consolidato fiscale nazionale trasferisce alla società consolidante il reddito o la perdita fiscale; la società consolidante rileva un credito nei confronti delle società che apportano imponibili fiscali pari all'IRES da versare. Per contro, nei confronti delle società che apportano perdite fiscali, la consolidante iscrive un debito pari all'IRES sulla parte di perdita effettivamente compensata a livello di gruppo.

### **Azioni proprie**

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

### **Riconoscimento dei ricavi**

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

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 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.

## **Risultato per azione**

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

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

## **Conversione delle poste in valuta estera**

### *Moneta funzionale*

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

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

### *Transazioni e rilevazioni contabili*

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

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

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

Le poste non monetarie iscritte al 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. Si noti come, data la loro natura,



potrebbero comportare una variazione anche significativa delle poste patrimoniali negli esercizi futuri. Le principali poste interessate da questo processo estimativo sono:

- il *goodwill*: ai fini della redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, e più in particolare nell'effettuazione dell'*impairment test*, il Gruppo ha preso in considerazione per il 2012 gli andamenti attesi risultanti dal budget e, per gli anni successivi, sono state prese in considerazione le previsioni incluse nel piano strategico 2013-2015. Il budget e il piano sono stati elaborati con ipotesi prudenziali tenendo conto anche dell'incertezza del quadro economico e finanziario che ha caratterizzato l'ultima parte dell'anno 2011. Sulla base di tali previsioni non è emersa la necessità di *impairment*;
- piani pensione: gli attuari consulenti del Gruppo utilizzano diverse assunzioni statistiche con l'obiettivo di anticipare gli eventi futuri per il calcolo degli oneri, delle passività e delle attività a servizio dei piani. Tali assunzioni riguardano il tasso di sconto, il rendimento atteso delle attività a servizio dei piani (tale assunzione riguarda quasi esclusivamente i fondi pensione inglesi), i tassi futuri di incremento salariale, i tassi di mortalità e di turnover;
- recuperabilità delle imposte anticipate attinenti a perdite fiscali: al 31 dicembre 2011 sono state iscritte imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio o di esercizi precedenti nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale le perdite fiscali possano essere utilizzate. Tale probabilità si evince dal fatto che le perdite si sono generate per circostanze non ordinarie che è improbabile che si ripetano.

## 2.4 Adozione di nuovi principi contabili

### Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2011

I seguenti principi contabili sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2011.

In data 4 novembre 2009 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 24 – Informativa di bilancio sulle parti correlate che semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. L'adozione di tale modifica non ha prodotto alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio e non ha avuto effetti sull'informativa dei rapporti verso parti correlate fornita nella presente Relazione finanziaria annuale.

### Principi contabili, emendamenti e interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2011 e non rilevanti per il Gruppo

I seguenti emendamenti, *improvement* e interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2011, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data della presente Relazione finanziaria annuale, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri:

- Emendamento allo IAS 32 – Strumenti finanziari: Presentazione: Classificazione dei diritti emessi;
- Emendamento all'IFRIC 14 – Versamenti anticipati a fronte di clausole di contribuzione minima;
- IFRIC 19 – Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale;
- *Improvement* agli IAS/IFRS (2010).

## Principi contabili ed emendamenti non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – *Strumenti finanziari*, lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2015 in modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie e per l'eliminazione (*derecognition*) dal bilancio delle attività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate negli Altri utili/(perdite) complessivi e non transiteranno più nel conto economico.

In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore all'IFRS 1 – *Prima adozione degli International Financial Reporting Standard (IFRS)* per eliminare il riferimento alla data del 1° gennaio 2004 in esso contenuta e descritta come data di transizione agli IFRS e per fornire una guida sulla presentazione del bilancio in accordo con gli IFRS dopo un periodo di iperinflazione. Tali emendamenti sono applicabili dal 1° luglio 2011 in modo prospettico.

In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore allo IAS 12 – *Imposte sul reddito* che richiede all'impresa di valutare le imposte differite derivanti da un'attività in funzione del modo in cui il valore contabile di tale attività sarà recuperato (attraverso l'uso continuativo oppure attraverso la vendita). Conseguentemente a tale emendamento il SIC-21 – *Imposte sul reddito – Recuperabilità di un'attività non ammortizzabile rivalutata* non sarà più applicabile. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2012.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – *Bilancio Consolidato* che sostituirà il SIC-12 *Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo)* e parti dello IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato* il quale sarà ridenominato *Bilancio separato* e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo, secondo una nuova definizione dello stesso, il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare (controllo di fatto, voti potenziali, società a destinazione specifica, ecc.). Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – *Accordi di compartecipazione* che sostituirà lo IAS 31 – *Partecipazioni in Joint Venture* ed il SIC-13 – *Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo*. Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013. A seguito dell'emanazione del principio lo IAS 28 – *Partecipazioni in*

*imprese collegate* è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – *Informazioni addizionali su partecipazioni in altre imprese* che è un nuovo e completo principio sulle informazioni addizionali da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 13 – *Misurazione del fair value* che chiarisce come deve essere determinato il *fair value* ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi IFRS che richiedono o permettono la misurazione del *fair value* o la presentazione di informazioni basate sul *fair value*. Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2013.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 1 – *Presentazione del bilancio* per richiedere alle imprese di raggruppare tutti i componenti presentati tra gli Altri utili/(perdite) complessivi a seconda che essi possano o meno essere riclassificati successivamente a conto economico. L'emendamento è applicabile dagli esercizi aventi inizio dopo o dal 1° luglio 2012.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 – *Benefici ai dipendenti* che elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo nella sua interezza, ed il riconoscimento separato nel conto economico delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti, e l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione in ogni esercizio della passività e attività tra gli Altri utili/(perdite) complessivi. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle stesse. L'emendamento infine, introduce nuove informazioni addizionali da fornire nelle note al bilancio. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dal 1° gennaio 2013.

Il 16 dicembre 2011 lo IASB ha pubblicato una modifica allo IAS 32 - *Financial Instruments: Presentation* e all'IFRS 7 - *Financial Instruments: Disclosures* con riferimento alle regole di compensazione (*offsetting*) di attività e passività finanziarie. Lo IASB ha chiarito che il diritto di compensazione deve essere disponibile alla data di bilancio piuttosto che essere condizionato ad un evento futuro e deve essere esercitabile da qualunque controparte sia nel normale corso dell'attività che in caso di insolvenza/fallimento (secondo la specifica legislazione che governa il contratto tra le parti ed il diritto fallimentare della medesima legislazione). Gli emendamenti all'IFRS 7 hanno riguardato l'informativa degli strumenti finanziari (derivati) soggetti a contratti esecutivi di master netting e contratti simili anche se non compensati secondo le regole dello IAS 32. Gli emendamenti dell'informativa relativa alla compensazione di strumenti finanziari sono richiesti dagli esercizi aventi inizio dal 1° gennaio 2013 (con applicazione retrospettiva dell'informativa comparativa).

Alla data della presente Relazione finanziaria annuale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e principi sopra descritti.

In data 7 ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS 7 – *Strumenti finanziari: Informazioni aggiuntive*, applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il o dopo il 1° luglio 2011. Gli emendamenti sono stati emessi con l'intento di migliorare la comprensione delle transazioni di trasferimento (*derecognition*) delle attività finanziarie, inclusa la comprensione dei possibili effetti derivanti da qualsiasi rischio rimasto in capo all'impresa che ha trasferito tali attività. Gli emendamenti inoltre richiedono maggiori informazioni nel caso in cui un ammontare sproporzionato di tali transazioni sia posto in essere in prossimità della fine di un periodo contabile. L'adozione di tale modifica non produrrà alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.

### 3. ATTIVITA' FINANZIARIE

#### Classificazione e contabilizzazione iniziale

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

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

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

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

#### *Attività finanziarie valutate al fair value direttamente a Conto Economico*

Tale categoria si compone di due sottocategorie:

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

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

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

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

La designazione di uno strumento finanziario in tale categoria è da considerarsi definitiva (lo IAS 39 prevede soltanto alcune eccezionali circostanze in cui tali attività finanziarie possano essere classificate in un'altra categoria) e può essere effettuata unicamente al momento della prima rilevazione.

#### *Investimenti posseduti fino a scadenza*

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

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

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

#### *Finanziamenti e crediti*

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

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

#### *Attività finanziarie disponibili per la vendita*

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

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

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

### **Contabilizzazione in sede di misurazione successiva**

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

Le "attività finanziarie disponibili per la vendita" sono valutate al *fair value* salvo le situazioni in cui un prezzo di mercato o il *fair value* risultano indeterminabili: in tale evenienza si ricorre all'adozione del metodo del costo.

Gli utili o le perdite relativi alle "attività finanziarie disponibili per la vendita" sono iscritti in una voce separata degli Altri utili (perdite) complessivi fino a che esse non siano vendute o cessate o fino a che non si accerti che abbiano subito una perdita di valore. Al verificarsi di tali eventi tutti gli utili o le perdite fino a quel momento rilevati e accantonati tra gli Altri utili (perdite) complessivi 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 *fair value* è determinato con riferimento alla quotazione di borsa rilevata (*bid price*) al termine delle negoziazioni alla data di chiusura del periodo.

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

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

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. SETTORI OPERATIVI

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

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

#### Settori di *business*

Con riferimento ai settori di *business* vengono fornite le informazioni relative alle due Divisioni: Sistemi Motore e Componenti per Sospensioni. Al 31 dicembre 2011 la divisione Sistemi Motore include quella che al 31 dicembre 2010 era denominata "divisione Filtri" in aggiunta al gruppo Systèmes Moteurs; i due settori vengono presentati in modo aggregato data la similarità dei prodotti e la direzione unitaria alla quale sono sottoposti. Vengono inoltre riportati i dati relativi alla Capogruppo Sogefi S.p.A. e alla controllata Sogefi Purchasing S.a.S. al fine di una riconciliazione con i valori consolidati.

Le seguenti tabelle presentano dati economici e patrimoniali del Gruppo per gli esercizi 2010 e 2011:

(in migliaia di Euro)	Anno 2010				
	Divisione Sistemi Motore	Divisione Componenti per Sospensioni	Sogefi SpA / Sogefi Purch. SaS	Rettifiche	Consolidato Sogefi
<b>RICAVI</b>					
Vendite a terzi	464.044	460.644	-	-	924.688
Vendite intersettoriali	1.089	988	16.903	(18.955)	25
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>465.133</b>	<b>461.632</b>	<b>16.903</b>	<b>(18.955)</b>	<b>924.713</b>
<b>RISULTATI</b>					
EBIT	19.430	27.546	(5.053)	(150)	41.773
Oneri finanziari netti					(9.554)
Proventi da partecipazioni					200
Oneri da partecipazioni					-
Risultato prima delle imposte					32.419
Imposte sul reddito					(11.570)
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi					(2.028)
<b>RISULTATO NETTO</b>					<b>18.821</b>
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA</b>					
<b>ATTIVITÀ</b>					
Attività del settore	298.279	411.944	420.153	(485.956)	644.420
Partecipazioni in collegate	-	-	-	-	-
Attività non ripartite	-	-	-	94.896	94.896
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>298.279</b>	<b>411.944</b>	<b>420.153</b>	<b>(391.060)</b>	<b>739.316</b>
<b>PASSIVITÀ</b>					
Passività del settore	184.859	257.530	256.444	(173.919)	524.914
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>184.859</b>	<b>257.530</b>	<b>256.444</b>	<b>(173.919)</b>	<b>524.914</b>
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>					
Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	16.631	19.146	250	-	36.027
Ammortamenti e perdite di valore	20.946	24.605	474	151	46.176



(in migliaia di Euro)	Anno 2011				
	Divisione Sistemi Motore	Divisione Componenti per Sospensioni	Sogefi SpA / Sogefi Purch. SaS	Rettifiche	Consolidato Sogefi
<b>RICAVI</b>					
Vendite a terzi	610.361	546.594	-	1.430	1.158.385
Vendite intersettoriali	1.144	1.130	18.567	(20.841)	-
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>611.505</b>	<b>547.724</b>	<b>18.567</b>	<b>(19.411)</b>	<b>1.158.385</b>
<b>RISULTATI</b>					
EBIT	23.013	44.139	(8.190)	551	59.513
Oneri finanziari netti					(12.680)
Proventi da partecipazioni					-
Oneri da partecipazioni					-
Risultato prima delle imposte					46.833
Imposte sul reddito					(18.941)
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi					(3.156)
<b>RISULTATO NETTO</b>					<b>24.736</b>
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA</b>					
<b>ATTIVITÀ</b>					
Attività del settore	475.064	422.275	591.760	(644.123)	844.976
Partecipazioni in collegate	-	-	-	-	-
Attività non ripartite	-	-	-	150.931	150.931
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>475.064</b>	<b>422.275</b>	<b>591.760</b>	<b>(493.192)</b>	<b>995.907</b>
<b>PASSIVITÀ</b>					
Passività del settore	287.130	268.311	438.514	(212.940)	781.015
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>287.130</b>	<b>268.311</b>	<b>438.514</b>	<b>(212.940)</b>	<b>781.015</b>
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>					
Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	27.855	27.293	1.602	-	56.750
Ammortamenti e perdite di valore	27.586	24.171	5.982	(5.401)	52.338

Si precisa che la Divisione Sistemi Motori include il valore contabile del gruppo Systèmes Moteurs mentre gli adeguamenti derivanti dalla *Purchase Price Allocation* sono esposti nella colonna "Rettifiche".

La rettifica nella voce "Vendite a terzi" si riferisce all'utilizzo di un fondo garanzia prodotti, il cui *fair value* è stato iscritto durante il processo di *Purchase Price Allocation* del gruppo Systèmes Moteurs, a seguito del ricevimento di note di debito per garanzia prodotti.

Le rettifiche nella voce "Vendite intersettoriali" si riferiscono principalmente alle prestazioni svolte dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. e dalla controllata Sogefi Purchasing S.a.S. verso le altre società del Gruppo (si rimanda alla nota 40 per maggiori dettagli sulla natura delle prestazioni fornite). La voce include, inoltre, le vendite intersettoriali tra la Divisione Sistemi Motori e la Divisione Componenti per Sospensioni.

Le rettifiche nella voce "EBIT" si riferiscono all'utilizzo del fondo garanzia prodotti sopra citato, al rilascio del margine sul magazzino del gruppo Systèmes Moteurs (pari alla differenza tra il *fair value* delle attività acquisite ed il loro costo di produzione determinato alla data di acquisizione del controllo), agli ammortamenti relativi alle rivalutazioni dei cespiti generatesi per l'acquisto nell'anno 2000 del 40% della Sogefi Rejna S.p.A. e società controllate e nell'anno 2011 del gruppo Systèmes Moteurs.

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

Le rettifiche nella voce “Attività non ripartite” includono principalmente i *goodwill* e le rivalutazioni dei cespiti generatesi durante le acquisizioni del gruppo Allevard Resorts Automobile, del 40% della Sogefi Rejna S.p.A., del gruppo Filtrauto, del 60% della Sogefi M.N.R. Filtration India Private Ltd e del gruppo Systèmes Moteurs.

La voce “Ammortamenti e perdite di valore” include svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali per Euro 3.478 mila, di cui Euro 3.412 mila relative alla controllata Sogefi Filtration Ltd per la riorganizzazione in atto nel sito di Llntrisant. La svalutazione dei cespiti della controllata inglese è stata effettuata sulla base del *fair value* dei beni alla data di chiusura dell’esercizio pari a zero.

Si precisa che le “Attività non correnti possedute per la vendita” (Euro 744 mila al 31 dicembre 2011) si riferiscono al settore “Divisione Componenti per Sospensioni”.

### Area geografica

Le seguenti tabelle presentano dati economici e patrimoniali del Gruppo in relazione alle aree geografiche “di origine” per gli esercizi 2010 e 2011, 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 2010					Consolidato Sogefi
	Europa	Sud America	Nord America	Asia	Rettifiche	
<b>RICAVI</b>						
Vendite a terzi	673.191	219.530	12.835	19.132	-	924.688
Vendite intersettoriali	21.799	880	16	1	(22.671)	25
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>694.990</b>	<b>220.410</b>	<b>12.851</b>	<b>19.133</b>	<b>(22.671)</b>	<b>924.713</b>

#### SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

ATTIVITÀ						
Attività del settore	1.072.048	125.104	18.314	36.573	(607.619)	644.420
Partecipazioni in collegate	-	-	-	-	-	-
Attività non ripartite	-	-	-	-	94.896	94.896
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.072.048</b>	<b>125.104</b>	<b>18.314</b>	<b>36.573</b>	<b>(512.723)</b>	<b>739.316</b>

#### ALTRE INFORMAZIONI

Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	24.294	6.981	1.061	4.283	(592)	36.027
Ammortamenti e perdite di valore	35.650	6.423	946	1.042	2.115	46.176

(in migliaia di Euro)	Anno 2011					
	Europa	Sud America	Nord America	Asia	Rettifiche	Consolidato Sogefi
<i>RICAVI</i>						
Vendite a terzi	821.797	245.044	64.938	25.175	1.431	1.158.385
Vendite intersettoriali	24.112	555	325	1.662	(26.654)	-
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>845.909</b>	<b>245.599</b>	<b>65.263</b>	<b>26.837</b>	<b>(25.223)</b>	<b>1.158.385</b>

#### *SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA*

<i>ATTIVITÀ</i>						
Attività del settore	1.408.970	128.155	66.374	52.801	(811.324)	844.976
Partecipazioni in collegate	-	-	-	-	-	-
Attività non ripartite	-	-	-	-	150.931	150.931
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.408.970</b>	<b>128.155</b>	<b>66.374</b>	<b>52.801</b>	<b>(660.393)</b>	<b>995.907</b>

#### *ALTRE INFORMAZIONI*

Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	34.735	11.318	3.041	8.775	(1.119)	56.750
Ammortamenti e perdite di valore	44.605	6.975	2.303	1.974	(3.519)	52.338

### **Informazioni in merito ai principali clienti**

Si precisa che al 31 dicembre 2011 i ricavi realizzati verso clienti terzi per un valore superiore al 10% dei ricavi del Gruppo si riferiscono a: PSA (13,3% del totale ricavi) e Renault/Nissan (11,3% del totale ricavi).

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

### C 1) ATTIVO

#### 5. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide ammontano a Euro 102.461 mila contro Euro 66.760 mila del 31 dicembre 2010 e sono così composte:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Investimenti in liquidità	102.369	66.521
Assegni	16	158
Denaro e valori in cassa	76	81
<b>TOTALE</b>	<b>102.461</b>	<b>66.760</b>

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

L’ingresso del Gruppo Systèmes Moteurs ha comportato un incremento delle disponibilità liquide per Euro 5.326 mila (ed Euro 8.311 mila alla data di acquisizione del controllo).

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

Al 31 dicembre 2011 il Gruppo ha linee di credito non utilizzate per Euro 202.638 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)	31.12.2011	31.12.2010
Titoli disponibili per la negoziazione	11	18
Investimenti posseduti sino a scadenza	1.893	-
Crediti finanziari per derivati	8	182
<b>TOTALE</b>	<b>1.912</b>	<b>200</b>

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.

Gli “Investimenti posseduti sino a scadenza” sono valutati al costo ammortizzato e includono obbligazioni di primario istituto bancario spagnolo.

I “Crediti finanziari per derivati” ammontato a Euro 8 mila e si riferiscono al *fair value* dei contratti a termine in valuta. La diminuzione della voce si collega alla dinamica dei tassi di cambio al termine dell’esercizio. Per maggiori dettagli si rimanda all’analisi degli strumenti finanziari contenuta nella nota 39.

## 7. RIMANENZE

La composizione delle giacenze nette di magazzino è la seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011			31.12.2010		
	Lordo	Svalut.	Netto	Lordo	Svalut.	Netto
Materie prime, sussidiarie e di consumo	58.621	3.737	54.884	43.839	4.015	39.824
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	13.454	292	13.162	12.445	269	12.176
Lavori in corso su ordinazioni ed acconti	34.347	-	34.347	4.264	-	4.264
Prodotti finiti e merci	57.606	7.494	50.112	49.996	7.804	42.192
<b>TOTALE</b>	<b>164.028</b>	<b>11.523</b>	<b>152.505</b>	<b>110.544</b>	<b>12.088</b>	<b>98.456</b>

Il valore lordo delle rimanenze evidenzia un incremento di Euro 53.484 mila riconducibile per Euro 47.821 mila all’ingresso del Gruppo Systèmes Moteurs (si evidenzia in particolare la crescita della voce “Lavori in corso su ordinazioni e acconti” relativa ai *tooling* da vendere ai clienti) e, per la restante parte, all’incremento dei volumi produttivi. A parità di cambi l’incremento delle rimanenze sarebbe stato pari a Euro 54.418 mila.

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. Il decremento del fondo si collega per Euro 1.848 mila alla rottamazione di prodotti giacenti effettuata nell’esercizio e per Euro 19 mila ad un effetto cambi negativo in parte bilanciati da ulteriori accantonamenti per Euro 1.302 mila (contabilizzati nel Conto Economico nella voce “Costi variabili del venduto”).

Le rimanenze risultano gravate per Euro 108 mila da vincoli di ipoteca o da privilegi verso istituti finanziari a garanzia di finanziamenti ottenuti dalla controllata Allevard IAI Suspensions Private Ltd.

## 8. CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

I crediti dell’attivo circolante sono analizzabili come segue:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Verso clienti	179.663	141.430
Meno: fondo svalutazione	5.319	5.852
Verso clienti netti	174.344	135.578
Verso controllante	4.311	3.237
Verso imprese collegate	-	-
Per imposte	19.564	12.178
Verso altri	10.204	10.232
Altre attività	2.800	2.485
<b>TOTALE</b>	<b>211.223</b>	<b>163.710</b>

I crediti “Verso clienti netti” sono infruttiferi e hanno una scadenza media di 45 giorni, rispetto a 46 giorni registrata alla fine dell’esercizio precedente.

Si precisa che al 31 dicembre 2011 il Gruppo ha ceduto, tramite operazioni di *factoring*, crediti commerciali per un ammontare di Euro 57.557 mila (Euro 37.563 mila al 31 dicembre 2010), di cui Euro 14.681 mila relativi al Gruppo Systèmes Moteurs. I rischi ed i benefici correlati ai crediti sono stati trasferiti al cessionario; si è pertanto proceduto ad eliminare i crediti dall’attivo della Situazione Patrimoniale e Finanziaria in corrispondenza del corrispettivo ricevuto dalle società di *factoring*.

Se si escludono le operazioni di *factoring* (Euro 57.557 mila al 31 dicembre 2011 e Euro 37.563 mila al 31 dicembre 2010) e l’ingresso del Gruppo Systèmes Moteurs (Euro 48.123 mila), i crediti commerciali registrano un decremento per Euro 4.578 mila derivante principalmente dalla riduzione degli scaduti e da un effetto cambi negativo (Euro 1.867 mila).

Nel corso dell’esercizio sono state contabilizzate nel “Fondo svalutazione crediti” ulteriori svalutazioni per Euro 1.009 mila, contro utilizzi complessivi del fondo pari a Euro 1.601 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 2011 rappresentano i crediti verso la Capogruppo CIR S.p.A. derivanti dall’adesione al consolidato fiscale delle società italiane del Gruppo.

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

I crediti “Per imposte” al 31 dicembre 2011 comprendono gli importi vantati dalle società del Gruppo verso l’Erario dei vari paesi. La voce non comprende le imposte differite che vengono distintamente trattate. L’incremento della voce rispetto all’esercizio precedente è dovuto per Euro 7.631 mila all’ingresso nel perimetro di consolidamento del Gruppo Systèmes Moteurs.

I crediti “Verso altri” sono così suddivisi:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Verso enti previdenziali e assistenziali	276	629
Verso dipendenti	235	224
Anticipi a fornitori	1.475	463
Verso altri	8.218	8.916
<b>TOTALE</b>	<b>10.204</b>	<b>10.232</b>

Il decremento della voce “Verso enti previdenziali e assistenziali” si riferisce principalmente al recupero degli anticipi versati dalla controllata Sogefi Rejna S.p.A. agli istituti previdenziali per i dipendenti in cassa integrazione.

L’aumento della voce “Anticipi a fornitori” è dovuto per Euro 435 mila all’ingresso del Gruppo Systèmes Moteurs nel perimetro di consolidamento.

I crediti “Verso altri” si riducono per l’incasso, a titolo di acconto, di Euro 4.918 mila dell’indennizzo assicurativo vantato dalla controllata Filtrauto S.A. a fronte di garanzie prodotto riconosciute a clienti. Tale

riduzione viene in parte compensata dall'ingresso del gruppo Systèmes Moteurs nel perimetro di consolidamento (Euro 1.915 mila) e dall'iscrizione di un credito per il recupero di garanzie prodotto riconosciute ai clienti del gruppo Systèmes Moteurs (Euro 1.430 mila) come esposto nella nota "2.2 Aggregazioni aziendali".

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

L'incremento della voce è dovuto essenzialmente all'ingresso nel perimetro di consolidamento del gruppo Systèmes Moteurs (Euro 486 mila).

### 9. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il valore netto delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2011 ammonta a Euro 259.870 mila contro Euro 227.146 mila alla fine dell'esercizio precedente ed è così suddiviso:

(in migliaia di Euro)	2011				TOTALE
	Terreni	Immobili impianti e macchinari e attrezzat. indus. e comm.	Altri beni	Immobiliz- zazioni in corso e acconti	
<i>Saldo all'1 gennaio</i>	14.423	189.145	4.278	19.300	227.146
Acquisizioni del periodo	583	14.360	1.148	20.164	36.255
Disinvestimenti del periodo	(36)	(260)	(13)	(4)	(313)
Differenze cambio di conversione del periodo	(206)	(1.251)	(76)	(441)	(1.974)
Ammortamenti del periodo	-	(34.790)	(1.459)	-	(36.249)
Perdite/recuperi di valore del periodo	-	(3.352)	(86)	-	(3.438)
Variazione area di consolidamento	1.006	35.102	715	1.913	38.736
Altri movimenti	4	15.416	339	(16.052)	(293)
<i>Saldo al 31 dicembre</i>	15.774	214.370	4.846	24.880	259.870
Costo storico	15.774	792.973	28.417	25.574	862.738
<i>Di cui Leasing valore lordo</i>	1.158	18.542	15	-	19.715
Fondo ammortamento	-	578.603	23.571	694	602.868
<i>Di cui Leasing fondo ammort.</i>	-	6.858	10	-	6.868
Valore netto	15.774	214.370	4.846	24.880	259.870
<i>Di cui Leasing valore netto</i>	1.158	11.684	5	-	12.847

(in migliaia di Euro)	2010				
	Terreni	Immobili impianti e macchinari e attrezzat. indus. e comm.	Altri beni	Immobiliz- zazioni in corso e acconti	TOTALE
<i>Saldo all'1 gennaio</i>	14.175	188.869	5.731	22.754	231.529
Acquisizioni del periodo	-	10.901	738	12.665	24.304
Disinvestimenti del periodo	(9)	(520)	(53)	-	(582)
Differenze cambio di conversione del periodo	215	5.815	300	1.266	7.596
Ammortamenti del periodo	-	(33.097)	(1.577)	-	(34.674)
Perdite/recuperi di valore del periodo	-	(171)	(72)	(694)	(937)
Altri movimenti	42	17.348	(789)	(16.691)	(90)
<i>Saldo al 31 dicembre</i>	14.423	189.145	4.278	19.300	227.146
Costo storico	14.423	733.874	27.322	19.994	795.613
<i>Di cui Leasing valore lordo</i>	1.158	18.335	15	-	19.508
Fondo ammortamento	-	544.729	23.044	694	568.467
<i>Di cui Leasing fondo ammort.</i>	-	5.750	5	-	5.755
Valore netto	14.423	189.145	4.278	19.300	227.146
<i>Di cui Leasing valore netto</i>	1.158	12.585	10	-	13.753

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a Euro 36.255 mila rispetto a Euro 24.304 mila dell'esercizio precedente.

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

Nella categoria “Immobilizzazioni in corso e acconti” gli investimenti principali hanno riguardato la start up indiana Allevard IAI Suspensions Private Ltd, la controllata S.ARA Composite S.A.S. per la linea prototipi di molle in materiale composito, le controllate brasiliane Allevard Molas do Brasil Ltda e Sogefi Filtration do Brasil Ltda per una nuova linea di produzione, per il miglioramento della qualità e per il rinnovo degli impianti, la controllata Shanghai Sogefi Auto Parts Co. Ltd per l'aumento della capacità produttiva e lo sviluppo di nuovi prodotti, le controllate Sogefi Rejna S.p.A. e Allevard Rejna Autosuspensions S.A. per il rinnovo degli impianti e lo sviluppo di nuovi prodotti.

Tra i progetti più rilevanti nella categoria “Immobili, impianti e macchinari e attrezzature industriali e commerciali” si segnalano gli investimenti nelle controllate Sogefi Filtration Ltd e Systèmes Moteurs S.A.S. per lo sviluppo di nuovi prodotti e tecnologie, Allevard Rejna Autosuspensions S.A. per il miglioramento dei processi produttivi e il rinnovo degli impianti e LPDN GmbH per l'aumento della capacità produttiva e il mantenimento degli impianti.

A ciò si aggiungono numerosi altri investimenti di minore ammontare effettuati nell'anno e volti all'aggiornamento degli impianti e allo sviluppo di nuovi prodotti.

I “Disinvestimenti del periodo” si riferiscono principalmente a cessioni di ridotto ammontare di “Immobili, impianti e macchinari e attrezzature industriali e commerciali” da parte di diverse società del gruppo.



La linea “Perdite/recuperi di valore del periodo” ammonta complessivamente a Euro 3.438 mila e si riferisce quasi esclusivamente alle svalutazioni di “Immobili, impianti e macchinari e attrezzature industriali e commerciali” e “Altri beni” ad opera della controllata Sogefi Filtration Ltd a seguito del processo di ristrutturazione in atto nel sito produttivo di Llantrisant.

La linea “Variazione area di consolidamento” rappresenta il *fair value*, alla data di acquisizione, delle attività del Gruppo Systèmes Moteurs. Gli importi si riferiscono principalmente ai terreni, fabbricati, impianti e macchinari della controllata Systèmes Moteurs S.A.S. e agli impianti e macchinari della controllata Mark IV Air Intake Systems Corp..

Si ricorda che la determinazione del *fair value* degli impianti e macchinari inclusi nella categoria “Immobili, impianti e macchinari e attrezzature industriali e commerciali” è stata effettuata in via provvisoria.

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 2011 della voce “Immobilizzazioni in corso e acconti” include Euro 306 mila di acconti per investimenti.

I principali cespiti inattivi, per un valore totale netto di Euro 6.635 mila, inclusi nella voce “Immobilizzazioni materiali” sono relativi a un fabbricato industriale della controllata Sogefi Rejna S.p.A. (in Melfi), un fabbricato industriale, con annesso terreno, e un complesso immobiliare della Capogruppo Sogefi S.p.A. (in Mantova ed 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’IFRS 5.

Inoltre nella controllata Allevard Sogefi USA Inc. è presente una linea produttiva per, un valore netto di Euro 7.420 mila, temporaneamente inutilizzata; l’attività verrà ripristinata a partire dal 2012/2013 per nuove richieste di clienti e per il trasferimento di alcune produzioni da altre società del gruppo Sogefi.

Gli “Ammortamenti del periodo” sono contabilizzati nella voce specifica del Conto Economico.

Nel corso dell’esercizio 2011 non sono stati capitalizzati oneri finanziari nella voce “Immobilizzazioni materiali”.

#### *Garanzie*

Le immobilizzazioni materiali risultano gravate al 31 dicembre 2011 da vincoli di ipoteca o da privilegi verso istituti finanziatori a garanzia di finanziamenti ottenuti per Euro 1.545 mila, rispetto a Euro 501 mila al 31 dicembre 2010. Le garanzie in essere al 31 dicembre 2011 si riferiscono esclusivamente alle controllate indiane Sogefi M.N.R. Filtration India Private Ltd e Allevard IAI Suspensions Private Ltd.

### Impegni di acquisto

Al 31 dicembre 2011 risultano impegni vincolanti per acquisti di immobilizzazioni materiali per Euro 2.460 mila (Euro 4.266 mila al 31 dicembre 2010) riferiti principalmente alle controllate S.ARA Composite S.A.S. e Allevard Rejna Autosuspensions S.A.. Tali impegni saranno regolati entro 12 mesi.

### Leasing

Il valore di carico delle immobilizzazioni detenute in *leasing* finanziario al 31 dicembre 2011 ammonta a Euro 19.715 mila e il relativo fondo ammortamento a Euro 6.868 mila. 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 2011 a Euro 213.526 mila rispetto a Euro 133.489 mila alla fine dell'esercizio precedente ed è così composto:

(in migliaia di Euro)	2011				TOTALE
	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale, concess., licenze e marchi	Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti	Goodwill	
<i>Saldo all'1 gennaio</i>	27.624	5.048	6.738	94.079	133.489
Acquisizioni del periodo	13.246	396	6.853	-	20.495
Disinvestimenti del periodo	-	(22)	(18)	-	(40)
Differenze cambio di conversione del periodo	(106)	-	(154)	-	(260)
Ammortamenti del periodo	(9.966)	(2.028)	(523)	-	(12.517)
Perdite di valore del periodo	(129)	-	(5)	-	(134)
Variazione area di consolidamento	15.854	1.688	54	54.919	72.515
Altri movimenti	1.075	353	(1.450)	-	(22)
<i>Saldo al 31 dicembre</i>	47.598	5.435	11.495	148.998	213.526
Costo storico	105.233	21.943	15.796	171.896	314.868
Fondo ammortamento	57.635	16.508	4.301	22.898	101.342
Valore netto	47.598	5.435	11.495	148.998	213.526

(in migliaia di Euro)	2010				TOTALE
	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale, concess., licenze e marchi	Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti	Goodwill	
<i>Saldo all'1 gennaio</i>	25.199	5.944	6.150	94.079	131.372
Acquisizioni del periodo	7.334	139	4.250	-	11.723
Disinvestimenti del periodo	(36)	-	(52)	-	(88)
Differenze cambio di conversione del periodo	801	3	237	-	1.041
Ammortamenti del periodo	(8.251)	(1.537)	(462)	-	(10.250)
Perdite di valore del periodo	(315)	-	-	-	(315)
Altri movimenti	2.892	499	(3.385)	-	6
<i>Saldo al 31 dicembre</i>	27.624	5.048	6.738	94.079	133.489
Costo storico	78.773	19.958	10.491	116.977	226.199
Fondo ammortamento	51.149	14.910	3.753	22.898	92.710
Valore netto	27.624	5.048	6.738	94.079	133.489

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a Euro 20.495 mila rispetto a Euro 11.723 mila dell'esercizio precedente.

Gli incrementi della voce "Costi di sviluppo" si riferiscono alla capitalizzazione di costi sostenuti dalle società del Gruppo per lo sviluppo di nuovi prodotti in collaborazione con le principali case automobilistiche. Gli investimenti più rilevanti si riferiscono alle controllate Filtrauto S.A., Systèmes Moteurs S.A.S. e Sogefi Filtration do Brasil Ltda.

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 le quali non è stato ancora avviato il processo di utilizzazione economica.

Gli investimenti più rilevanti sono stati registrati nella controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A., per lo sviluppo di nuovi prodotti, e nella Capogruppo Sogefi S.p.A. per l'implementazione del nuovo sistema informativo gestionale all'interno del Gruppo Sogefi.

La voce non include anticipi erogati a fornitori per l'acquisto di immobilizzazioni.

La linea "Perdite di valore del periodo" si riferisce principalmente alle svalutazioni operate dalla controllata Sogefi Rejna S.p.A. a seguito dell'annullamento di un progetto in corso.

La linea "Variazione area di consolidamento" rappresenta il *fair value* provvisorio, alla data di acquisizione, delle attività del Gruppo Systèmes Moteurs.

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

La voce "Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti" include costi generati internamente per Euro 5.435 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 cinque Unità Generatrici di Cassa (C.G.U.) su cui allocare i *goodwill* derivanti da acquisizioni:

- sistemi motore - filtrazione fluida (in precedenza definita “filtri”)
- sistemi motore - filtrazione aria e raffreddamento (gruppo “Systèmes Moteurs”)
- sospensioni auto
- sospensioni veicoli industriali
- molle di precisione

Le C.G.U. in cui è possibile identificare i *goodwill* derivanti da acquisizioni esterne sono al momento tre: filtrazione fluida, filtrazione aria e raffreddamento (a cui è stato allocato interamente il *goodwill* riveniente dall'acquisizione del gruppo Systemès Moteurs) e sospensioni auto.

Il *goodwill* specifico della “Divisione Sistemi Motore – filtrazione fluida” è pari a Euro 77.030 mila, il *goodwill* provvisorio della “Divisione Sistemi Motore - filtrazione aria e raffreddamento” è pari a Euro 54.919 mila e il *goodwill* di pertinenza della “Divisione Sospensioni Auto” è pari a Euro 17.049 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 2012-2015, approvati dalla direzione aziendale ed in linea con le previsioni sull'andamento del settore dell'*automotive* (così come stimate dalle più importanti fonti del settore), e su un tasso di attualizzazione sulla base del costo medio ponderato del capitale pari all'8,8%.

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 (2015), 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).

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: 31,4%
- *beta levered* di settore: 1,12
- tasso *risk free*: 5,44% (media dei *risk free* dei principali paesi in cui opera il gruppo ponderata in base al fatturato)
- premio per il rischio: 5,5%
- *spread* sul costo del debito: 1,1%

Sono state poi effettuate delle analisi di sensitività su due delle variabili di cui sopra, in particolare si è ipotizzato l'azzeramento del tasso di crescita e un incremento di due punti percentuali nel calcolo del costo medio del capitale. In nessuno degli scenari ipotizzati è emersa la necessità di una svalutazione.

In tema di analisi di sensitività si precisa che l'*impairment* test raggiunge un livello di *break even* con i seguenti tassi di attualizzazione (mantenendo inalterato il tasso di crescita al 2%): 17,29% per la divisione sistemi motore - filtrazione fluida, 12,71% per la divisione sistemi motore - filtrazione aria e raffreddamento e 12,88% per la divisione sospensioni auto.

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

#### 11. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO

La voce include la partecipazione in Mark IV Asset (Shanghai) Auto Parts Co., Ltd soggetta a controllo congiunto e valutata al patrimonio netto.

#### 12. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Ammontano al 31 dicembre 2011 a Euro 490 mila rispetto a Euro 440 mila al 31 dicembre 2010 e sono così dettagliate:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Partecipazioni in altre imprese	490	440
Altri titoli	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>490</b>	<b>440</b>

Il saldo della linea "Partecipazioni in altre imprese" si riferisce essenzialmente alla società AFICO FILTERS S.A.E. partecipata al 22,62%. La partecipazione non è stata classificata come collegata per assenza di rappresentanza da parte del Gruppo negli organi direttivi della società.

### 13. CREDITI FINANZIARI E ALTRI CREDITI NON CORRENTI

I crediti commerciali non correnti ammontano a Euro 918 mila e si riferiscono alla controllata Systèmes Moteurs S.A.S. per la fornitura di attrezzature.

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Imposta sostitutiva	576	576
Surplus fondi pensione	11.298	8.039
Altri crediti	2.228	1.531
<b>TOTALE</b>	<b>14.102</b>	<b>10.146</b>

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.

Il “Surplus fondi pensione” riguarda le controllate Sogefi Filtration Ltd (Euro 11.146 mila) e Filtrauto S.A. (Euro 152 mila dell’ex controllata Sogefi Filtration B.V.), così come descritto nella nota 19 a cui si rinvia.

La voce “Altri crediti” include principalmente crediti tributari, compresi i crediti fiscali su acquisti di cespiti effettuati dalle controllate brasiliane, e depositi cauzionali infruttiferi versati per gli immobili in locazione. Tali crediti verranno incassati nei prossimi anni.

L’incremento della voce è dovuto per Euro 466 mila a crediti tributari per l’attività di ricerca e sviluppo vantati dalle controllate Allevard Rejna Autosuspensions S.A. e S.ARA Composite S.A.S. e per la parte restante dalla variazione del perimetro di consolidamento (Euro 301 mila).

### 14. IMPOSTE ANTICIPATE

La voce ammonta al 31 dicembre 2011 a Euro 37.853 mila rispetto a Euro 38.247 mila al 31 dicembre 2010. L’importo è relativo ai benefici attesi su differenze temporanee deducibili, tenendo conto della probabilità del loro realizzo. Si rinvia alla nota 20 per ulteriori approfondimenti sul tema.

### 15. ATTIVITÀ NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA

La voce include il valore netto pari a Euro 744 mila dell’immobile della controllata inglese United Springs Ltd disponibile per la vendita.

## C 2) PASSIVO

### 16. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIAMENTI

Sono così composti:

#### Parte corrente

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Debiti correnti verso banche	9.827	35.958
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	46.962	42.773
<i>Di cui leasing</i>	1.674	1.866
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE</b>	<b>56.789</b>	<b>78.731</b>
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	632	164
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE</b>	<b>57.421</b>	<b>78.895</b>

#### Parte non corrente

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Finanziamenti a medio lungo termine	330.462	141.406
Altri finanziamenti a medio lungo termine	7.916	9.562
<i>Di cui leasing</i>	5.686	7.187
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>338.378</b>	<b>150.968</b>
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	8.416	2.042
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>346.794</b>	<b>153.010</b>

#### Debiti correnti verso banche

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

#### Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine

Al 31 dicembre 2011 la voce include principalmente i seguenti finanziamenti:

- la parte corrente pari a Euro 22.200 mila del prestito di Euro 100.000 mila stipulato con Unicredit Corporate Banking S.p.A. dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2006 (il residuo al 31 dicembre 2011 è pari a Euro 44.210 mila). Il prestito scade nel settembre 2013 e riconosce un tasso di interesse variabile pari all'Euribor trimestrale più uno *spread* base di 70 *basis points*. Lo *spread* effettivamente applicato al termine dell'esercizio 2011 è pari a 70 *basis points*. Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società;
- la parte corrente pari a Euro 5.000 mila del prestito di Euro 40.000 mila stipulato con Banca Europea degli Investimenti (BEI) dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2010 (il residuo al 31 dicembre 2011 è pari a Euro 39.790 mila). Il prestito scade nell'aprile 2016 e riconosce un tasso di interesse variabile pari all'Euribor trimestrale più uno *spread* medio di 256 *basis points*. Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società;

- la parte corrente pari a Euro 2.675 mila del prestito denominato in Renminbi di Euro 4.000 mila stipulato con Unicredit dalla controllata Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd nell'esercizio 2011 (il residuo al 31 dicembre 2011 è pari all'intero ammontare). Il prestito scade nel settembre 2012 e riconosce un tasso di interesse variabile pari al PBOC semestrale più uno *spread* di 300 *basis points*. Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società;
- la parte corrente pari a Euro 2.295 mila del prestito di Euro 25.000 mila stipulato con Banca Carige S.p.A. dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2011 (il residuo al 31 dicembre 2011 è pari a Euro 24.686 mila). Il prestito scade nel giugno 2017 e riconosce un tasso di interesse variabile pari all'Euribor trimestrale più uno *spread* fisso di 225 *basis points*. Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società;
- la parte corrente pari a Euro 2.000 mila del prestito stipulato con GE Capital S.p.A. dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2011 per un importo complessivo di Euro 10.000 mila (il residuo al 31 dicembre 2011 è pari a Euro 9.926 mila). Il prestito scade nel dicembre 2016 e riconosce un tasso di interesse variabile pari all'Euribor trimestrale più uno *spread* fisso di 230 *basis points*. Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società;
- 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.

Nel mese di aprile 2011 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha rimborsato ed estinto anticipatamente l'intero debito residuo del finanziamento stipulato nel 2006 con Intesa Sanpaolo S.p.A. come successivamente commentato. La quota corrente in essere al 31 dicembre 2010 era pari ad Euro 11,1 milioni.

#### *Altre passività finanziarie a breve termine per derivati*

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

Si rimanda al capitolo E per ulteriori approfondimenti sul tema.

#### *Finanziamenti a medio lungo termine*

La voce comprende principalmente i seguenti finanziamenti:

- il prestito sindacato stipulato dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2008 per complessivi Euro 160.000 mila ed utilizzato al 31 dicembre 2011 per Euro 159.825 mila. Il prestito scade nel giugno 2013 e riconosce un tasso di interesse variabile pari all'Euribor trimestrale più uno *spread* base di 50 *basis points*. Lo *spread* effettivamente applicato al termine dell'esercizio 2011 è pari a 50 *basis points*. Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società;
- il finanziamento di tipo *revolving* stipulato con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2011 per complessivi Euro 40.000 mila ed utilizzato al 31 dicembre 2011 per l'intero importo. Il prestito scade nel gennaio 2013 e riconosce un tasso di interesse variabile pari all'Euribor trimestrale più uno *spread* fisso di 180 *basis points*. Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società;
- la parte a medio lungo termine pari a Euro 34.790 mila del prestito di Euro 40.000 mila stipulato con Banca Europea degli Investimenti (BEI) dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2010;
- il finanziamento stipulato con Intesa Sanpaolo S.p.A. dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2011 per complessivi Euro 60.000 mila, diviso in due tranche da Euro 30.000 mila, di cui una tranche a rate di capitale



ammortizzate e una di tipo *revolving*. Al 31 dicembre 2011 il finanziamento era utilizzato per Euro 29.339. Il prestito scade nel dicembre 2016 e riconosce un tasso di interesse variabile pari all'Euribor trimestrale più uno *spread* fisso di 250 *basis points* sino all'1 maggio 2012; successivamente a tale data verrà applicato uno *spread* base di 200 *basis points*. Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società. Contestualmente all'erogazione del nuovo finanziamento la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha estinto anticipatamente, con il rimborso del debito residuo di circa Euro 27,8 milioni (di cui Euro 11,1 milioni di quota corrente), il precedente finanziamento di complessivi Euro 50,0 milioni stipulato con Intesa Sanpaolo S.p.A. nell'esercizio 2006, scadente a settembre 2013, a un tasso di interesse variabile pari all'Euribor trimestrale più uno *spread* base di 60 *basis points*;

- la parte a medio lungo termine pari a Euro 22.391 mila del prestito di Euro 25.000 mila stipulato con Banca Carige S.p.A. dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2011.

Nel mese di marzo 2011, la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha sottoscritto un contratto di finanziamento, di tipo *revolving*, con Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. per complessivi Euro 25 milioni. Il contratto ha una durata di 6 anni con uno *spread* fisso di 175 *basis points* sull'Euribor trimestrale sino alla prima data di test *ratio* e successivamente verrà applicato uno *spread* base di 150 *basis points*. Al 31 dicembre 2011 la Capogruppo non ha effettuato alcun tiraggio sul finanziamento.

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

Si precisa che, contrattualmente, gli *spread* dei finanziamenti della Capogruppo Sogefi S.p.A. sono rivisti semestralmente sulla base della verifica del *ratio* PFN consolidata/EBITDA consolidato normalizzato.

Per un'analisi dei *covenant* relativi alle posizioni debitorie esistenti alla fine del periodo si rimanda alla nota 22.

#### *Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati*

La voce include la quota a medio lungo termine del *fair value* dei contratti di copertura del rischio tasso di interesse.

L'aumento della voce è dovuto alla stipula di nuovi contratti di durata pluriennale da parte della Capogruppo Sogefi S.p.A. per coprire parte dei finanziamenti aperti nel corso del 2011 e parte dei futuri finanziamenti ritenuti altamente probabili.

Si rimanda al capitolo E per ulteriori approfondimenti sul tema.

#### *Leasing finanziari*

Il Gruppo ha *leasing* finanziari e contratti di noleggio e affitto per immobilizzazioni, impianti e macchinari che per loro tipologia arrivano a coprire la pressoché totalità della vita utile del bene. Tali contratti di *leasing*, noleggio e affitto, in accordo con quanto previsto dallo IAS 17, sono contabilizzati come se si riferissero a cespiti di proprietà 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	2.072	1.674
Oltre un anno, ma entro 5 anni	4.034	2.821
Oltre 5 anni	3.597	2.865
Totale canoni da <i>leasing</i>	9.703	7.360
Interessi	(2.343)	-
<b>TOTALE VALORE ATTUALE CANONI DA LEASING</b>	<b>7.360</b>	<b>7.360</b>

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

– Sogefi Filtration Ltd ha in essere un contratto di affitto a lungo termine per il sito produttivo di Tredegar. La scadenza del contratto è stabilita in settembre 2022, l'ammontare originario di tale contratto era di GBP 2.650 mila, la quota capitale residua ammonta a GBP 2.208 mila e il tasso annuo applicato dal locatore è pari all'11,76%.

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

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

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

a) Lieusaint: la scadenza del contratto è stabilita nell'ottobre 2014, l'ammontare originario di tale contratto era di Euro 6.575 mila, la quota capitale residua ammonta a Euro 1.317 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) Fronville: la scadenza del contratto è stabilita in giugno 2012, l'ammontare originario di tale contratto era di Euro 6.412 mila, la quota capitale residua ammonta a Euro 569 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 Euro 4 per il sito di Lieusaint e Euro 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.

– Allevard Sogefi USA Inc. ha stipulato i seguenti contratti di *leasing* per il sito produttivo di Prichard relativi a:

a) impianti, macchinari e migliorie sul fabbricato per un ammontare originario di USD 1.600 mila. La scadenza del contratto è stabilita nel maggio 2019, la quota capitale residua ammonta a USD 1.245 mila e il tasso annuo applicato dal locatore è pari al 3,92%. A fronte di tale contratto il Gruppo ha fornito garanzie fidejussorie;

b) impianti, macchinari e migliorie sul fabbricato per un ammontare originario di USD 1.897 mila incrementato a USD 3.000 mila nel corso del 2010. La scadenza del contratto è stabilita nel luglio 2019, la quota capitale residua ammonta a USD 2.416 mila e il tasso annuo applicato dal locatore è pari al 3%. A fronte di tale contratto il Gruppo ha fornito garanzie fidejussorie.

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

## 17. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI

Gli importi riportati in bilancio sono suddivisi nelle seguenti categorie:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Debiti commerciali e altri debiti	283.516	210.019
Debiti per imposte sul reddito	8.615	6.235
<b>TOTALE</b>	<b>292.131</b>	<b>216.254</b>

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Verso fornitori	216.980	159.819
Verso controllante	433	263
Tributari per imposte indirette e altre	9.698	7.495
Verso istituti di previdenza e sicurezza	20.931	15.123
Verso il personale dipendente	27.911	20.647
Altri debiti	7.563	6.672
<b>TOTALE</b>	<b>283.516</b>	<b>210.019</b>

I “Debiti verso fornitori” non sono soggetti ad interessi e sono mediamente regolati a 74 giorni, rispetto a 78 giorni registrati nell’esercizio 2010.

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

Se si esclude l’ingresso del Gruppo Systèmes Moteurs nel perimetro di consolidamento (Euro 57.893 mila) e la riduzione dovuta all’andamento dei tassi di cambio (Euro 1.174 mila), i debiti commerciali risultano sostanzialmente stabili.

L’incremento dei debiti “Tributari per imposte indirette e altre”, “Verso il personale dipendente” e “Verso istituti di previdenza e sicurezza” è in gran parte riferibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

L’aumento dei “Debiti per imposte sul reddito” riflette il maggiore carico tributario conseguente ai migliori risultati del periodo.

## 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.

L’incremento della voce pari a Euro 5.203 mila è stato determinato per Euro 2.334 mila dalla variazione del perimetro di consolidamento e per la parte restante da maggiori anticipi ricevuti dai clienti per la realizzazione di attrezzature.

## 19. FONDI A LUNGO TERMINE E ALTRI DEBITI

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Fondi pensione	27.346	23.714
Fondo trattamento di fine rapporto	5.679	5.578
Fondo ristrutturazioni	2.484	8.027
Fondo per contenziosi fiscali	80	317
Fondo per <i>phantom stock option</i>	59	226
Fondo garanzia prodotti	1.404	705
Altri rischi	2.482	2.598
Indennità suppletiva clientela	86	81
Cause legali	887	531
<b>TOTALE</b>	<b>40.507</b>	<b>41.777</b>

Viene di seguito fornito un dettaglio delle principali voci.

### *Fondi pensione*

L’ammontare pari a Euro 27.346 mila rappresenta quanto accantonato alla fine dell’esercizio dalle varie società estere del Gruppo a fronte delle passività dei diversi fondi pensione. Si precisa che al 31 dicembre 2011 i fondi pensione delle controllate Sogefi Filtration Ltd e Filtrauto S.A. (per la parte relativa alla ex controllata Sogefi Filtration B.V.) presentavano rispettivamente un surplus pari a Euro 11.146 mila e Euro 152 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 2011 è pertanto pari a Euro 16.048 mila, come evidenziato nella seguente tabella che riporta la movimentazione dei “Fondi pensione” avvenuta nel corso dell’esercizio:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Saldo iniziale	15.675	16.688
Costo dei benefici a conto economico	936	2.219
Contributi pagati	(2.849)	(3.055)
Variazione area di consolidamento	2.605	-
Differenze cambio	(319)	(177)
<b>TOTALE</b>	<b>16.048</b>	<b>15.675</b>
<i>di cui iscritto nel Passivo</i>	<i>27.346</i>	<i>23.714</i>
<i>di cui iscritto nell'Attivo</i>	<i>(11.298)</i>	<i>(8.039)</i>

Gli ammontari rilevati nel Conto Economico possono essere così riassunti:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Costo corrente del servizio	2.040	1.010
Oneri finanziari	8.701	8.633
Ricavo atteso sulle attività del piano	(9.387)	(8.740)
(Utili) Perdite attuariali rilevati nell'anno	(1.119)	1.316
Costo passato del servizio	240	-
Estinzioni/Riduzioni	461	-
<b>TOTALE</b>	<b>936</b>	<b>2.219</b>

Le voci “Costo corrente del servizio” e “Costo passato del servizio” sono incluse nelle linee del “Costo del lavoro” delle varie voci del Conto Economico. Si ricorda che nell’esercizio precedente la voce “Costo corrente del servizio” includeva un beneficio pari a Euro 808 mila derivante dalla riduzione dei fondi pensione per i piani di ristrutturazione a quel tempo in atto.

Le linee “Oneri finanziari” e “Ricavo atteso sulle attività del piano” sono incluse nella voce “Oneri (proventi) finanziari netti”.

Gli utili attuariali vengono inclusi per Euro 329 mila nella voce “Costo del lavoro” e per la restante parte nella voce “Altri costi (ricavi) non operativi”. Gli utili dell’anno derivano prevalentemente dalla rideterminazione del limite al valore delle attività per benefici ai dipendenti iscrivibile in bilancio.

La voce “Estinzioni/Riduzioni” è inclusa nella linea “Altri costi (ricavi) non operativi” e si riferisce alla controllata Sogefi Filtration Ltd per la riorganizzazione in atto nello stabilimento di Llantrisant.

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Gran Bretagna	(9.987)	(6.741)
Francia	23.074	19.365
Germania	2.776	2.886
Altri	185	165
<b>TOTALE</b>	<b>16.048</b>	<b>15.675</b>

L’incremento del surplus in Gran Bretagna è dovuto alle contribuzioni ordinarie effettuate nell’esercizio, superiori al relativo costo corrente del servizio, e alle dinamiche del calcolo attuariale.

L’incremento dei fondi pensioni in Francia è riconducibile per Euro 2.605 mila alla variazione del perimetro di consolidamento con l’ingresso del gruppo Systèmes Moteuers.

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 definite, 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:

	31.12.2011	31.12.2010
Tasso di attualizzazione %	4,8	5,5
Rendimento delle attività al servizio del piano %	2,0-7,0	2,0-7,5
Tasso di incremento salariale atteso %	3,1-4,0	3,4-4,4
Tasso annuo di inflazione %	3,1	3,4
Età di pensionamento	65	65

Si precisa che l'intervallo di valori presentato per il “Rendimento delle attività al servizio del piano %” si riferisce alle diverse tipologie di attività incluse nel paniere (azioni, obbligazioni, liquidità).

La riduzione del “Tasso di attualizzazione” riflette il *trend* in ribasso registrato nel 2011 dei 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 in azienda.

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:

	31.12.2011	31.12.2010
Tasso di attualizzazione %	4,75-5,00	4,50
Tasso di incremento salariale atteso %	2,0-2,5	2,0-3,0
Tasso annuo di inflazione %	2,0	2,0
Età di pensionamento	62-65	62-65

L'aumento del “Tasso di attualizzazione” rispetto all'anno precedente riflette il *trend* in rialzo registrato nel 2011 dei 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 per l'esercizio 2011 e per i quattro precedenti.

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Valore attuale delle obbligazioni dei fondi	179.572	164.835	151.614	124.549	164.415
<i>Fair value</i> attività dei piani	149.486	144.044	130.352	108.292	148.962
<i>Deficit</i>	30.086	20.791	21.262	16.257	15.453
Passività registrata nei "Fondi a lungo termine"	27.346	23.714	23.614	23.470	23.718
Surplus registrato negli "Altri crediti"	(11.298)	(8.039)	(6.926)	(4.048)	(124)
(Ricavo)/Costo passato del servizio non ammortizzato	1.826	2.238	196	(17)	(18)
(Utili) Perdite attuariali non rilevate	12.212	2.878	4.378	(3.148)	(8.123)

Il "(Ricavo)/Costo passato del servizio non ammortizzato" riflette l'incremento dei benefici pensionistici registrato nell'esercizio precedente a seguito di una modifica negli accordi nazionali di categoria francesi. Tale incremento verrà ammortizzato (e quindi rilevato nel Conto Economico) sulla base della durata della vita lavorativa residuale media dei dipendenti.

La linea "(Utili) Perdite attuariali non rilevate" si riferisce agli utili e perdite non rilevate a livello di Conto Economico in quanto inferiori al limite del corridoio. L'incremento della voce rispetto al precedente esercizio si collega principalmente alle perdite attuariali registrate dalle attività a servizio dei piani inglesi.

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Valore attuale delle obbligazioni all'inizio del periodo	164.835	151.614
Costo corrente del servizio	2.040	1.010
Oneri finanziari	8.701	8.633
Contributi versati dai partecipanti al piano	634	733
(Utili) Perdite attuariali del periodo	2.492	3.691
Differenze cambio	4.561	4.077
Benefici liquidati	(6.553)	(7.083)
Costo passato del servizio	(168)	2.160
Variazione area di consolidamento	2.605	-
Estinzioni/Riduzioni	425	-
Valore attuale delle obbligazioni al termine del periodo	179.572	164.835

L'incremento del valore attuale delle obbligazioni rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente alla diminuzione del tasso di attualizzazione dei fondi pensione inglesi solo in parte bilanciato dall'incremento del tasso di attualizzazione nei fondi pensione francesi e dalla riduzione del tasso di inflazione nella valutazione dei fondi pensione inglesi. Gli effetti di tali variazioni sono incluse nella voce "(Utili) Perdite attuariali del periodo".

L'andamento dei tassi di cambio e la variazione del perimetro di consolidamento hanno contribuito a loro volta ad aumentare il valore attuale delle obbligazioni.

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
<i>Fair value</i> delle attività all'inizio del periodo	144.044	130.352
Ricavo atteso sulle attività del piano	9.387	8.740
Contributi versati dai partecipanti al piano	634	733
Contributi versati dalla società	1.891	2.191
Utili (Perdite) attuariali del periodo	(5.201)	4.223
Differenze cambio	4.327	4.027
Benefici liquidati	(5.596)	(6.222)
<i>Fair value</i> delle attività alla fine del periodo	149.486	144.044

La volatilità nei mercati finanziari ha impattato negativamente il *fair value* delle attività a servizio dei piani generando perdite attuariali per Euro 5.201 mila. Per mitigare tale volatilità si è provveduto ad una variazione dell'*asset allocation* con una crescita del peso di obbligazioni e liquidità a discapito del comparto azionario, come indicato nella tabella seguente:

	31.12.2011	31.12.2010
Strumenti di debito	42%	34%
Strumenti di capitale	31%	41%
Cassa	20%	11%
Altre attività	7%	14%
TOTALE	100%	100%

### *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 prestazione 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 dall'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.

Si ricorda che tale modifica è applicabile solo alle società con più di 50 dipendenti (non è pertanto applicabile alla Capogruppo Sogefi S.p.A.).



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

– Ipotesi macroeconomiche:

1. tasso di attualizzazione: 4,25%
2. tasso annuo di inflazione: 2%
3. tasso annuo incremento TFR: 3%

– 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% - 3%;
5. per le probabilità di inabilità sono state utilizzate le tavole INPS differenziate in funzione dell’età e del sesso.

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Saldo iniziale	5.578	8.365
Accantonamenti del periodo	377	409
Contributi pagati	(276)	(3.196)
<b>TOTALE</b>	<b>5.679</b>	<b>5.578</b>

Gli ammontari rilevati nel Conto Economico possono essere così riassunti:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Costo corrente del servizio	77	93
Oneri finanziari	283	301
(Utili) Perdite attuariali rilevati nell'anno	17	15
<b>TOTALE</b>	<b>377</b>	<b>409</b>

Le perdite attuariali non rilevate, in quanto inferiori al limite del corridoio, ammontano al 31 dicembre 2011 a Euro 793 mila (Euro 775 mila al 31 dicembre 2010).

### *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)	31.12.2011	31.12.2010
Saldo iniziale	8.027	11.056
Accantonamenti del periodo	786	7.122
Utilizzi	(6.023)	(10.062)
Mancati utilizzi del periodo	(167)	(93)
Altri movimenti	(162)	-
Differenze cambio	23	4
<b>TOTALE</b>	<b>2.484</b>	<b>8.027</b>

Gli “Accantonamenti del periodo” si riferiscono principalmente alla riorganizzazione produttiva in atto nello stabilimento di Llantrisant (sistemi motore).

Gli “Utilizzi” sono stati registrati 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 prevalentemente nella divisione sistemi motore.

I “Mancati utilizzi del periodo” si riferiscono a fondi accantonati in esercizi precedenti risultati poi in eccesso rispetto a quanto effettivamente erogato.

La movimentazione degli “Accantonamenti del periodo” al netto dei “Mancati utilizzi del periodo” dell’anno, pari a Euro 619 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 alla controllata Sogefi Rejna S.p.A. 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)	31.12.2011	31.12.2010
Saldo iniziale	317	446
Accantonamenti del periodo	-	-
Utilizzi	(237)	(129)
Mancati utilizzi del periodo	-	-
Altri movimenti	-	-
Differenze cambio	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>80</b>	<b>317</b>

La riduzione della voce si riferisce alla definizione del contenzioso fiscale della controllata Sogefi Filtration S.A. che ha comportato il pagamento dell’importo accantonato nei precedenti esercizi.

### Fondo per phantom stock option

La voce ammonta a Euro 59 mila (Euro 226 mila al 31 dicembre 2010) e si riferisce all'accantonamento del *fair value* relativo ai piani di incentivazione che prevedono una regolazione in contanti, definiti *phantom stock option*, destinati all'Amministratore Delegato della Capogruppo. Il fondo varia per la quota di competenza del periodo della variazione di *fair value* (Euro 167 mila). Nel Conto Economico la riduzione del fondo è stata inclusa nella voce "Emolumenti agli organi sociali". Per maggiori dettagli sui piani di *phantom stock option* si rimanda alla nota 29.

### Altri fondi

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2010			
	Garanzia prodotti	Altri rischi	Indennità suppletiva clientela	Cause legali
Saldo iniziale	4.090	2.450	159	620
Accantonamenti del periodo	151	1.274	4	112
Utilizzi	(3.317)	(389)	(82)	(184)
Mancati utilizzi del periodo	(221)	(776)	-	(22)
Differenze cambio	2	39	-	5
<b>TOTALE</b>	<b>705</b>	<b>2.598</b>	<b>81</b>	<b>531</b>

(in migliaia di Euro)	31.12.2011			
	Garanzia prodotti	Altri rischi	Indennità suppletiva clientela	Cause legali
Saldo iniziale	705	2.598	81	531
Accantonamenti del periodo	554	914	5	163
Utilizzi	(1.481)	(261)	-	(75)
Mancati utilizzi del periodo	(216)	(543)	-	(114)
Variazione area di consolidamento	1.821	-	-	384
Altri movimenti	-	(200)	-	-
Differenze cambio	21	(26)	-	(2)
<b>TOTALE</b>	<b>1.404</b>	<b>2.482</b>	<b>86</b>	<b>887</b>

La voce "Garanzia prodotti" si riferisce sia ad accantonamenti calcolati su base statistica effettuati dalle società del Gruppo a fronte di garanzie riconosciute ai clienti, sia ad accantonamenti per rischi specifici e per contenziosi verso clienti.

I "Mancati utilizzi del periodo" si riferiscono principalmente a fondi accantonati in esercizi precedenti rivelatisi in eccesso rispetto alla valutazione aggiornata del rischio e delle correlate coperture assicurative.

La "Variazione area di consolidamento" rappresenta il *fair value*, alla data di acquisizione, delle passività assunte del gruppo Systèmes Moteurs. Si ricorda che la voce include Euro 1.430 mila per passività iscritte in fase di *purchase price allocation*; l'importo è stato interamente utilizzato al termine dell'esercizio 2011.

L'incremento della voce "Altri rischi" si riferisce per lo più ad accantonamenti per contenziosi con dipendenti (Euro 571 mila) e fornitori (Euro 200 mila).

I "Mancati utilizzi del periodo" della voce "Altri rischi" si riferiscono principalmente alla riduzione dei fondi stanziati dalla controllata LPDN GmbH per rischi di inquinamento acustico e per coprire l'impatto economico delle probabili richieste di part-time di dipendenti che, raggiunti i limiti d'età fissati per legge, hanno la facoltà di chiedere tale trattamento alla società.

Gli "Altri movimenti" rappresentano riclassifiche ad altre voci di bilancio.

Gli "Accantonamenti del periodo" e i "Mancati utilizzi del periodo" della voce "Cause legali" si riferiscono a contenziosi con i dipendenti.

La "Variazione area di consolidamento" rappresenta il *fair value*, alla data di acquisizione, delle passività assunte del Gruppo Systèmes Moteurs riguardanti cause con il personale.

### *Altri debiti*

La voce "Altri debiti" ammonta a Euro 1.619 mila (Euro 410 mila al 31 dicembre 2010) ed è relativa principalmente al Gruppo Systèmes Moteurs per acconti ricevuti dai clienti e debiti verso fornitori.

## 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)	31.12.2011		31.12.2010	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
<b>Imposte anticipate:</b>				
Svalutazione crediti	2.616	734	2.233	628
Svalutazione immobilizzazioni	21.569	6.874	21.908	6.795
Svalutazione magazzino	5.586	1.811	6.248	2.015
Fondi ristrutturazione	777	213	3.250	1.024
Altri fondi rischi e oneri	22.977	7.622	18.781	6.203
Altri	20.468	6.553	25.960	8.927
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio	8.553	2.138	14.057	4.628
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali di esercizi precedenti	37.510	11.908	25.209	8.027
<b>TOTALE</b>	<b>120.056</b>	<b>37.853</b>	<b>117.646</b>	<b>38.247</b>
<b>Imposte differite:</b>				
Ammortamenti anticipati/eccedenti	68.154	20.221	62.802	19.633
Differenze nei criteri di valutazione del magazzino	79	33	819	236
Capitalizzazioni costi R&D	35.802	11.502	26.609	9.072
Altri	13.583	3.463	12.294	3.506
<b>TOTALE</b>	<b>117.618</b>	<b>35.219</b>	<b>102.524</b>	<b>32.447</b>
<b>Imposte anticipate (differite) nette</b>		<b>2.634</b>		<b>5.800</b>
<b>Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate (differite):</b>				
Perdite fiscali riportabili a nuovo	59.732	22.094	48.425	18.521
Altro	(626)	(237)	(820)	(254)
<b>TOTALE</b>	<b>59.106</b>	<b>21.857</b>	<b>47.605</b>	<b>18.267</b>

L'effetto fiscale è stato calcolato sulla base delle aliquote applicabili nei singoli paesi che risultano in linea con l'esercizio precedente ad accezione dell'aliquota in Gran Bretagna (25% al 31 dicembre 2011 rispetto a 28% nell'esercizio precedente).

La variazione nella linea "Imposte anticipate (differite) nette" rispetto al 31 dicembre 2010 è pari a Euro 3.166 mila e differisce per Euro 3.281 mila da quanto registrato nel Conto Economico alla voce "Imposte sul reddito - Imposte differite (anticipate)" per:

- movimenti di poste patrimoniali che non hanno avuto effetti economici e pertanto il relativo effetto fiscale positivo è stato contabilizzato nel patrimonio netto (Euro 1.854 mila);
- per la variazione del perimetro di consolidamento con l'ingresso del gruppo Systèmes Moteurs. Il *fair value* provvisorio alla data di acquisizione delle imposte differite passive nette ammonta a Euro 5.298 mila. Tale importo si riferisce principalmente alle imposte differite passive sulla capitalizzazione dei costi di R&D e sui differenziali di ammortamento della controllata Systèmes Moteurs S.A.S. in parte compensate dalle imposte differite attive, interamente utilizzate al termine dell'esercizio 2011, sulle perdite pregressi della controllata Mark IV Air Intake Systems Corp.;
- riclassifiche o differenze cambio.

La riduzione dell'effetto fiscale nella voce "Fondi ristrutturazione" si collega all'utilizzo degli accantonamenti effettuati nell'esercizio precedente per le riorganizzazioni produttive principalmente della controllata francese Filtrauto S.A..

La riduzione dell'effetto fiscale nella voce "Altri" deriva principalmente da una riclassifica alla voce "Capitalizzazioni costi R&D".

L'aumento dell'effetto fiscale nelle voci "Altri fondi rischi e oneri" (principalmente fondi pensione), "Ammortamenti anticipati/eccedenti" e "Capitalizzazioni costi R&D" è da ricondursi per la maggior parte alla variazione del perimetro di consolidamento in parte compensata dalla riclassifica sopra citata.

Le "Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio" si riferiscono alla controllata Sogefi Filtration Ltd. Le "Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali di esercizi precedenti" si riferiscono principalmente alle controllate Allevard Rejna Autosuspensions S.A., Sogefi Filtration S.A. e Sogefi Filtration Ltd.

L'iscrizione di tali imposte è avvenuta in quanto si ritiene probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale le perdite fiscali possano essere utilizzate. Tale probabilità si evince dal fatto che le perdite si sono generate per circostanze non ordinarie, quali ristrutturazioni passate o in atto, che è improbabile che si ripetano. Inoltre si segnala che le perdite della controllata inglese sono illimitatamente riportabili nel tempo e quelle della controllata spagnola possono essere utilizzate entro il 2025. Le perdite della controllata francese sono illimitatamente riportabili nel tempo ma, sulla base di una nuova legge emanata nel 2011, l'importo utilizzabile ogni anno è limitato, allungando in tale modo il periodo di recupero.

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

In relazione agli ammontari inclusi nella voce "Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate (differite)" va osservato che non sono state iscritte imposte anticipate in quanto non sussistevano a fine esercizio condizioni che potessero confortare sulla probabilità della loro recuperabilità. Le "Perdite fiscali riportabili a nuovo" si riferiscono principalmente alla controllata Allevard Sogefi U.S.A., Inc. e sono riportabili entro il limite dei 20 anni (il primo anno di scadenza è il 2022). L'incremento della voce "Perdite fiscali riportabili a nuovo" è dovuto principalmente alla variazione del perimetro di consolidamento.

## 21. CAPITALE SOCIALE E RISERVE

### Capitale sociale

Il capitale sociale della Capogruppo Sogefi S.p.A. è interamente versato e ammonta al 31 dicembre 2011 a Euro 60.665 mila (60.546 mila al 31 dicembre 2010), diviso in n. 116.662.992 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 cadauna.

Alla data del 31 dicembre 2011, la Società ha in portafoglio n. 3.253.000 azioni proprie pari all'2,79% del capitale.

Viene di seguito esposta la movimentazione delle azioni in circolazione:

(Azioni in circolazione)	2011	2010
<i>Numero azioni di inizio periodo</i>	116.434.992	116.148.992
Numero azioni emesse per sottoscrizione di <i>stock options</i>	228.000	286.000
Numero azioni ordinarie al 31 dicembre	116.662.992	116.434.992
Azioni proprie	(3.253.000)	(1.956.000)
<i>Numero azioni in circolazione al 31 dicembre</i>	113.409.992	114.478.992

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	Azioni proprie in portafoglio	Riserva di conversione
<i>Saldi al 31 dicembre 2009</i>	60.397	14.491	5.007	(5.007)	(2.540)
Aumenti di capitale a pagamento	149	148	-	-	-
Destinazione utile 2009:					
Riserva legale	-	-	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	-
Ripporto utili	-	-	-	-	-
Costo figurativo piani basati su azioni	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-
<i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a patrimonio netto	-	-	-	-	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a conto economico	-	-	-	-	-
Imposte su voci imputate ad Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	-
Differenze cambio da conversione	-	-	-	-	10.669
Risultato del periodo	-	-	-	-	-
<i>Saldi al 31 dicembre 2010</i>	60.546	14.639	5.007	(5.007)	8.129
Aumenti di capitale a pagamento	119	190	-	-	-
Destinazione utile 2010:					
Riserva legale	-	-	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	-
Ripporto utili	-	-	-	-	-
Acquisti netti azioni proprie	-	(2.684)	2.684	(2.684)	-
Costo figurativo piani basati su azioni	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-
<i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a patrimonio netto	-	-	-	-	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a conto economico	-	-	-	-	-
Imposte su voci imputate ad Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	-
Differenze cambio da conversione	-	-	-	-	(4.408)
Risultato del periodo	-	-	-	-	-
<i>Saldi al 31 dicembre 2011</i>	60.665	12.145	7.691	(7.691)	3.721



Riserva legale	Riserva cash flow hedge	Riserva piani di incentivazione basati su azioni	Imposte su voci imputate ad Altri utili (perdite) complessivi	Altre riserve	Utili a nuovo	Utile del periodo	Totale
12.320	(3.288)	1.168	901	3.124	87.877	(7.639)	166.811
-	-	-	-	-	-	-	297
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(7.639)	7.639	-
-	-	540	-	-	-	-	540
-	-	-	-	-	(515)	-	(515)
-	-	-	-	(11)	-	-	(11)
-	(1.556)	-	-	-	-	-	(1.556)
-	2.418	-	-	-	-	-	2.418
-	-	-	(233)	-	-	-	(233)
-	-	-	-	-	-	-	10.669
-	-	-	-	-	-	18.821	18.821
12.320	(2.426)	1.708	668	3.113	79.723	18.821	197.241
-	-	-	-	-	-	-	309
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(14.888)	-	(14.888)
-	-	-	-	-	18.821	(18.821)	-
-	-	-	-	-	-	-	(2.684)
-	-	611	-	-	-	-	611
-	-	-	-	-	(121)	-	(121)
-	-	-	-	(2)	-	-	(2)
-	(7.987)	-	-	-	-	-	(7.987)
-	1.255	-	-	-	-	-	1.255
-	-	-	1.854	-	-	-	1.854
-	-	-	-	-	-	-	(4.408)
-	-	-	-	-	-	24.736	24.736
12.320	(9.158)	2.319	2.522	3.111	83.535	24.736	195.916

### *Riserva da sovrapprezzo azioni*

Ammonta a Euro 12.145 mila rispetto a Euro 14.639 mila dell'esercizio precedente.

L'incremento per Euro 190 mila è derivato dalla sottoscrizione di azioni previste nell'ambito dei piani di *stock option*.

Si rileva che nell'ambito dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2011, la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha acquistato nell'esercizio 2011 n. 1.297.000 azioni al prezzo medio unitario di Euro 2,07.

La Capogruppo ha costituito la "Riserva per azioni proprie in portafoglio" ex art. 2357-ter del Codice Civile utilizzando la "Riserva da sovrapprezzo azioni".

### *Azioni proprie in portafoglio*

La voce "Azioni proprie in portafoglio" corrisponde al costo di acquisto delle azioni proprie in portafoglio. I movimenti dell'anno ammontano a Euro 2.684 mila e si riferiscono all'acquisto di azioni proprie effettuate nel 2011 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 evidenziano un decremento di Euro 4.408 mila riconducibile principalmente al deprezzamento del Real brasiliano nei confronti dell'Euro.

### *Riserva cash flow hedge*

La riserva si movimenta con la contabilizzazione dei flussi finanziari derivanti da strumenti che, ai fini dello IAS 39, vengono destinati come "strumenti a copertura dei flussi finanziari". I movimenti del periodo rilevano un decremento di Euro 6.732 mila.

### *Riserva piani di incentivazione basati su azioni*

La riserva si riferisce al valore del costo figurativo dei piani basati su azioni assegnati a dipendenti deliberati successivamente alla data del 7 novembre 2002, ivi inclusa la quota relativa al piano di *stock grant* deliberato nell'anno 2011.

### *Utili a nuovo*

Ammontano a Euro 83.535 mila e includono gli importi per utili non distribuiti.

Il decremento di Euro 121 mila deriva principalmente dalla variazione della percentuale di possesso della controllata S.A.R.A Composite S.A.S..

### *Imposte su voci imputate ad Altri utili (perdite) complessivi*

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

(in migliaia di Euro)	2011			2010		
	Valore lordo	Imposte	Valore Netto	Valore lordo	Imposte	Valore Netto
- Utili (perdite) iscritti a riserva <i>cash flow hedge</i>	(6.732)	1.853	(4.879)	862	(237)	625
- Utili (perdite) iscritti a riserva <i>fair value</i> attività finanz. disponibili per la vendita	(2)	1	(1)	(18)	6	(12)
- Utili (perdite) iscritti a riserva di conversione	(4.588)	-	(4.588)	11.018	-	11.018
- Totale Altri utili (perdite) complessivi	(11.322)	1.854	(9.468)	11.862	(231)	11.631

### CAPITALE E RISERVE DI TERZI

Il saldo ammonta a Euro 18.976 mila e si riferisce alla quota di patrimonio netto di competenza degli Azionisti Terzi.

L'incremento di Euro 89 mila deriva principalmente dalla variazione della percentuale di possesso della controllata S.ARA Composite S.A.S..

## 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)	31.12.2011	31.12.2010
A. Cassa	102.461	66.760
B. Altre disponibilità liquide (dettagli)	-	-
C. Titoli tenuti per la negoziazione	1.903	18
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>104.364</b>	<b>66.778</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>8</b>	<b>182</b>
F. Debiti bancari correnti	9.827	35.958
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	46.962	42.773
H. Altri debiti finanziari correnti	632	164
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>57.421</b>	<b>78.895</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>(46.951)</b>	<b>11.935</b>
K. Debiti bancari non correnti	330.462	141.406
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	16.332	11.604
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>346.794</b>	<b>153.010</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>299.843</b>	<b>164.945</b>
Crediti finanziari non correnti	-	-
<b>Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti (come da "Posizione finanziaria netta" risultante nella tabella riportata nella Relazione sulla gestione)</b>	<b>299.843</b>	<b>164.945</b>

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

- prestito sindacato 2008 di Euro 160 milioni: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e interessi finanziari netti non inferiore a 4;
- prestito di Euro 100 milioni Unicredit Corporate Banking S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore di 4;
- prestito di Euro 40 milioni Banca Europea degli Investimenti (BEI): rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di Euro 60 milioni Intesa Sanpaolo S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5;
- prestito di Euro 40 milioni Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di Euro 25 milioni Banca Carige S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;

- prestito di Euro 10 milioni GE Capital S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di Euro 25 milioni Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4.

Al 31 dicembre 2011 tali *covenant* risultano 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 ricavi netti per Euro 1.158.385 mila rispetto a Euro 924.713 mila dell'esercizio precedente. Al netto di Euro 135.708 mila realizzati dal Gruppo Systèmes Moteurs i ricavi ammonterebbero a Euro 1.022.677 mila (+10,6% rispetto all'esercizio 2010). I corrispondenti ricavi, a parità di cambi (utilizzando i cambi medi dell'anno precedente), ammonterebbero a Euro 1.033.706 mila (+11,8%).

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

Per settore di attività:

(in migliaia di Euro)	2011		2010	
	Importo	%	Importo	%
Sistemi motore	611.505	52,8	465.133	50,3
Componenti per sospensioni	547.725	47,3	461.632	49,9
Eliminazioni infragruppo	(845)	(0,1)	(2.052)	(0,2)
<b>TOTALE</b>	<b>1.158.385</b>	<b>100,0</b>	<b>924.713</b>	<b>100,0</b>

Per area geografica di "destinazione":

(in migliaia di Euro)	2011		2010	
	Importo	%	Importo	%
Francia	246.932	21,3	207.377	22,4
Germania	158.304	13,7	119.873	13,0
Gran Bretagna	97.060	8,4	79.043	8,5
Italia	79.400	6,9	71.562	7,7
Benelux	59.919	5,2	47.445	5,1
Spagna	47.861	4,1	36.473	3,9
Russia	4.544	0,4	3.306	0,4
Altri Paesi Europei	110.910	9,5	94.276	10,3
Mercosur	240.511	20,8	219.367	23,7
Stati Uniti	53.971	4,7	18.616	2,0
Cina	17.246	1,5	12.639	1,4
India	13.325	1,2	9.685	1,0
Messico	10.300	0,8	1.182	0,1
Canada	8.243	0,7	11	-
Resto del Mondo	9.859	0,8	3.858	0,5
<b>TOTALE</b>	<b>1.158.385</b>	<b>100,0</b>	<b>924.713</b>	<b>100,0</b>

Nel corso dell'esercizio è proseguita la strategia di Sogefi volta al rafforzamento nei mercati extraeuropei, con significativi progressi di attività in Mercosur (+9,6%), Nord America (+266,1% grazie al forte contributo di Systèmes Moteurs S.A.S.. A parità di perimetro l'incremento sarebbe comunque stato del 46,1%), Cina (+36,4%) ed India (+37,6%).

#### 24. COSTI VARIABILI DEL VENDUTO

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Materiali	577.325	425.766
Costo del lavoro diretto	104.663	92.652
Costi energetici	33.883	29.169
Lavorazioni esterne	26.999	20.217
Materiali ausiliari	18.415	16.599
Variabili commerciali e di distribuzione	39.900	35.512
Royalties a terzi su vendite	3.888	4.191
Altri costi variabili	825	(1.143)
<b>TOTALE</b>	<b>805.898</b>	<b>622.963</b>

L'ingresso del Gruppo Systèmes Moteurs nell'area di consolidamento incide sui "Costi variabili del venduto" per Euro 102.092 mila.

In termini percentuali l'incidenza sui ricavi dei "Costi variabili del venduto" sale al 69,6% dal 67,4% del 2010. Tale crescita è pressoché totalmente da ascrivere alla voce "Materiali", la cui incidenza sui ricavi sale dal 46% al 49,8%. L'incremento è in prevalenza dovuto al mix prodotti del gruppo Systèmes Moteurs, con un maggiore peso dei materiali rispetto agli altri fattori, e al maggiore costo degli acciai nonostante il quasi totale trasferimento sui prezzi di vendita dei maggiori costi.

L'incidenza del "Costo del lavoro diretto" si riduce dal 10% al 9% per effetto dei minori oneri legati all'utilizzo di ammortizzatori sociali, per un miglioramento dell'efficienza produttiva conseguente all'aumento dei volumi, per il differente mix prodotti del gruppo Systèmes Moteurs sopra ricordato e per il maggiore impiego di personale interinale il cui costo è incluso nella voce "Lavorazioni esterne".

La voce "Altri costi variabili" rappresenta l'effetto generato dal costo del lavoro diretto e di struttura produttiva legato alla riduzione (del 2011) o all'incremento (del 2010) del magazzino prodotti finiti e semilavorati.

## 25. COSTI FISSI DI PRODUZIONE, RICERCA E SVILUPPO

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Costo del lavoro	84.115	70.895
Materiali e spese di manutenzione e riparazione	23.515	19.807
Affitti e noleggi	6.739	5.193
Servizi per il personale	7.477	7.443
Consulenze tecniche	3.733	2.786
Lavorazioni esterne	1.900	1.200
Assicurazioni	3.156	1.728
Spese per utenze	1.352	1.396
Capitalizzazioni per costruzioni interne	(18.376)	(12.507)
Altri	1.372	645
<b>TOTALE</b>	<b>114.983</b>	<b>98.586</b>

I “Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo” mostrano un incremento di Euro 16.397 mila di cui Euro 13.200 mila sostenuti dal Gruppo Systèmes Moteurs. A perimetro costante si riscontra un aumento di Euro 3.197 (+3,2%) rispetto all’esercizio precedente (+ Euro 4.022 mila escluso l’effetto dei tassi di cambio).

Senza considerare il Gruppo Systèmes Moteurs l’aumento ha interessato la quasi totalità delle voci ed in particolare:

- il “Costo del lavoro”, cresciuto di Euro 1.423 mila, a causa principalmente del minor impiego di ammortizzatori sociali in Europa, della crescita degli organici in Cina ed India e delle tendenze inflazionistiche in Sudamerica; l’aumento è stato in parte compensato dalla sensibile riduzione del costo del lavoro nella controllata Sogefi Filtration Ltd, in conseguenza della ristrutturazione operata nel corso dell’esercizio;
- i “Materiali e spese di manutenzione e riparazione”, saliti complessivamente di Euro 1.928 mila, in funzione dei maggior volumi di produzione;
- le “Consulenze tecniche”, cresciute di Euro 507 mila, in gran parte per un loro maggiore impiego finalizzato allo sviluppo di nuovi prodotti nella controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A.;
- le “Assicurazioni”, maggiori di Euro 1.258 mila, sostanzialmente a causa di una più puntuale ripartizione tra “Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo” e “Spese amministrative e generali” dove risultano di conseguenza più basse.

Si registra inoltre un incremento di Euro 2.445 mila della voce “Capitalizzazione per costruzioni interne” in particolare nella controllata Filtrauto S.A.. Sono stati capitalizzati inoltre Euro 864 mila nella capogruppo Sogefi S.p.A., relativi allo sviluppo del nuovo sistema informativo integrato del Gruppo.

Il raggruppamento di costi dedicati alla Ricerca e Sviluppo (non riportato in tabella) ammonta a Euro 26.053 mila (2,2% sul fatturato); a pari perimetro ammontano a Euro 21.257 mila (2,1% sul fatturato) rispetto a Euro 20.224 mila (2,2% sul fatturato) dell’esercizio precedente.



## 26. AMMORTAMENTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Ammortamento beni materiali	36.252	34.673
<i>di cui: beni materiali in leasing finanziario</i>	<i>1.010</i>	<i>1.041</i>
Ammortamento beni immateriali	12.517	10.251
<b>TOTALE</b>	<b>48.769</b>	<b>44.924</b>

La voce “Ammortamenti”, escludendo il Gruppo *Systèmes Moteurs*, ammonta a Euro 43.834 mila rispetto a Euro 44.924 mila nel medesimo periodo del precedente esercizio. La diminuzione è localizzata prevalentemente nelle controllate *Filtrauto S.A.*, *Allevard Rejna Autosuspensions S.A.* e *LPDN GmbH*. Si riscontrano invece aumenti in tutte le aree a forte crescita per il Gruppo (Cina, India, Stati Uniti).

Gli ammortamenti industriali inclusi nel totale degli ammortamenti dei beni materiali ammontano a Euro 34.793 mila (Euro 31.389 mila senza *Systèmes Moteurs*) rispetto a Euro 33.097 mila del medesimo periodo del precedente esercizio.

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)	2011	2010
Costo del lavoro	21.204	19.318
Lavorazioni esterne	4.482	3.400
Pubblicità, propaganda e promozioni	3.771	4.081
Servizi per il personale	2.920	2.596
Affitti e noleggi	1.420	1.738
Consulenze	838	665
Altri	634	569
<b>TOTALE</b>	<b>35.269</b>	<b>32.367</b>

L’andamento dei “Costi fissi di vendita e distribuzione” riflette l’aumento dei volumi di vendita; a perimetro costante risultano nel complesso più alti rispetto all’esercizio precedente di Euro 568 mila (+1,8%).

Di seguito si riporta il commento ai maggiori scostamenti, al netto dell’ingresso di *Systèmes Moteurs*:

- l’aumento del “Costo del lavoro” e dei “Servizi per il personale”, complessivamente più alti di Euro 499 mila, è determinato principalmente dalla crescita dei volumi nella Divisione Componenti per Sospensioni;
- le voci “Lavorazioni esterne” ed “Affitti e noleggi” non mostrano complessivamente significativi aumenti ma riflettono il diverso assetto logistico a gestione esternalizzata nel segmento aftermarket della Divisione Sistemi Motori;

– il risparmio nella voce “Pubblicità, propaganda e promozioni” è da ascrivere alla centralizzazione della funzione nel segmento *aftermarket* della Divisione Sistemi Motori.

## 28. SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Costo del lavoro	30.490	27.764
Servizi per il personale	3.918	3.486
Spese di manutenzione e riparazione	3.721	3.501
Pulizia e sorveglianza uffici	3.558	3.490
Consulenze	4.547	5.101
Spese per utenze	2.767	2.810
Affitti e noleggi	3.743	3.455
Assicurazioni	1.319	2.131
<i>Participation des salaries</i>	976	79
Assistenza amministrativa, fiscale e finanziaria prestata dalla società controllante	1.820	1.860
Costi di revisione	1.365	1.157
Emolumenti agli organi sociali	1.368	1.653
Lavorazioni esterne	648	665
Altri	4.156	1.194
<b>TOTALE</b>	<b>64.396</b>	<b>58.346</b>

La voce “Spese amministrative e generali”, a perimetro costante, salgono a Euro 60.287 mila con un incremento pari a Euro 1.941 mila (+3,3%).

L’incremento della voce “Costo del lavoro” (+ Euro 880 mila a perimetro costante) deriva principalmente dall’inflazione nelle controllate sud americane e da maggiori bonus.

L’aumento della voce “Servizi per il personale” è collegato principalmente a maggiori costi per trasferte riconducibili alla Capogruppo Sogefi S.p.A..

La diminuzione della voce “Consulenze” è in gran parte riconducibile alla controllata francese Allevard Rejna Autosuspensions S.A..

La diminuzione della voce “Assicurazioni” è da ricondurre ad una più puntuale classificazione tra “Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo” e “Spese amministrative e generali”.

L’aumento della “*Participation des salaries*” (partecipazione agli utili dei dipendenti nelle controllate francesi) consegue al maggior utile fiscale registrato nell’esercizio.

L’aumento della voce “Altri” (+ Euro 1.964 mila a perimetro costante) è da ricondursi principalmente alla valutazione attuariale dei fondi pensione delle controllate francesi, oltre che all’esaurirsi di contributi ricevuti dalla controllata Filtrauto S.A. per il mantenimento dei livelli occupazionali.

Nella voce “Emolumenti agli organi sociali” sono compresi Euro 1.290 mila per compensi agli amministratori della Capogruppo e Euro 80 mila per compensi ai componenti del Collegio Sindacale della Capogruppo.

## 29. COSTI DEL PERSONALE

### *Personale*

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

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Salari, stipendi e contributi	236.851	207.312
Costi pensionistici: piani a benefici definiti	2.028	1.103
Costi pensionistici: piani a contribuzione definita	1.594	1.260
<i>Participation des salaries</i>	976	79
Costo figurativo piani <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>	611	540
Altri costi	529	190
<b>TOTALE</b>	<b>242.589</b>	<b>210.484</b>

I “Costi del personale” aumentano rispetto all’esercizio precedente per Euro 32.105 mila (+15%), di cui Euro 22.512 mila relativi all’ingresso nel perimetro di consolidamento del Gruppo Systèmes Moteurs. A parità di area di consolidamento ed escludendo l’effetto cambi l’incremento ammonterebbe a Euro 11.218 mila (+5%), da ricondurre alla crescita dell’attività produttiva, al minor utilizzo di ammortizzatori sociali e al generale aumento dei prezzi registrato in Sudamerica.

Pur in presenza di tale incremento in valore assoluto, l’incidenza dei “Costi del personale” sul fatturato scende al 20,9% dal 22,8% dell’esercizio precedente.

L’aumento della “*Participation des salaries*” è commentata nella nota precedente.

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

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

La linea “Altri costi” è compresa nella voce “Spese amministrative e generali”.

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

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

(Numero di dipendenti)	2011	2010
Dirigenti	97	86
Impiegati	1.491	1.319
Operai	4.501	4.265
<b>TOTALE</b>	<b>6.089</b>	<b>5.670</b>

Si precisa che i dipendenti del gruppo Systèmes Moteurs al 31 dicembre 2011 sono pari a 1.187.

### *Benefici per i dipendenti*

Sogefi S.p.A. attua piani di incentivazione basati su azioni di Sogefi S.p.A. destinati all'Amministratore Delegato della Società e a dirigenti della Società e di società controllate che ricoprono posizioni di rilievo all'interno del Gruppo, con la finalità di fidelizzare il loro rapporto con il Gruppo e di fornire un incentivo volto ad accrescerne l'impegno per il miglioramento delle *performances* aziendali e la generazione del valore nel lungo termine.

I piani di incentivazione basati su azioni di Sogefi S.p.A. sono approvati preliminarmente dall'Assemblea degli Azionisti.

Eccetto quanto evidenziato nei successivi paragrafi "*Piani di stock grant*", "*Piani di stock option*" e "*Piani di phantom stock option*", il Gruppo non ha effettuato nessuna altra operazione che preveda l'acquisto di beni o servizi con pagamenti basati su azioni o su ogni altro strumento rappresentativo di quote di capitale e pertanto non è necessario presentare il *fair value* di tali beni o servizi.

Secondo quanto stabilito dal relativo principio contabile IFRS 2 devono essere considerati solo i piani assegnati successivamente al 7 novembre 2002 (si precisa che la Società non ha in essere piani anteriori a tale data) e quindi, oltre a quello emesso nel 2011, anche i piani emessi dal 2004 al 2010 di cui si riportano nel seguito le principali caratteristiche.

### *Piani di stock grant*

Il piano di *stock grant* 2011 consiste nell'attribuzione gratuita di diritti condizionati (denominati "*Units*"), non trasferibili a terzi o ad altri beneficiari, ciascuno dei quali attributivo del diritto all'assegnazione gratuita di una azione di Sogefi S.p.A.. Il piano prevede due categorie di diritti: le *Time-based Units*, la cui maturazione è subordinata al decorrere dei termini fissati e le *Performance Units*, la cui maturazione è subordinata al decorrere dei termini e al raggiungimento degli obiettivi di valore normale dell'azione (determinato ai sensi dell'art. 9, comma 4 lettera a, del TUIR) fissati nel regolamento.

Il regolamento prevede una parziale indisponibilità delle azioni oggetto del piano ("*minimum holding*").

Le azioni assegnate in esecuzione del piano 2011 verranno messe a disposizione utilizzando esclusivamente le azioni proprie detenute da Sogefi S.p.A.. Il regolamento prevede come condizione essenziale per l'assegnazione delle azioni il permanere del rapporto di lavoro o amministrazione con la Società o le società controllate durante il periodo di maturazione dei diritti.

In data 19 aprile 2011 il Consiglio di Amministrazione, al termine dell'Assemblea degli Azionisti che ha approvato il Piano di *stock grant* 2011 per un numero massimo di 1.250.000 diritti condizionati, ha dato esecuzione al piano di *stock grant* 2011 riservato all'Amministratore Delegato della Società e a dirigenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi n. 757.500 *Units* (di cui n. 320.400 *Time-based Units* e n. 437.100 *Performance Units*).

Le *Time-based Units* matureranno in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 aprile 2013 al 20 gennaio 2015.

Le *Performance Units* matureranno alle medesime date di maturazione previste per le *Time-based Units*, ma solo a condizione che il valore normale delle azioni a ciascuna data di maturazione sia almeno pari alla percentuale di Valore iniziale indicata nel regolamento.

Il *fair value* dei diritti assegnati nel corso del 2011 è stato calcolato, al momento dell'assegnazione, con il modello basato sull'albero binomiale di Cox, Ross e Rubinstein per opzioni americane ed è complessivamente pari a Euro 1.765 mila.

I dati di input utilizzati per la valutazione e delle *stock grant* sono di seguito riassunti:

- curva dei tassi di interesse EUR-*riskless* alla data del 19 aprile 2011;
- prezzo del sottostante uguale al prezzo del titolo Sogefi S.p.A. al 19 aprile 2011 e pari a Euro 2,7892;
- prezzo medio del titolo Sogefi S.p.A. dal 21 marzo 2011 al 19 aprile 2011 e pari a Euro 2,8159, per la determinazione della barriera delle *Performance Units* dello *stock grant*;
- tasso di volatilità storica a 260 giorni del titolo Sogefi S.p.A., osservate al 19 aprile 2011 e pari a 37,49%;
- *dividend yield* nullo per la valutazione dello *stock grant*.

Il costo figurativo di competenza del 2011 relativo al piano 2011 è di Euro 448 mila, registrato a conto economico nella linea "Altri costi (ricavi) non operativi".

#### *Piani di stock option*

I piani di *stock option* prevedono la facoltà per i beneficiari di esercitare ad un determinato prezzo ed entro un arco temporale predefinito un'opzione per la sottoscrizione di azioni Sogefi di nuova emissione. Il regolamento prevede, inoltre, come condizione essenziale per l'esercizio dell'opzione, il permanere del rapporto di lavoro o di amministrazione con la Società o le società controllate durante il periodo di maturazione.

Si riportano di seguito le principali caratteristiche dei piani di *stock option* deliberati in esercizi precedenti ed ancora in essere:

- piano di *stock option* 2004 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.880.000 azioni ordinarie (1,61% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) a Euro 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 dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.930.000 azioni (1,65% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 3,87, esercitabili tra il 30 settembre 2005 e il 30 settembre 2015;
- piano di *stock option* 2006 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.770.000 azioni (1,52% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 5,87, esercitabili tra il 30 settembre 2006 e il 30 settembre 2016;

- piano di *stock option* 2007 riservato a dipendenti di società controllate estere per massime n. 715.000 azioni (0,61% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) con prezzo di sottoscrizione iniziale pari a Euro 6,96, esercitabili tra il 30 settembre 2007 e il 30 settembre 2017. In data 22 aprile 2008 il Consiglio di Amministrazione, sulla base della facoltà attribuita dall'Assemblea degli Azionisti, ha rettificato il prezzo di esercizio da Euro 6,96 a Euro 5,78 per tenere conto della parte straordinaria del dividendo posto in distribuzione dall'Assemblea degli Azionisti in pari data;
- piano di *stock option* 2008 riservato a dipendenti di società controllate estere per massime n. 875.000 azioni (0,75% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 2,1045, esercitabili tra il 30 settembre 2008 e il 30 settembre 2018;
- piano di *stock option* 2009 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 2.335.000 azioni (2% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 1,0371, esercitabili tra il 30 settembre 2009 e il 30 settembre 2019;
- piano di *stock option* straordinario 2009 riservato ai soggetti già beneficiari dei piani di *phantom stock option* 2007 e 2008, ancora dipendenti della Società o di sue controllate, previa rinuncia da parte degli stessi dei diritti loro derivanti dai suddetti piani di *phantom stock option* per massime n. 1.015.000 azioni (pari allo 0,87% del capitale sociale al 31 dicembre 2011), di cui n. 475.000 (opzioni di prima *Tranche*) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 5,9054, esercitabili tra il 30 giugno 2009 e il 30 settembre 2017 e n. 540.000 (opzioni di seconda *Tranche*) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 2,1045, esercitabili tra il 30 giugno 2009 e il 30 settembre 2018;
- piano di *stock option* 2010 riservato all'Amministratore Delegato della Società e a dirigenti della Società e di sue controllate per massime n. 2.440.000 azioni (2,09% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) con prezzo di sottoscrizione pari a Euro 2,3012, esercitabili tra il 30 settembre 2010 e il 30 settembre 2020.

Il costo figurativo di competenza del 2011 relativo ai piani in essere è di Euro 163 mila, registrato a conto economico nella linea "Altri costi (ricavi) non operativi".

Nella tabella seguente vengono riportati il numero complessivo di opzioni esistenti con riferimento ai piani del periodo 2004-2010 e il loro prezzo medio di esercizio:

	2011		2010	
	Numero	Prezzo medio d'esercizio	Numero	Prezzo medio d'esercizio
Non esercitate/non esercitabili all'inizio dell'anno	8.244.400	2,99	6.509.400	3,18
Concesse nell'anno	-	-	2.440.000	2,30
Annullate nell'anno	(249.000)	3,70	(419.000)	3,23
Esercitate durante l'anno	(228.000)	1,35	(286.000)	1,04
Non esercitate/non esercitabili alla fine dell'anno	7.767.400	3,02	8.244.400	2,99
Esercitabili alla fine dell'anno	5.094.200	3,63	3.964.900	4,12

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.

Di seguito si riporta il dettaglio del numero di opzioni esercitabili al 31 dicembre 2011:

	Totale
N° opzioni residue ed esercitabili al 31 dicembre 2010	3.964.900
Opzioni maturate nell’anno	1.676.100
Opzioni annullate nell’anno	(318.800)
Opzioni esercitate nell’anno	(228.000)
N° opzioni residue ed esercitabili al 31 dicembre 2011	5.094.200

#### *Piani di phantom stock option*

I piani di *phantom stock option*, diversamente dai tradizionali piani di *stock option*, non prevedono l’attribuzione di un diritto di sottoscrizione o di acquisto di un’azione, ma comportano il riconoscimento a favore dei beneficiari di un compenso straordinario in denaro di natura variabile pari alla differenza tra il valore dell’azione Sogefi nel periodo di esercizio dell’opzione e il valore dell’azione Sogefi al momento dell’attribuzione dell’opzione.

Nell’anno 2009, come riportato nel paragrafo “*Piani di Stock option*”, la Capogruppo ha attribuito ai beneficiari dei piani di *phantom stock option* 2007 e 2008 la facoltà di rinunciare alle opzioni dei suddetti piani e di aderire al piano di *stock option* straordinario 2009.

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 Euro 7,0854 rettificato nel corso dell’anno 2008 a Euro 5,9054, esercitabili tra il 30 settembre 2007 e il 30 settembre 2017. A seguito dell’adesione al piano di *stock option* straordinario 2009 sono state rinunciate n. 475.000 opzioni;
- 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 Euro 2,1045, esercitabili tra il 30 settembre 2008 e il 30 settembre 2018. A seguito dell’adesione al piano di *stock option* straordinario 2009 sono state rinunciate n. 540.000 opzioni.

Di seguito si riporta il dettaglio del numero di *phantom stock option* al 31 dicembre 2011:

	2011
Non esercitate/non esercitabili all'inizio dell'anno	1.830.000
Concesse nell'anno	-
Annullate nell'anno	-
Esercitate durante l'anno	-
Non esercitate/non esercitabili alla fine dell'anno	1.830.000
Esercitabili alla fine dell'anno	1.731.000

Il *fair value* al 31 dicembre 2011 delle opzioni attribuite è stato calcolato con la metodologia Black-Scholes ed è pari a Euro 59 mila. La variazione positiva rispetto all'esercizio precedente, pari a Euro 167 mila, è stata registrata a Conto Economico nella linea "Emolumenti agli organi sociali".

### 30. COSTI DI RISTRUTTURAZIONE

Ammontano a Euro 8.754 mila (rispetto a Euro 12.022 mila dell'anno precedente) e si riferiscono a piani di ristrutturazione in corso principalmente nella divisione sistemi motore per il ridimensionamento dello stabilimento gallese di Llantrisant.

La voce "Costi di ristrutturazione" è composta per Euro 619 mila da accantonamenti al "Fondo ristrutturazione", al netto dei mancati utilizzi dei fondi accantonati in esercizi precedenti, e per la differenza da costi sostenuti e liquidati nell'esercizio.

### 31. MINUSVALENZE (PLUSVALENZE) DA DISMISSIONI

Le minusvalenze da dismissioni ammontano a Euro 101 mila. Al 31 dicembre 2010 erano state contabilizzate plusvalenze per Euro 509 mila.

### 32. DIFFERENZE CAMBIO (ATTIVE) PASSIVE

Al 31 dicembre 2011 le differenze cambio negative nette ammontano a Euro 866 mila (Euro 220 mila al 31 dicembre 2010).



### 33. ALTRI COSTI (RICAVI) NON OPERATIVI

Ammontano a Euro 19.836 mila rispetto a Euro 14.021 mila dell'anno precedente e nella seguente tabella vengono indicate le principali componenti:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Imposte indirette	6.972	6.249
Altri oneri tributari	2.996	2.702
Costo figurativo piani <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>	611	540
Altri costi (ricavi) non operativi	9.257	4.530
<b>TOTALE</b>	<b>19.836</b>	<b>14.021</b>

Le "Imposte indirette" accolgono oneri tributari quali le imposte sui fabbricati, sul fatturato (società francesi), l'I.V.A. indetraibile e le imposte sulla formazione professionale.

Gli "Altri oneri tributari" rappresentano la *cotisation économique territoriale* (in precedenza chiamata *taxe professionnelle*) relativa alle società francesi che viene calcolata sul valore delle immobilizzazioni e sul valore aggiunto; l'incremento della voce è dovuto per Euro 398 mila alla controllata Systèmes Moteurs S.A.S..

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

#### *di cui non ricorrenti*

- costi per Euro 4.395 mila relativi ai servizi forniti da consulenti che hanno assistito la Capogruppo Sogefi S.p.A. durante la fase di *due diligence* legale, finanziaria e fiscale relativa all'acquisizione del gruppo Systèmes Moteurs;
- svalutazioni di cespiti per Euro 3.412 mila relative alla controllata Sogefi Filtration Ltd per il processo di ristrutturazione in atto;
- costi per Euro 803 mila relativi al rilascio a conto economico del margine sui prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione (cosiddetto "*step-up* di magazzino") riconosciuto in sede di determinazione del *fair value*, alla data di acquisizione del controllo, delle attività acquisite del Gruppo Systèmes Moteurs;

#### *di cui ricorrenti*

- accantonamenti a fronte di contenziosi con dipendenti e terze parti principalmente nelle controllate Sogefi Filtration do Brasil Ltda e Allevard Rejna Autosuspensions S.A. per complessivi Euro 748 mila;
- costi pensionistici di dipendenti non più in forza nella controllata Allevard Federn GmbH per Euro 148 mila;
- utili attuariali netti per Euro 328 mila derivanti dalla valutazione dei fondi pensione;
- altri costi ricorrenti per Euro 79 mila.

### 34. ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI

Di seguito si riporta il dettaglio degli oneri finanziari:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Interessi su debiti verso banche	8.669	5.027
Oneri finanziari da contratti di <i>leasing</i>	449	476
Componente finanziaria fondi pensione e TFR	-	43
Oneri da operazioni di copertura tassi d'interesse	1.302	2.446
Altri interessi e commissioni	4.654	3.007
<b>TOTALE ONERI FINANZIARI</b>	<b>15.074</b>	<b>10.999</b>

E dei proventi finanziari:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Proventi da operazioni di copertura tassi d'interesse	47	28
Interessi su crediti verso banche	1.589	1.241
Componente finanziaria fondi pensione e TFR	541	-
Altri interessi e commissioni	217	176
<b>TOTALE PROVENTI FINANZIARI</b>	<b>2.394</b>	<b>1.445</b>
<b>TOTALE ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI</b>	<b>12.680</b>	<b>9.554</b>

Gli oneri finanziari netti evidenziano un incremento di Euro 3.126 mila dovuto essenzialmente alla crescita dell'indebitamento finanziario netto per l'acquisizione del Gruppo Systèmes Moteurs e al rialzo dei tassi di interessi.

### 35. ONERI (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI

Al 31 dicembre 2011 l'importo della voce è pari a zero.

### 36. IMPOSTE SUL REDDITO

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Imposte correnti	18.667	13.665
Imposte differite (anticipate)	(115)	(2.312)
Proventi (oneri) da adesione al consolidato fiscale	389	217
<b>TOTALE</b>	<b>18.941</b>	<b>11.570</b>

L'esercizio 2011 ha registrato un *tax rate* del 40,4% rispetto al 35,7% dell'anno precedente.

La voce "Proventi (oneri) da adesione al consolidato fiscale" include la remunerazione delle eccedenze fiscali per le società che aderiscono al consolidato fiscale del Gruppo CIR.

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 2011 e 2010. 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".

(in migliaia di Euro)	2011		2010	
		Aliquota %		Aliquota %
Risultato prima delle imposte	46.833	27,5%	32.419	27,5%
Imposte sul reddito teoriche	12.879		8.915	
<i>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota teorica:</i>				
Ammortamento civilistico su avviamento	(249)	-0,5%	(257)	-0,8%
Costi non deducibili netti	6	-	346	1,1%
Utilizzo imposte differite non registrate in esercizi precedenti	(487)	-1,0%	-	-
Imposte differite su perdite dell'esercizio non registrate in bilancio	2.171	4,6%	576	1,8%
Quota tassata di dividendi	1.008	2,2%	819	2,5%
Altre differenze permanenti e differenziali di aliquota	3.614	7,6%	1.171	3,6%
Imposte sul reddito nel conto economico consolidato	18.941	40,4%	11.570	35,7%

Le "Imposte differite su perdite dell'esercizio non registrate in bilancio" sono riconducibili principalmente alle controllate francesi della Divisione Componenti per Sospensioni per le quali, a fine esercizio, non sussistono le condizioni che possano confortare sulla probabilità della loro recuperabilità.

La linea "Quota tassata di dividendi" si riferisce alla quota non esente dei dividendi incassati dalle società del Gruppo.

### 37. DIVIDENDI PAGATI

Nell'anno 2011 sono stati pagati dividendi per Euro 14.888 mila pari a un dividendo unitario di Euro 0,13.

La Società non ha emesso altre azioni diverse da quelle ordinarie e dal dividendo sono sempre escluse le azioni proprie.

## 38. RISULTATO PER AZIONE

### Risultato base per azione

	2011	2010
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	24.736	18.821
Media ponderata di azioni in circolazione durante l'anno (migliaia)	114.326	114.349
<i>Risultato base per azione (Euro)</i>	<i>0,216</i>	<i>0,165</i>

### Risultato diluito per azione

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

	2011	2010
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	24.736	18.821
Numero medio di azioni in circolazione durante l'anno (migliaia)	114.326	114.349
Media ponderata delle azioni potenzialmente oggetto di opzione nell'anno (migliaia)	2.024	3.440
Numero azioni che avrebbero potuto essere state emesse al <i>fair value</i> (migliaia)	(1.513)	(3.440)
Media ponderata rettificata di azioni in circolazione durante l'anno (migliaia)	114.837	114.349
<i>Risultato diluito per azione (Euro)</i>	<i>0,215</i>	<i>0,165</i>

La “Media ponderata delle azioni potenzialmente oggetto di opzione nell'anno” rappresenta la media delle azioni che avrebbero potuto potenzialmente essere in circolazione in virtù di piani di *stock option* (soltanto per le opzioni potenzialmente dilutive, vale a dire con un prezzo di esercizio inferiore al *fair value* medio annuo delle azioni ordinarie di Sogefi S.p.A.), per le quali il diritto di sottoscrizione risultava maturato ma non ancora esercitato alla data di riferimento di bilancio. Tali azioni hanno un effetto potenzialmente diluitivo dell'utile base per azione e pertanto vengono considerate nel calcolo dell'utile diluito per azione.

Il “Numero azioni che avrebbero potuto essere state emesse al *fair value*” rappresenta il fattore di normalizzazione pari al numero di azioni che sarebbero state emesse dividendo l'incasso ricevibile dalla sottoscrizione delle *stock option* per il *fair value* medio annuo delle azioni ordinarie Sogefi S.p.A., che è stato pari nell'anno 2011 a Euro 2,4062, mentre nel 2010 era di Euro 2,1410.

Si precisa che nel calcolo dell'utile diluito per azione 2011 non sono incluse 2.622.535 azioni che potrebbero potenzialmente diluire l'utile base per azioni in futuro, ma che non sono state considerate nel calcolo in quanto presentano un prezzo di esercizio superiore al *fair value* medio annuo 2011 delle azioni ordinarie di Sogefi S.p.A..

## E) 39. STRUMENTI FINANZIARI E GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

### *Strumenti finanziari*

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

Dall'analisi della tabella si evince che solo per i debiti finanziari a breve e a lungo termine il *fair value* è diverso dal valore contabile. Tale differenza, pari a Euro -381 mila, 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		<i>Fair Value</i>	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<b>Attività finanziarie</b>				
Disponibilità liquide	102.461	66.760	102.461	66.760
Titoli disponibili per la negoziazione	11	18	11	18
Investimenti posseduti sino a scadenza	1.893	-	1.893	-
Crediti finanziari per derivati	8	182	8	182
Crediti finanziari correnti	-	-	-	-
Crediti commerciali	178.655	138.815	178.655	138.815
Altri crediti	10.204	10.232	10.204	10.232
Altre attività	2.800	2.485	2.800	2.485
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	490	440	490	440
Crediti commerciali non correnti	918	-	918	-
Crediti finanziari non correnti	-	-	-	-
Altri crediti non correnti	14.102	10.146	14.102	10.146
<b>Passività finanziarie</b>				
Debiti finanziari a breve termine	56.789	78.731	56.521	78.980
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	632	164	632	164
Debiti commerciali e altri debiti	283.516	210.019	283.516	210.019
Altre passività correnti	7.324	2.121	7.324	2.121
Debiti finanziari a medio lungo termine	338.378	150.968	338.265	150.100
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	8.416	2.042	8.416	2.042

### *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, *leasing* finanziari, locazioni, depositi a vista, debiti e crediti derivanti dalla normale attività operativa.

Il Gruppo gestisce a livello centrale le principali operazioni di copertura. Sono state inoltre diramate precise direttive che disciplinano i principi di orientamento in tema di gestione del rischio e sono state introdotte procedure atte a controllare le operazioni effettuate su strumenti derivati.

### Rischio tassi di interesse

Il rischio tasso di interesse cui è esposto il Gruppo è originato prevalentemente dai debiti finanziari a lungo termine.

Tali debiti possono essere sia a tasso fisso sia a tasso variabile.

I debiti a tasso fisso espongono il Gruppo ad un rischio di *fair value*. Relativamente al rischio originato da tali contratti, il Gruppo non pone in essere particolari politiche di copertura, ritenendo che il rischio sia contenuto in relazione al limitato ammontare dei finanziamenti a tasso fisso.

I debiti a tasso variabile, che rappresentano il 95% dei finanziamenti del Gruppo, espongono il Gruppo ad un rischio originato dalla volatilità dei tassi (rischio di *cash flow*).

Relativamente a tale rischio, ai fini della relativa copertura, il Gruppo può fare ricorso a contratti derivati che limitano gli impatti sul conto economico delle variazioni del tasso di interesse. Attualmente le operazioni di copertura riguardano circa il 34% dei debiti del Gruppo a tasso variabile. Dopo tali operazioni, i finanziamenti a tasso variabile rappresentano circa il 63% 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 2011, suddivisi a seconda che siano contrattualmente assoggettati a tasso fisso o a tasso variabile (per maggiori dettagli si rimanda alla tabella esposta nell'analisi "Rischio liquidità"):

(in migliaia di Euro)	entro 1 anno	da 1 a 2 anni	da 2 a 3 anni	da 3 a 4 anni	da 4 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale
TOTALE A TASSO FISSO	(3.942)	(8.924)	(1.321)	(1.046)	(987)	(3.013)	(19.233)
TOTALE A TASSO VARIABILE	50.893	(247.216)	(26.773)	(26.729)	(22.105)	(8.679)	(280.609)

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 2011, incluse le operazioni di copertura su tassi di interesse, comporterebbe i seguenti effetti economici e patrimoniali:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011		31.12.2010	
	Utile netto	Patrimonio netto	Utile netto	Patrimonio netto
Sensitivity Analysis				
+ 100 basis points	(1.055)	(897)	(429)	(417)
- 100 basis points	1.055	897	429	417

L'effetto sul Patrimonio Netto differisce dall'effetto sul Conto Economico per Euro 158 mila che corrisponde alla variazione del *fair value* degli strumenti di copertura del rischio tassi di interesse.

### Rischio valutario (foreign currency risk)

Il Gruppo, operando a livello internazionale, potrebbe essere soggetto al rischio che variazioni nel tasso di cambio di valute estere impattino il *fair value* di talune sue attività o passività.

Peraltro il Gruppo, come si può evincere dalle informazioni settoriali 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 Dollaro Canadese.

Nel complesso il Gruppo non è particolarmente esposto al rischio di cambio e questo è peraltro concentrato sulla conversione dei bilanci delle controllate estere, in quanto generalmente le società operative hanno una sostanziale convergenza tra le valute di fatturazione attiva e quelle di fatturazione passiva.

Anche sotto il profilo dei finanziamenti esistono politiche che prevedono che la raccolta dei mezzi finanziari da terzi sia denominata nella valuta della società che ottiene il finanziamento. Qualora si deroghi da tale principio, si ricorre alla 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 2011 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 2011 il rischio di cambio è concentrato principalmente nei rapporti con l'Euro.

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2011		31.12.2010	
	Utile netto	Patrimonio netto	Utile netto	Patrimonio netto
Sensitivity Analysis				
+ 5%	(711)	(711)	(383)	(383)
- 5%	774	774	422	422

Tali effetti sono dovuti principalmente ai rapporti di cambio:

- EUR/GBP principalmente per l'esposizione netta debitoria commerciale in Euro delle controllate inglesi, al netto della variazione del *fair value* del relativo derivato di copertura (nella controllata Sogefi Filtration Ltd);
- EUR/CNY principalmente per l'esposizione debitoria commerciale e finanziaria in Euro delle controllate cinesi,
- EUR/INR principalmente per l'esposizione debitoria commerciale e finanziaria in Euro delle controllate indiane.

## 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 *Aftermarket* (mercato del ricambio), che consentono di non dipendere in modo eccessivo dai singoli clienti. In particolare, con riferimento al Primo Equipaggiamento, le vendite sono effettuate alla maggior parte delle case produttrici di automobili e veicoli industriali.

Relativamente al mercato dell'*Aftermarket* i principali clienti del Gruppo sono invece costituiti da importanti gruppi di acquisto internazionali.

Al fine di minimizzare il rischio di credito, sono comunque implementate procedure e azioni volte a limitare l'impatto di eventuali insolvenze da parte della clientela.

Con riferimento alle controparti per la gestione delle risorse finanziarie, il Gruppo ricorre solo a interlocutori di alto e sicuro profilo e di elevato *standing* internazionale.

La massima esposizione al rischio di credito per il Gruppo al 31 dicembre 2011 è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie iscritte in bilancio (Euro 312.460 mila), oltre che dal valore nominale delle garanzie prestate a favore di terzi così come indicato nella nota 43 (Euro 11.054 mila).

L'esposizione al rischio di credito è connessa essenzialmente ai crediti commerciali verso clienti che ammontano al 31 dicembre 2011 a Euro 180.581 mila (Euro 141.430 mila al 31 dicembre 2010) e risultano svalutati per Euro 5.319 mila (Euro 5.852 mila al 31 dicembre 2010).

I crediti risultano coperti da garanzie principalmente assicurative per Euro 4.861 mila (Euro 4.329 mila al 31 dicembre 2010). 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)	31.12.2011	31.12.2010
Saldo iniziale	5.852	5.752
Variazione area di consolidamento	65	-
Accantonamenti del periodo	1.009	1.373
Utilizzi	(1.226)	(1.106)
Mancati utilizzi	(375)	(245)
Altri movimenti	25	-
Differenze cambio	(31)	78
<b>TOTALE</b>	<b>5.319</b>	<b>5.852</b>

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)	31.12.2010		
	Valore lordo	Fondo svalutazione	Valore netto
Crediti scaduti:			
0-30 giorni	9.869	(9)	9.860
30-60 giorni	2.198	(40)	2.158
60-90 giorni	910	(65)	845
> 90 giorni	10.308	(5.738)	4.570
<b>Totale crediti scaduti</b>	<b>23.285</b>	<b>(5.852)</b>	<b>17.433</b>
Totale crediti a scadere	118.145	-	118.145
<b>TOTALE</b>	<b>141.430</b>	<b>(5.852)</b>	<b>135.578</b>

(in migliaia di Euro)	31.12.2011		
	Valore lordo	Fondo svalutazione	Valore netto
Crediti scaduti:			
0-30 giorni	15.502	(69)	15.433
30-60 giorni	3.393	(181)	3.212
60-90 giorni	1.143	(201)	942
> 90 giorni	7.045	(4.868)	2.177
<b>Totale crediti scaduti</b>	<b>27.083</b>	<b>(5.319)</b>	<b>21.764</b>
Totale crediti a scadere	153.498	-	153.498
<b>TOTALE</b>	<b>180.581</b>	<b>(5.319)</b>	<b>175.262</b>

Al 31 dicembre 2011 i crediti lordi scaduti aumentano di Euro 3.798 mila rispetto all'esercizio precedente. L'aumento si concentra nelle fasce "0-30 giorni" (+ Euro 5.633 mila) e "30-60 giorni" (+ Euro 1.195 mila), principalmente per l'entrata nel perimetro di consolidamento del Gruppo Systèmes Moteurs. La fascia ">90 giorni" registra un decremento (- Euro 3.263 mila) grazie principalmente alle controllate Filtrauto S.A. e United Springs B.V..

L'incidenza dei crediti lordi scaduti sul totale crediti scende al 15% rispetto al 16,5% dell'esercizio precedente. I crediti scaduti risultano svalutati per il 19,6% (25,1% al 31 dicembre 2010) a livello globale e per il 69,1% (55,7% al 31 dicembre 2010) 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 netti scaduti sul totale crediti netti è pari al 12,4% rispetto al 12,9% dell'esercizio precedente.

La voce "Totale crediti a scadere" non contiene significative posizioni le cui condizioni sono state rinegoziate.

Considerando la natura dei clienti del Gruppo Sogefi (case produttrici di automobili e veicoli industriali e importanti gruppi di acquisto internazionale) l'analisi del Rischio credito per tipologia di cliente non è ritenuta significativa.

### **Rischio liquidità**

Il Gruppo è soggetto a un minimo rischio di liquidità, ovvero di dover fronteggiare la situazione in cui non sia in grado di reperire risorse finanziarie per far fronte ai propri impegni.

Il Gruppo ha sempre seguito nella propria politica di struttura finanziaria un approccio estremamente prudentiale, con il ricorso a strutture di finanziamento in gran parte a medio e lungo termine, mentre forme di finanziamento a breve termine vengono principalmente impiegate per coprire i picchi di fabbisogno.

La 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
<b>Tasso fisso</b>							
Leasing finanziario Sogefi Filtration Ltd	(125)	(141)	(160)	(182)	(202)	(1.833)	(2.643)
Leasing finanziario Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	(336)	(348)	(360)	(372)	(384)	(1.032)	(2.832)
Finanziamento Sogefi Filtration do Brasil Ltda	-	(7.311)	-	-	-	-	(7.311)
Finanziamenti pubblici	(645)	(627)	(590)	(464)	(401)	(148)	(2.875)
Altri finanziamenti a tasso fisso	(2.836)	(497)	(211)	(28)	-	-	(3.572)
Interessi futuri	(941)	(617)	(342)	(289)	(253)	(732)	(3.174)
<b>TOTALE A TASSO FISSO</b>	<b>(4.883)</b>	<b>(9.541)</b>	<b>(1.663)</b>	<b>(1.335)</b>	<b>(1.240)</b>	<b>(3.745)</b>	<b>(22.407)</b>
<b>Tasso variabile</b>							
Disponibilità liquide	102.461	-	-	-	-	-	102.461
Attività finanziarie	1.904	-	-	-	-	-	1.904
Crediti finanziari per derivati	8	-	-	-	-	-	8
Crediti finanziari correnti	-	-	-	-	-	-	-
Crediti finanziari non correnti	-	-	-	-	-	-	-
Debiti correnti verso banche	(9.827)	-	-	-	-	-	(9.827)
Prestiti Sogefi S.p.A.	(32.914)	(244.556)	(24.901)	(25.087)	(19.335)	(2.402)	(349.195)
Finanziamenti Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd	(4.992)	-	-	-	-	-	(4.992)
Finanziamenti bancari	(3.252)	(1.535)	(1.529)	(1.641)	(1.064)	(364)	(9.385)
Leasing finanziario Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	(1.213)	(328)	(343)	-	-	-	(1.884)
Altri finanziamenti a tasso variabile	(650)	-	-	-	-	-	(650)
Interessi futuri	(9.521)	(5.017)	(2.512)	(1.515)	(561)	(58)	(19.184)
Debiti finanziari per derivati - copertura rischio cambi	(60)	-	-	-	-	-	(60)
Oneri finanziari futuri su derivati - copertura rischio tasso di interesse *	(1.327)	(1.814)	(2.332)	(2.332)	(2.305)	(2.591)	(12.701)
<b>TOTALE A TASSO VARIABILE</b>	<b>40.617</b>	<b>(253.250)</b>	<b>(31.617)</b>	<b>(30.575)</b>	<b>(23.265)</b>	<b>(5.415)</b>	<b>(303.505)</b>
Crediti commerciali	178.655	918	-	-	-	-	179.573
Debiti commerciali e altri debiti	(283.516)	-	-	-	-	-	(283.516)
<b>TOTALE STRUMENTI FINANZIARI ATTIVI</b>	<b>283.028</b>	<b>918</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>283.946</b>
<b>TOTALE STRUMENTI FINANZIARI PASSIVI</b>	<b>(352.155)</b>	<b>(262.792)</b>	<b>(33.279)</b>	<b>(31.911)</b>	<b>(24.505)</b>	<b>(9.160)</b>	<b>(713.802)</b>

\* L'importo differisce dai Debiti finanziari per derivati - copertura rischio tasso di interesse (pari a un totale di Euro 8.988 mila) in quanto rappresenta il flusso di cassa non attualizzato.

## Attività di copertura

### a) rischio di cambio

Il Gruppo Sogefi ha in essere i seguenti contratti per coprire il rischio cambio su posizioni finanziarie. 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 2011, la Capogruppo Sogefi S.p.A. detiene il seguente contratto di vendita a termine per la 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 7.230.000	23/12/2011	1,30540	23/02/2012	1,30665

Al 31 dicembre 2011 il *fair value* di tale contratto risulta negativo per Euro 54 mila ed è stato iscritto nella voce “Altre passività finanziarie a breve termine per derivati”.

Il *fair value* è stato calcolato utilizzando la curva *forward* dei tassi di cambio al 31 dicembre 2011.

La controllata Sogefi Filtration Ltd detiene il seguente contratto di acquisto a termine per la copertura del rischio di cambio su posizioni finanziarie infragruppo:

Acquisto a termine	Apertura operazione	Prezzo a pronti GBP/valuta	Chiusura operazione	Prezzo a termine GBP/valuta
EUR 2.500.000	23/12/2011	0,83230	23/02/2012	0,83360

Al 31 dicembre 2011 il *fair value* di tale contratto ammonta a Euro 8 mila ed è stato iscritto nella voce “Altre attività finanziarie – Crediti finanziari per derivati”. Il *fair value* è stato calcolato utilizzando la curva *forward* dei tassi di cambio al 31 dicembre 2011.

*b) rischio di tasso*

A fine esercizio la Capogruppo Sogefi S.p.A. detiene i seguenti contratti di copertura del rischio di tasso di interesse (in migliaia di Euro) su finanziamenti passivi in essere:

Descrizione IRS	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Tasso fisso	Fair value
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2013), tasso Euribor trimestrale + 70 bps base	18/11/2009	30/04/2013	5.000	2,210%	(84)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2013), tasso Euribor trimestrale + 70 bps base	27/11/2009	30/04/2013	5.000	2,150%	(79)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013), tasso Euribor trimestrale + 50 bps base	18/11/2009	06/05/2013	5.000	2,230%	(42)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013), tasso Euribor trimestrale + 50 bps base	27/11/2009	06/05/2013	5.000	2,170%	(38)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013), tasso Euribor trimestrale + 50 bps base	20/12/2010	06/05/2013	5.000	1,733%	(48)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013), tasso Euribor trimestrale + 50 bps base	20/12/2010	06/05/2013	5.000	1,733%	(5)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013), tasso Euribor trimestrale + 50 bps base	21/12/2010	06/05/2013	5.000	1,7075%	(46)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013), tasso Euribor trimestrale + 50 bps base	22/12/2010	06/05/2013	10.000	1,685%	(89)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013), tasso Euribor trimestrale + 50 bps base	11/03/2011	06/05/2013	10.000	2,693%	(89)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013), tasso Euribor trimestrale + 50 bps base	11/03/2011	06/05/2013	10.000	2,805%	(80)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013), tasso Euribor trimestrale + 50 bps base	23/03/2011	06/05/2013	10.000	2,800%	(94)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013), tasso Euribor trimestrale + 50 bps base	23/03/2011	06/05/2013	5.000	2,445%	(102)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 60 milioni (29/04/2011 scad. 31/12/2016), tasso Euribor trimestrale + 200 bps base	11/05/2011	31/12/2016	28.000	2,990%	(1.600)

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 + 70 bps base	24/04/2008	31/10/2012	10.000	Cap: 4,50% Floor: 3,84%	(268)

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 + 70 bps base	24/04/2008	31/10/2012	10.000	Cap: 4,50% Floor: 4,20%; Knock in Europeo: 3,33%	(304)

Nel corso del 2011 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha sottoscritto i seguenti contratti di *Interest Rate Swap* (in migliaia di Euro) sul previsto indebitamento futuro a lungo termine e designato in *hedge accounting*. I relativi flussi finanziari saranno scambiati a partire dal 2013:

Descrizione IRS	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Tasso fisso	Fair value
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. periodo 2013-2018	10/02/2011	01/06/2018	10.000	3,679%	(779)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. periodo 2013-2018	23/02/2011	01/06/2018	10.000	3,500%	(724)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. periodo 2013-2018	11/03/2011	01/06/2018	10.000	3,545%	(725)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. periodo 2013-2018	23/03/2011	01/06/2018	10.000	3,560%	(729)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. periodo 2013-2018	27/03/2011	01/06/2018	10.000	3,670%	(792)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. periodo 2013-2018	13/05/2011	01/06/2018	10.000	3,460%	(692)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. periodo 2013-2018	24/06/2011	01/06/2018	10.000	3,250%	(605)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. periodo 2013-2018	28/06/2011	01/06/2018	10.000	3,250%	(585)
Copertura indebitamento finanziario futuro Sogefi S.p.A. periodo 2013-2018	28/11/2011	01/06/2018	10.000	2,578%	(283)

Al 31 dicembre 2011 la controllata Sogefi Filtration S.A. detiene il seguente contratto di copertura del rischio di tasso di interesse (in migliaia di Euro) sul finanziamento in essere con il Banco Sabadell:

Descrizione IRS	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Tasso fisso	Fair value
Copertura prestito Sogefi Filtration S.A. € 7 milioni (30/05/2011 scad. 30/05/2016), tasso Euribor trimestrale + 225 bps base	30/08/2011	30/05/2016	3.150	2,6509%	(106)

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 l'IRC e "Cap-Knock in" per il K.IN FORWARD ZERO COST). 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 (in *hedge accounting*) e il relativo *fair value* è stato contabilizzato nel patrimonio netto ad eccezione dell'importo di Euro 60 mila che è stato iscritto a conto economico nella voce "Totale oneri (proventi) finanziari netti" come quota di inefficacia della copertura.

Si rimanda al paragrafo "Rischio tassi di interesse" per maggiori informazioni sul grado di copertura rischio tassi di interesse.

### *Gestione del capitale*

Gli obiettivi principali perseguiti dal Gruppo nell'ambito della gestione del rischio di capitale sono la creazione di valore per gli azionisti e la salvaguardia della continuità aziendale. Il Gruppo si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale, in modo da ridurre il costo dell'indebitamento e rispettare i requisiti (*covenant*) previsti dagli accordi di debito.

Il Gruppo monitora il capitale sulla base del rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto totale ("*gearing ratio*"). Ai fini della determinazione della posizione finanziaria netta si fa riferimento alla nota 22. Il patrimonio netto totale viene analizzato alla nota 21.

Il *gearing* al 31 dicembre 2011 ammonta a 1,40 (0,77 al 31 dicembre 2010).

Il peggioramento del *gearing* rispetto all'esercizio precedente è da ricondursi al maggior indebitamento della Capogruppo Sogefi S.p.A. a seguito dell'acquisizione del Gruppo Systèmes Moteurs.

### *Categorie di attività e passività finanziarie esposte in bilancio e gerarchia del fair value*

In conformità a quanto richiesto dal principio contabile IFRS 7, nella tabella che segue sono fornite le informazioni relative alle categorie di attività e passività finanziarie del Gruppo in essere al 31 dicembre 2011.

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale e finanziaria al *fair value*, l'IFRS 7 richiede, inoltre, che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la rilevanza degli input utilizzati nella determinazione del *fair value*. Si distinguono i seguenti livelli:

- livello 1: se lo strumento finanziario è quotato in un mercato attivo;
- livello 2: se il *fair value* è misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario. In particolare il *fair value* dei derivati è stato determinato utilizzando le curve *forward* dei tassi di cambio e dei tassi di interesse;
- livello 3: se il *fair value* è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato.

La seguente tabella evidenzia pertanto, per le attività e passività finanziarie al 31 dicembre 2011 valutate al *fair value*, il livello gerarchico di valutazione del *fair value*.

(in migliaia di Euro)	Note	Valore di bilancio 2011	Crediti e finanziamenti attivi	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Investimenti posseduti sino a scadenza	Passività finanziarie	Fair Value con variazioni a conto economico	
							Importo	Gerarchia del <i>fair value</i>
<b>Attivo corrente</b>								
Disponibilità liquide	5	102.461	102.461	-	-	-	-	
Titoli disponibili per la negoziazione	6	11	-	-	-	-	11	1
Investimenti posseduti sino a scadenza	6	1.893	-	-	1.893	-	-	
Crediti finanziari per derivati	6	8	-	-	-	-	8	2
Crediti commerciali	8	178.655	178.655	-	-	-	-	
Altri crediti	8	10.204	10.204	-	-	-	-	
Altre attività	8	2.800	2.800	-	-	-	-	
<b>Attivo non corrente</b>								
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	12	490	-	490 *	-	-	-	
Altri crediti non correnti	13	14.102	14.102	-	-	-	-	
<b>Passivo corrente</b>								
Debiti finanziari a breve termine	16	56.789	-	-	-	56.789	-	
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	16	632	-	-	-	-	632 **	2
Debiti commerciali e altri debiti	17	283.516	-	-	-	283.516	-	
Altre passività correnti	18	7.324	-	-	-	7.324	-	
<b>Passivo non corrente</b>								
Debiti finanziari a medio lungo termine	16	338.378	-	-	-	338.378	-	
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	16	8.416	-	-	-	-	8.416 **	2

\* di cui Euro 439 mila relativi ad attività finanziarie al costo, così come consentito dallo IAS 39, in quanto non è disponibile un *fair value* attendibile.

\*\* di cui Euro 8.988 mila relativi a strumenti di copertura contabilizzati secondo il metodo del *cash flow hedge*.



La seguente tabella evidenzia il livello gerarchico di valutazione del *fair value* per le attività e passività finanziarie al 31 dicembre 2010.

(in migliaia di Euro)	Note	Valore di bilancio 2010	Crediti e finanziamenti attivi	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Investimenti posseduti sino a scadenza	Passività finanziarie	Fair Value con variazioni a conto economico	
							Importo	Gerarchia del <i>fair value</i>
<b>Attivo corrente</b>								
Disponibilità liquide	5	66.760	66.760	-	-	-	-	
Titoli disponibili per la negoziazione	6	18	-	-	-	-	18	1
Crediti finanziari per derivati	6	182	-	-	-	-	182	2
Crediti commerciali	8	138.815	138.815	-	-	-	-	
Altri crediti	8	10.232	10.232	-	-	-	-	
Altre attività	8	2.485	2.485	-	-	-	-	
<b>Attivo non corrente</b>								
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	12	440	-	440 *	-	-	-	
Altri crediti non correnti	13	10.146	10.146	-	-	-	-	
<b>Passivo corrente</b>								
Debiti finanziari a breve termine	16	78.731	-	-	-	78.731	-	
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	16	164	-	-	-	-	164 **	2
Debiti commerciali e altri debiti	17	210.019	-	-	-	210.019	-	
Altre passività correnti	18	2.121	-	-	-	2.121	-	
<b>Passivo non corrente</b>								
Debiti finanziari a medio lungo termine	16	150.968	-	-	-	150.968	-	
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	16	2.042	-	-	-	-	2.042 **	2

\* di cui Euro 435 mila relativi a un'attività finanziaria valutata al costo, così come consentito dallo IAS 39, in quanto non è disponibile un *fair value* attendibile.

\*\* di cui Euro 2.196 mila relativi a strumenti di copertura contabilizzati secondo il metodo del *cash flow hedge*.

## F) 40. RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

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

Il Gruppo è controllato dalla Capogruppo CIR S.p.A. (a sua volta controllata da Carlo De Benedetti e Figli S.a.p.A. che costituisce l'ultima entità Capogruppo) che detiene al 31 dicembre 2011 il 56,4% delle azioni in circolazione. Le azioni di Sogefi S.p.A. sono quotate al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A., segmento STAR.

Il bilancio consolidato del Gruppo include i bilanci delle società consolidate le cui denominazioni e le relative quote di possesso vengono riportate nel capitolo H.

I rapporti fra le società del Gruppo sono regolati da normali condizioni di mercato, tenendo conto della qualità e della specificità dei servizi prestati; la Capogruppo Sogefi S.p.A. addebita alle società del Gruppo corrispettivi per servizi di supporto amministrativo, finanziario e gestionale. Inoltre, per le controllate aderenti alla tesoreria centralizzata di Gruppo, la Capogruppo addebita ed accredita interessi con uno *spread* di mercato.

La controllata Sogefi Purchasing S.a.S. addebita alle società del Gruppo servizi per il supporto nella gestione degli acquisti.

Nell'ambito delle sue 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 2011 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha usufruito di servizi erogati da CIR S.p.A. riconoscendo per questi un ammontare di Euro 1.820 mila (Euro 1.860 mila nell'esercizio precedente).

Al 31 dicembre 2011 le società italiane del Gruppo Sogefi mostrano crediti verso la controllante CIR S.p.A. per Euro 4.262 mila relativi all'adesione al consolidato fiscale. Al 31 dicembre 2010 i crediti ammontavano a Euro 3.192 mila e sono stati interamente incassati nel corso del 2011.

Al termine del 2011 la controllata Sogefi Rejna S.p.A. presenta un provento per Euro 49 mila (Euro 45 mila nell'esercizio precedente) per la cessione alle società partecipanti al consolidato fiscale del Gruppo CIR di eccedenze fiscali per la deducibilità degli interessi; la Capogruppo Sogefi S.p.A. presenta un onere pari a Euro 438 mila (Euro 263 mila nell'esercizio precedente) per il compenso riconosciuto a fronte della cessione di eccedenze fiscali da parte di società partecipanti al consolidato del Gruppo CIR.

Per quanto riguarda i rapporti economici con gli Amministratori, i Sindaci ed i Dirigenti con responsabilità strategiche si rimanda alla tabella di seguito allegata per quanto attiene i compensi dell'esercizio 2011.

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)	2011	2010
<b>Crediti</b>		
- per consolidato fiscale verso CIR S.p.A.	4.262	3.192
- per proventi da cessione eccedenze fiscali verso Gruppo CIR	49	45
<b>Debiti</b>		
- per acquisto di energia-gas da Sorgenia S.p.A.	8	8
- per onere da cessione eccedenze fiscali da Gruppo CIR	433	263
<b>Ricavi</b>		
- per servizi prestati verso Allevard Ressorts Composites S.a.S.	-	25
<b>Costi</b>		
- per servizi ricevuti da CIR S.p.A.	1.820	1.860
- per onere netto da cessione eccedenze fiscali da Gruppo CIR	389	217
- per acquisto di prodotti finiti da Allevard Ressorts Composites S.a.S.	-	61
<b>Emolumenti per la carica di amministratori e sindaci</b>		
- amministratori	1.261	1.525
- sindaci	107	128
<b>Altri compensi all'Amministratore Delegato della Capogruppo</b>	-	339
<b>Compensi al Dirigente con responsabilità strategiche ex Delibera Consob n. 17221/2010 (*)</b>	536	533

(\*) gli importi indicati sono riferiti al Dirigente con responsabilità strategiche identificato quale "Parte correlata" nell'ambito della "Disciplina per operazioni con parti correlate" adottata dalla Società in conformità alla Delibera Consob n. 17221/2010.

Nel 2011 il totale dei costi per i "Compensi al Dirigente con responsabilità strategiche ex Delibera Consob n. 17221/2010" e per i relativi oneri contributivi, trattamento di fine rapporto e *fringe benefit*, è pari a Euro 747 mila (Euro 1.187 mila nel 2010 inclusi gli "Altri compensi all'Amministratore Delegato della Capogruppo" ed i relativi oneri).

## G) IMPEGNI E RISCHI

### 41. LEASING OPERATIVI

Ai fini contabili sono classificati come operativi i *leasing* e i contratti di noleggio per i quali:

- parte significativa di rischi e benefici connessi con la proprietà sono mantenuti al locatore;
- non esistono opzioni di acquisto a prezzi non rappresentativi del presumibile valore di mercato del bene locato alla fine del periodo;
- la durata del contratto non rappresenta la maggior parte della vita utile del bene locato o noleggiato.

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

I principali *leasing* operativi in essere al 31 dicembre 2011 si riferiscono alle seguenti controllate:

- Allevard Federn GmbH per l'affitto del sito produttivo ubicato a Volklingen. Il contratto scade nel mese di maggio 2020. Le rate residue al 31 dicembre 2011 ammontano a Euro 3.206 mila, di cui Euro 366 mila entro l'anno.  
A fronte di tale contratto il Gruppo non ha fornito alcuna garanzia fideiussoria;
- Mark IV Air Intake Systems Corp. per l'affitto del sito produttivo ubicato a Montreal. Il contratto scade nel mese di dicembre 2015 e al 31 dicembre 2011 le rate residue ammontano a CAD 4.057 mila, di cui CAD 970 mila entro l'anno.  
A fronte di tale contratto il Gruppo non ha fornito alcuna garanzia fideiussoria;
- Filtrauto S.A. per l'affitto del sito produttivo ubicato a Guyancourt. Il contratto scade nel mese di dicembre 2016 e al 31 dicembre 2011 le rate residue ammontano a Euro 2.611 mila, di cui Euro 870 mila entro l'anno.  
A fronte di tale contratto il Gruppo non ha fornito alcuna garanzia fideiussoria;
- Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd. per l'affitto di un sito produttivo ubicato a Shanghai, il cui contratto scade nel mese di agosto 2023.  
Al 31 dicembre 2011 le rate residue totali ammontano a CNY 18.110 mila, di cui CNY 1.646 mila entro l'anno. A fronte di tali contratti il Gruppo non ha fornito alcun tipo di garanzia fideiussoria;
- Allevard Sogefi U.S.A. Inc. per l'affitto del sito produttivo ubicato a Prichard (West Virginia). Il contratto scade nel mese di maggio 2019 e le rate residue al 31 dicembre 2011 ammontano a USD 2.942 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 58% dei canoni residui a scadere. La garanzia viene rinnovata ogni fine esercizio in base all'importo residuo.  
Non esistono restrizioni di alcun tipo collegate a tale *leasing* e, alla fine del contratto, la società statunitense avrà la facoltà di acquistare l'immobile in base ai valori di mercato.

I canoni futuri in relazione ai contratti di *leasing* operativo in essere al 31 dicembre 2011 sono i seguenti:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Entro un anno	6.336	4.957
Oltre un anno, ma entro 5 anni	14.796	9.359
Oltre 5 anni	4.139	2.961
<b>TOTALE</b>	<b>25.271</b>	<b>17.277</b>

#### 42. IMPEGNI PER INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2011 le società del Gruppo hanno impegni vincolanti per investimenti relativi ad acquisti di immobilizzazioni materiali per Euro 2.460 mila (Euro 4.266 mila alla fine dell'esercizio precedente) come evidenziato nelle note al bilancio relative alle immobilizzazioni materiali.

#### 43. GARANZIE PRESTATE

Il dettaglio delle garanzie è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
<b>GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>		
a) Fidejussioni a favore di terzi	1.340	1.021
b) Altre garanzie personali a favore di terzi	9.714	9.714
<b>TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>	<b>11.054</b>	<b>10.735</b>
<b>GARANZIE REALI PRESTATE</b>		
a) Per debiti iscritti in bilancio	1.738	556
<b>TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE</b>	<b>1.738</b>	<b>556</b>

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 voce "Altre garanzie personali a favore di terzi" è relativa all'impegno della controllata LPDN GmbH verso il fondo pensione dipendenti dei due rami di azienda al tempo dell'acquisizione avvenuta nel 1996; tale impegno è coperto dagli obblighi contrattuali della società venditrice che è un primario operatore economico tedesco.

Le "Garanzie reali prestate" si riferiscono esclusivamente alle controllate indiane Sogefi M.N.R. Filtration India Private Ltd ed Allevard IAI Suspensions Private Ltd che, a fronte dei finanziamenti ottenuti, hanno concesso agli istituti finanziatori garanzie reali sulle immobilizzazioni materiali, rimanenze e crediti commerciali.

#### 44. ALTRI RISCHI

Il Gruppo al 31 dicembre 2011 ha beni e materiali di terzi presso le società del Gruppo per Euro 5.417 mila (Euro 5.180 mila al 31 dicembre 2010).

#### 45. PASSIVITÀ POTENZIALI

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

La controllata Sogefi Filtration Ltd ha acquisito nel 2004 le attività e passività di Filtrauto UK Ltd, subentrando quindi nel ruolo di datore di lavoro ai fini dei fondi pensioni Filtrauto UK Limited Staff Pension Scheme e Filtrauto UK Limited Works Pension Scheme. Tali fondi sono a benefici definiti.

Tra il 1990 e il 2006 il datore di lavoro e i *trustees* dei fondi pensioni citati hanno ricevuto consulenze professionali da primarie società per equalizzare le condizioni dei fondi pensione, come richiesto dall'evoluzione normativa.

Emerge che la citata equalizzazione potrebbe non essere stata correttamente applicata.

Sogefi Filtration Ltd ha quindi presentato un "*protective claim*" alla Birmingham High Court.

La Corte potrebbe concludere che l'equalizzazione sia stata correttamente applicata o che sia possibile procedere ad una rettifica, eventualmente che esista una passività potenziale. In quest'ultimo caso si ritiene che le evidenze supportino la probabilità di recuperare pressoché totalmente l'eventuale passività dai consulenti.

Una prima valutazione approssimativa della massima passività potenziale, prima del probabile recupero dai consulenti, è pari a circa Euro 1,9 milioni.

La controllata Systèmes Moteurs S.A.S ha in corso con alcuni clienti degli approfondimenti tecnici sulla qualità di prodotti forniti prima dell'acquisizione da parte del Gruppo Sogefi.

Al momento non sono valutabili gli impatti economici che ne potrebbero derivare.

Si ritiene comunque che ogni eventuale costo, che resti a carico di Systèmes Moteurs S.A.S. dopo eventuali anche parziali rimborsi assicurativi, sia indennizzato dal venditore delle azioni di Systèmes Moteurs S.A.S., azioni acquistate da Sogefi S.p.A. nel luglio 2011.

#### 46. TRANSAZIONI ATIPICHE O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali nel corso dell'esercizio 2011.

#### 47. EVENTI SUCCESSIVI

Nell'ambito dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie conferita dall'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2011, la Capogruppo ha acquistato dopo la chiusura dell'esercizio 2011 n. 233.229 azioni proprie al prezzo medio di Euro 1,99.

## H) SOCIETÀ PARTECIPATE

### 48. ELENCO DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE AL 31 DICEMBRE 2011

#### 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
SOGEFI REJNA S.p.A. Mantova (Italia)	Euro	21.978.316	21.950.990	99,88	1	21.950.990
SOGEFI FILTRATION Ltd Llantrisant (Gran Bretagna)	GBP	5.126.737	5.126.737	100,00	1	5.126.737
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
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. Guyancourt (Francia)	Euro	100.000	10.000	100,00	10	100.000
SHANGHAI SOGEFI AUTO PARTS Co., Ltd Shanghai (Cina)	USD	13.000.000		100,00		13.000.000
SYSTÈMES MOTEURS S.A.S. Levallois-Perret (Francia)	Euro	54.938.125	3.602.500	100,00	15,25	54.938.125

(\*) Si segnala, in data 30 giugno 2011, la fusione per incorporazione in FILTRAUTO S.A. delle due controllate SOGEFI FILTRATION B.V. e SOGEFI FILTRATION A.B..

Partecipazioni indirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
<b>DIVISIONE SISTEMI MOTORE – FILTRAZIONE FLUIDA</b>						
SOGEFI M.N.R. FILTRATION INDIA Private Ltd (*) Bangalore (India) Partecipazione di Filtrauto S.A.	INR	15.940.980	956.459	60,00	10	9.564.590
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
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 Rejna S.p.A. allo 0,81%	ARP	10.691.607	10.691.605	99,99	1	10.691.605

(\*) Si segnala, in data 11 ottobre 2011, la fusione per incorporazione in SOGEFI M.N.R. FILTRATION INDIA Private Ltd della controllata EMW ENVIRONMENTAL TECHNOLOGIES Private Ltd.



Partecipazioni indirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
<b>DIVISIONE SISTEMI MOTORE – FILTRAZIONE ARIA E RAFFREDDAMENTO</b>						
MARK IV AIR INTAKE SYSTEMS CORP. Nova Scotia (Canada) Partecipazione di Systèmes Moteurs S.A.S.	CAD	39.393.000	2.283	100,00		39.393.000
MARK IV SYSTÈMES MOTEURS USA, Inc. Wilmington (U.S.A.) Partecipazione di Systèmes Moteurs S.A.S.	USD	100	1.000	100,00	0,10	100
SYSTÈMES MOTEURS CHINA, S.à.r.l. Lussemburgo (Lussemburgo) Partecipazione di Systèmes Moteurs S.A.S.	Euro	12.500	125	100,00	100	12.500
MARK IV AIR INTAKE INDIA Pvt. Ltd New Delhi (India) Partecipazione di Systèmes Moteurs S.A.S. al 99,52% Partecipazione di Systèmes Moteurs, China, S.à.r.l. allo 0,48%	INR	20.684.570	2.068.457	100,00	10	20.684.570
SYSTÈMES MOTEURS S.r.l. Titesti (Romania) Partecipazione di Systèmes Moteurs S.A.S.	RON	1.000	99	99,00	10	990
MARK IV AIS MEXICO, S de R.L. de C.V. Apodaca (Messico) Partecipazione di Systèmes Moteurs S.A.S. allo 0,03% Partecipazione di Mark IV Air Intake Systems Corp. al 99,97%	MXN	3.000	3.000	100,00	1	3.000
MARK IV HONG KONG Limited Hong Kong (Hong Kong) Partecipazione di Mark IV Systèmes Moteurs, China, S.à.r.l.	HKD	1.000	1.000	100,00	1	1.000
MARK IV (Shanghai) TRADING Co. Ltd Shanghai (Cina) Partecipazione di Mark IV Hong Kong Limited	RMB	5.000.000	1	100,00		5.000.000

Partecipazioni indirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
<b>DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONI E MOLLE DI PRECISIONE</b>						
ALLEVARD SPRINGS Ltd Clydach (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 SPRING Co., Ltd Shanghai (Cina) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	5.335.308		60,58		3.231.919
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	9.000.000	8.000.000	88,89	1	8.000.000
ALLEVARD IAI SUSPENSIONS Private Ltd Pune (India) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	INR	112.000.000	5.712.000	51,00	10	57.120.000
LUHN & PULVERMACHER - DITTMANN & NEUHAUS GmbH Hagen (Germania) Partecipazione di Allevard Federn GmbH	Euro	50.000		100,00	50.000	50.000
SOGEFI ALLEVARD Srl Bucarest (Romania) Partecipazione di Sogefi Rejna S.p.A.	RON	210.000	2.100	100,00	100	210.000

## PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Partecipazioni indirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
MARK IV ASSET (Shanghai) AUTO PARTS Co., Ltd Shanghai (Cina) Partecipazione di Mark IV Hong Kong Limited	RMB	10.000.000	1	50,00		5.000.000

## 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

(\*) in liquidazione

## 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
UMC & MAKKAWI SPRING MANUFACTURING Co., Ltd Khartoum (Sudan) Partecipazione di Sogefi Rejna S.p.A.	SDP	900.000	225	25,00	1.000	225.000
AFICO FILTERS S.A.E. Il Cairo (Egitto) Partecipazione di Sogefi Rejna S.p.A.	EGP	11.000.000	24.880	22,62	100	2.488.000



**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER  
DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999  
E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

**1. I sottoscritti:**

Rag. Emanuele Bosio – Amministratore Delegato della Sogefi S.p.A.

Dott. Giancarlo Coppa – 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 2011.

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

**3. Si attesta, inoltre, che:**

**3.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011:**

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

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

Milano, 23 febbraio 2012

L'Amministratore Delegato

Emanuele Bosio

Il Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari

Giancarlo Coppa

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI AI SENSI DELL' ART. 153 DEL D.LGS 58/98, D.LGS 39/10 E DELL'ART. 2429 C.C.

Signori Azionisti,

con la presente relazione il Collegio Sindacale riferisce sulla propria attività per l'esercizio al 31 dicembre 2011, come richiesto dall'art. 2429 c.c., dall'art. 153 del D.Lgs. 58/98 e dall'art. 19 del D.Lgs. 39/10, tenuto conto dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e della Comunicazione Consob n. 1025564 del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti.

In particolare, si riferisce quanto segue:

- Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo.
- Gli Amministratori hanno comunicato al Collegio Sindacale, con la periodicità prevista dalla legge, nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, le informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate e il Collegio può, ragionevolmente, assicurare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono, manifestamente, imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
- Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali con terzi, con parti correlate o infragruppo da parte della Società. I rapporti intercorsi tra Sogefi S.p.A., e le società del gruppo riguardano operazioni che rispondono all'interesse sociale, avvengono alle normali condizioni di mercato, tenuto anche conto della qualità e della specificità dei servizi prestati e sono adeguatamente descritte nei documenti a corredo dei bilanci consolidato e separato d'esercizio.
- Il bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato risultano redatti secondo la struttura e gli schemi imposti dalle norme vigenti. La società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha emesso in data 22/03/2012 la relazione sul bilancio consolidato e sul bilancio separato d'esercizio da cui non risultano rilievi e/o richiami d'informativa.
- Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile né esposti da parte di terzi.
- In allegato al fascicolo del bilancio consolidato e del bilancio separato d'esercizio troverete il prospetto riepilogativo dei corrispettivi di competenza dell'esercizio 2011 corrisposti dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. alla Società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., incaricata della revisione legale sino alla approvazione del bilancio chiuso al 31/12/2011, e alla sua Rete di appartenenza; dalla stessa risulta che gli sono stati corrisposti ulteriori corrispettivi, rispetto a quelli per la revisione legale della Società, per un ammontare totale di Euro 70 mila e per le altre società controllate appartenenti al Gruppo pari ad Euro 29 mila. Tali corrispettivi appaiono adeguati alla dimensione ed alla complessità dei lavori effettuati.

- Nel corso dell’esercizio in esame, il Collegio Sindacale ha rilasciato pareri ai sensi dell’art. 2389 Cod. Civ.. Si segnala che la Società si è dotata di un Comitato per la remunerazione che ha, tra gli altri, il compito di formulare al Consiglio proposte in merito al compenso degli amministratori investiti di particolari cariche, nonché di valutare, periodicamente, i criteri di remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche.
- L’attività di vigilanza sopra descritta è stata svolta in numero nove riunioni del Collegio assistendo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione a norma dell’art. 149, co. 2, del D.Lgs 58/98, che sono state tenute in numero di cinque.
- Il Collegio Sindacale ha preso conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni organizzative e dalla Società di Revisione.
- Il Collegio Sindacale ha altresì preso conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull’adeguatezza della struttura organizzativa della Società, non riscontrando materie da segnalare.
- Il Collegio Sindacale ha vigilato sull’adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull’affidabilità di questo ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l’esame delle relazioni del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili, l’ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, i rapporti con gli Amministratori e gli organi di controllo delle Società controllate ai sensi dei commi 1 e 2 dell’art. 151 del D.Lgs. 58/98 e la partecipazione ai lavori del Comitato per il Controllo Interno. Dall’attività svolta non sono emerse anomalie che possano essere considerate indicatori di inadeguatezza del sistema di controllo interno.
- La Società ha impartito alle società controllate le disposizioni occorrenti per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dall’art. 114, comma 2, del D.Lgs. 58/1998. Tali disposizioni appaiono adeguate a quanto richiesto dalla legge.
- Il Collegio Sindacale ha verificato l’assenza di aspetti rilevanti nelle comunicazioni ricevute dagli organi di controllo delle società partecipate.
- Il Collegio Sindacale ha accertato l’adeguatezza, sotto il profilo del metodo, del processo di impairment test posto in essere per accertare l’esistenza di eventuali perdite durevoli di valore degli attivi iscritti a bilancio a vita utile indefinita e delle partecipazioni.
- Il Collegio Sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la Società di revisione, l’osservanza delle norme di legge inerenti la formazione dei bilanci consolidato e separato e della Relazione sulla Gestione a corredo degli stessi.
- Per quanto riguarda la Corporate Governance e le modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A., le modalità di adesione da parte della Società sono ampiamente descritte nell’apposita relazione che il Collegio condivide nei suoi contenuti.

Alle quattro riunioni del Comitato per il Controllo Interno ha partecipato un sindaco effettivo designato dal Presidente del Collegio Sindacale. Il Collegio Sindacale, nella sua veste di “Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile”, ex art. 19, 2° comma lett. a), D.Lgs 39/10, ha vigilato sulle materie di cui al 1° comma dello stesso articolo, mentre, ex art. 17, 9° comma, D.Lgs 39/10, ha ricevuto dalla Società di Revisione, con sua lettera del 22/03/2012, specifica conferma in ordine alla sua indipendenza, ha ricevuto comunicazione, della stessa, in ordine ai servizi non di revisione legale, prestati alla Vs. Società anche da altri soggetti della Sua rete di appartenenza.

Ha inoltre discusso nel corso dell'esercizio il Piano di Revisione predisposto da Deloitte & Touche S.p.A. nonché le aree di rischio considerate di maggior interesse nell'ambito della attività di revisione legale dei conti. Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla Società di Revisione non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

La Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A., in data 22 marzo 2012, ha presentato come previsto dall'art. 19 comma 3 del D.Lgs. 39/10 la propria relazione sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale.

Per quanto precede, ai sensi dell'art. 153, comma 2, del D.Lgs 58/98, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 e non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di destinazione dell'utile d'esercizio e di distribuzione del dividendo formulata dal Consiglio di Amministrazione.

Al termine del proprio mandato il Collegio Sindacale ringrazia per la fiducia accordata.

Mantova, 23 Marzo 2012

#### **Il Collegio Sindacale**

Rag. Angelo Girelli (*Presidente*)

Dott. Giuseppe Leoni (*Sindaco Effettivo*)

Dott. Riccardo Zingales (*Sindaco Effettivo*)

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39

### **Agli Azionisti della SOGEFI S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Sogefi S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Sogefi") chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. N. 38/2005 compete agli Amministratori della Sogefi S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato 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 i risultati, 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 consolidato, 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 24 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Sogefi al 31 dicembre 2011 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Sogefi per l'esercizio chiuso a tale data.



4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione “azionisti e investitori” del sito internet della Sogefi S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della Sogefi S.p.A.. E’ di nostra competenza l’espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell’art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell’art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato della Sogefi S.p.A. al 31 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Giovanni Gasperini  
Socio

Milano, 22 marzo 2012

**SO/GEFI**

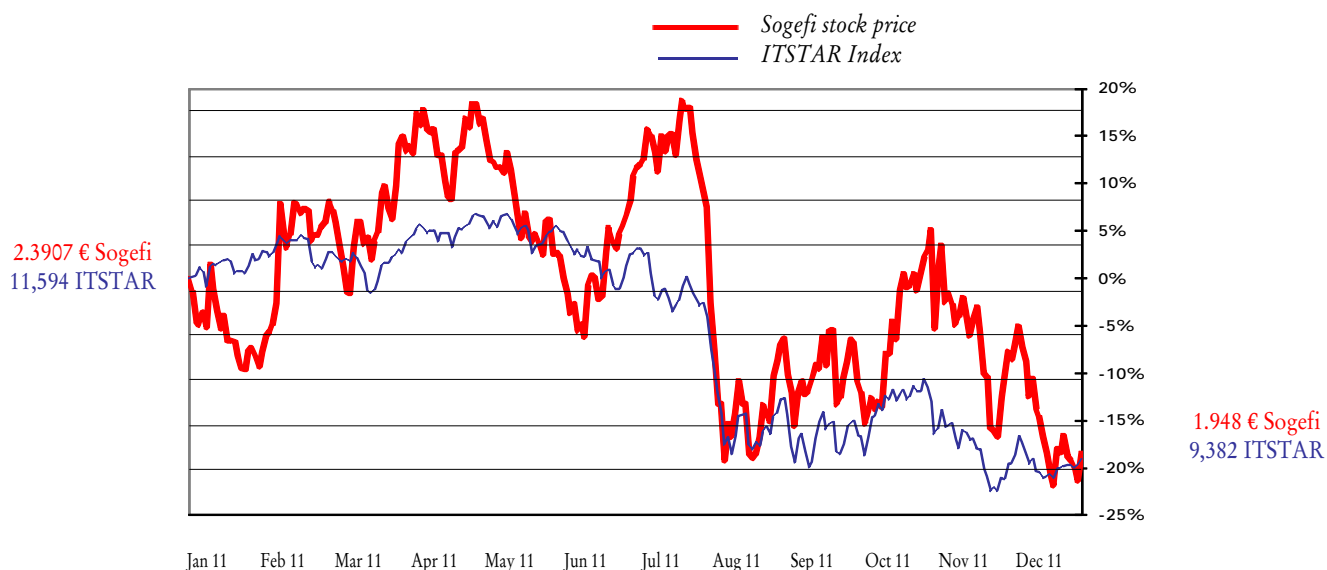
## OVERVIEW OF GROUP RESULTS

<i>(in millions of Euro)</i>	2008		2009		2010		2011	
	<i>Amount</i>	<i>%</i>	<i>Amount</i>	<i>%</i>	<i>Amount</i>	<i>%</i>	<i>Amount</i>	<i>%</i>
<i>Sales revenues</i>	1,017.5	100.0%	781.0	100.0%	924.7	100.0%	1,158.4	100.0%
<i>EBITDA</i>	104.9	10.3%	47.2	6.0%	86.7	9.4%	108.3	9.3%
<i>Operating result</i>	87.6	8.6%	33.7	4.3%	67.5	7.3%	89.1	7.7%
<i>Ebit</i>	62.4	6.1%	5.1	0.6%	41.8	4.5%	59.5	5.1%
<i>Result before taxes and non-controlling interests</i>	48.2	4.7%	(5.6)	-0.7%	32.4	3.5%	46.8	4.0%
<i>Net result</i>	28.5	2.8%	(7.6)	-1.0%	18.8	2.0%	24.7	2.1%
<i>Self-financing</i>	66.3		34.8		55.3		70.9	
<i>Free cash flow</i>	(6.9)		90.0		6.1		(116.4)	
<i>Net financial position</i>	(257.2)		(170.2)		(164.9)		(299.8)	
<i>Total shareholders' equity</i>	178.3		182.2		214.4		214.9	
<i>GEARING</i>	1.44		0.93		0.77		1.40	
<i>ROI</i>	14.6%		1.3%		11.4%		13.3%	
<i>ROE</i>	12.1%		-4.7%		10.3%		12.6%	
<i>Number of employees at December 31</i>	6,100		5,770		5,574		6,708	
<i>Dividends per share (Euro)</i>	-		-		0.13		0.13	(*)
<i>EPS (Euro)</i>	0.250		(0.067)		0.165		0.216	
<i>Average annual price per share</i>	2.8443		1.2986		2.1410		2.3722	

(\*) as proposed by the Board of Directors to the Shareholders' Meeting

## STOCK PERFORMANCE

The graph below shows the performance of Sogefi stock and of the ITSTAR index in 2011.



## **REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON OPERATIONS IN 2011**

*Shareholders,*

*in 2011, the Sogefi Group achieved the highest revenue figure in its history in spite of a drop in demand recorded in many markets in the last part of the year as a result of economic and financial market conditions becoming uncertain again.*

*In 2011, the Sogefi Group realised revenues for Euro 1,158.4 million, which was 25.3% higher than the 924.7 million recorded in 2010. Such growth can be partly traced back to the activities of Systèmes Moteurs – the French group engaged in the manufacture of air intake and engine cooling systems purchased from American Group Mark IV – which were consolidated from August onwards. Such acquisition will enable Sogefi to expand its product lines, improve penetration of the North American, Chinese and Indian markets, and strengthen its presence among German manufacturers of top-end vehicles.*

*On a like-for-like basis, Group revenues improved over 2010 as well, with sales totalling Euro 1,021.2 million (+10.4% over the previous year).*

*Pro-forma revenues – including Systèmes Moteurs activities from January 1, 2011 onwards – amount to Euro 1,335 million.*

*Consolidated net profit also grew, namely to Euro 24.7 million, i.e. up 31.4% from the 18.8 million of the previous year.*

*Net financial indebtedness as of December 31, 2011 amounts to Euro 299.8 million, as compared to 164.9 million at the end of the year 2010. The increase is mainly connected with the Systèmes Moteurs acquisition mentioned above.*

*Renewed difficulties with the European financial markets adversely affected production volumes in the automotive industry, that kept growing during the first part of the year and then experienced yet another sluggish phase both for cars and industrial vehicles during the last months of the year.*

*In line with forecasts, Europe was the most problematic market in 2011, with new registrations dropping by 1.7% compared to the previous year. The South American, Chinese and Indian markets kept growing, though at lower rates than the previous three years. The Japanese market witnessed a substantial fall in production levels, also due to the catastrophic events occurred in March. Conversely, strong growth characterised the North American market, where major manufacturers improved their production and sales levels. In the automotive market, the General Motors Group regained its position as the world's leading manufacturer with over nine million cars sold, followed by European manufacturer Volkswagen (8.2 million) and Renault Nissan (8 million). Toyota recorded a 5.6% drop and ranks fourth among global manufacturers, followed by Korean manufacturer Hyundai Kia (+14.5%), that outranked Ford, Fiat Chrysler and PSA. Volumes kept growing for German premium segment manufacturers (Audi, BMW, Mercedes), that benefit from significant export volumes.*

In the industrial vehicle sector, Sogefi's activity had a good recovery over the levels recorded during the low in 2009 in the first half of 2011, though they quickly slowed down in the last quarter.

Sogefi continued to pursue its strategy of strengthening its presence in non-European markets, with activities growing in Mercosur (+9.6%), North America (+266.1% including the strong contribution from Systèmes Moteurs S.A.S.; on a like-for-like basis, the increase would have been by 46.1%), China (+36.4%) and India (+37.6%).

(in millions of Euro)	2011		2010	
	Amount	%	Amount	%
France	246.9	21.3	207.4	22.4
Germany	158.3	13.7	119.9	13.0
Great Britain	97.1	8.4	79.0	8.5
Italy	79.4	6.9	71.6	7.7
Benelux	59.9	5.2	47.4	5.1
Spain	47.9	4.1	36.5	3.9
Russia	4.5	0.4	3.3	0.4
Other European Countries	110.9	9.5	94.2	10.3
Mercosur	240.5	20.8	219.4	23.7
United States	54.0	4.7	18.6	2.0
China	17.2	1.5	12.6	1.4
India	13.3	1.2	9.7	1.0
Mexico	10.3	0.8	1.2	0.1
Canada	8.2	0.7	-	-
Rest of the World	10.0	0.8	3.9	0.5
<b>TOTAL</b>	<b>1,158.4</b>	<b>100.0</b>	<b>924.7</b>	<b>100.0</b>

The less than impressive trend of filter sales in the European independent aftermarket (IAM) confirmed that the Group's main source of revenues is the original equipment sector (OE), that rose to 73.3% of total revenues, partly as a result of the acquisition of Systèmes Moteurs, that is primarily engaged in the OEM segment, as shown in detail in the table below.

(in millions of Euro)	2011		2010	
	Amount	%	Amount	%
Original Equipment (O.E.)	848.9	73.3	610.4	66.0
Independent Aftermarket (I.A.M.)	196.6	17.0	204.8	22.1
Original Equipment Spares (O.E.S.)	112.9	9.7	109.5	11.9
<b>TOTAL</b>	<b>1,158.4</b>	<b>100.0</b>	<b>924.7</b>	<b>100.0</b>

Activities in the suspension components sector rose by 18.6%, compared with a moderate increase (+2.3%) in filter systems activities net of the additional activities of Systèmes Moteurs. After the acquisition, the filter business unit was renamed Engine Systems Division, which includes the operations in existence before that Systèmes Moteurs was included in the scope of consolidation (actually named Fluid Filters) and the operations of the newly acquired company (named Air Intake and Cooling).

<i>(in millions of Euro)</i>	2011		2010	
	<i>Amount</i>	<i>%</i>	<i>Amount</i>	<i>%</i>
<i>Engine systems</i>	611.5	52.8	465.1	50.3
<i>Suspension components</i>	547.7	47.3	461.6	49.9
<i>Intercompany eliminations</i>	(0.8)	(0.1)	(2.0)	(0.2)
<b>TOTAL</b>	<b>1,158.4</b>	<b>100.0</b>	<b>924.7</b>	<b>100.0</b>

*As usual, below is a breakdown of revenues by customers that shows how such customers as Ford, GM and BMW recorded a good growth (as percentage on total sales) thanks to the contribution of Systèmes Moteurs. Sales to industrial customers DAF/Paccar and MAN also grew.*

<i>(in millions of Euro)</i>	2011		2010	
	<i>Amount</i>	<i>%</i>	<i>Amount</i>	<i>%</i>
<i>Group</i>				
<i>PSA</i>	154.3	13.3	121.1	13.1
<i>Renault/Nissan</i>	131.0	11.3	105.3	11.4
<i>Ford</i>	114.0	9.8	80.5	8.7
<i>Fiat/Iveco/Chrysler</i>	85.3	7.4	76.8	8.3
<i>Daimler</i>	85.1	7.3	64.3	7.0
<i>GM</i>	73.8	6.4	32.4	3.5
<i>Volkswagen/Audi</i>	65.2	5.6	55.2	6.0
<i>Volvo</i>	32.1	2.8	22.0	2.4
<i>DAF/Paccar</i>	31.5	2.7	18.7	2.0
<i>Man</i>	27.2	2.3	14.9	1.6
<i>BMW</i>	18.9	1.6	5.9	0.6
<i>Toyota</i>	17.7	1.5	13.6	1.5
<i>Caterpillar</i>	9.6	0.8	6.6	0.7
<i>Honda</i>	5.9	0.5	8.1	0.9
<i>Other</i>	306.8	26.7	299.3	32.3
<b>TOTAL</b>	<b>1,158.4</b>	<b>100.0</b>	<b>924.7</b>	<b>100.0</b>

A breakdown of revenues by product line – reported below – shows an uptrend in revenues from suspension products and reports the data relating to Systèmes Moteurs product lines for the August-December period only.

(in millions of Euro)	2011		2010	
	Amount	%	Amount	%
Stabilizer bars	225.9	19.5	190.8	20.6
Oil filters	195.2	16.8	202.6	21.9
Coil springs	158.9	13.7	137.2	14.8
Air filters	116.1	10.0	116.9	12.6
Diesel filters	106.4	9.2	90.5	9.8
Leaf springs	86.5	7.5	65.8	7.1
Air intake manifold	64.0	5.5	-	-
Cooling system	30.6	2.6	-	-
Air duct	25.5	2.2	-	-
Precision springs	19.6	1.7	19.2	2.1
Stabilinks	19.1	1.6	13.9	1.5
Petrol filters	18.5	1.6	20.8	2.3
Cabin filters	15.3	1.3	14.1	1.5
Torsion bars	13.6	1.2	15.2	1.6
Railway	11.5	1.0	9.6	1.1
Other	51.7	4.6	28.1	3.1
<b>TOTAL</b>	<b>1,158.4</b>	<b>100.0</b>	<b>924.7</b>	<b>100.0</b>

As a result of the consolidation of the newly purchased company, all consolidated results improved over the previous year, as shown in the following table.

(in millions of Euro)	2011		2010	
	Amount	%	Amount	%
Sales revenues	1,158.4	100.0	924.7	100.0
Variable cost of sales	805.9	69.6	622.9	67.4
<b>CONTRIBUTION MARGIN</b>	<b>352.5</b>	<b>30.4</b>	<b>301.8</b>	<b>32.6</b>
Manufacturing and R&D overheads	115.0	9.9	98.6	10.6
Depreciation and amortization	48.8	4.2	44.9	4.9
Distribution and sales fixed expenses	35.3	3.0	32.4	3.5
Administrative and general expenses	64.3	5.6	58.4	6.3
<b>OPERATING RESULT</b>	<b>89.1</b>	<b>7.7</b>	<b>67.5</b>	<b>7.3</b>
Restructuring costs	8.8	0.8	12.0	1.3
Losses (gains) on disposal	0.1	-	(0.5)	-
Exchange (gains) losses	0.9	0.1	0.2	-
Other non-operating expenses (income)	19.8	1.7	14.0	1.5
<b>EBIT</b>	<b>59.5</b>	<b>5.1</b>	<b>41.8</b>	<b>4.5</b>
Financial expenses (income), net	12.7	1.1	9.6	1.0
Losses (gains) from equity investments	-	-	(0.2)	-
<b>RESULT BEFORE TAXES AND NON-CONTROLLING INTERESTS</b>	<b>46.8</b>	<b>4.0</b>	<b>32.4</b>	<b>3.5</b>
Income taxes	18.9	1.6	11.6	1.3
<b>NET RESULT BEFORE NON-CONTROLLING INTERESTS</b>	<b>27.9</b>	<b>2.4</b>	<b>20.8</b>	<b>2.2</b>
Loss (income) attributable to non-controlling interests	(3.2)	(0.3)	(2.0)	(0.2)
<b>GROUP NET RESULT</b>	<b>24.7</b>	<b>2.1</b>	<b>18.8</b>	<b>2.0</b>

**Consolidated contribution margin** rose to Euro 352.5 million (30.4 % of revenues) from 301.8 million (32.6 % of revenues) in 2010.

The year was characterised by a rising impact of the cost of materials (mainly due to steel price trends), which grew from 46% to 49.8%, in spite of extra costs being nearly totally passed on to sales prices.

The impact of labour cost on total revenues dropped from 24.6% to 22.9% and employees (including temporary workers and excluding employees under labour flexibility schemes) increased from 5,841 units at December 31, 2010 to 6,954 units after the new consolidation perimeter.

As of December 31, 2011, the Group employed a workforce of 6,708 compared to 5,574 as of December 31, 2010. Breakdown by business sectors is as follows:

	12.31.2011		12.31.2010	
	Number	%	Number	%
Engine systems	4,136	61.7	3,170	56.9
Suspension components	2,508	37.4	2,347	42.1
Other	64	0.9	57	1.0
<b>TOTAL</b>	<b>6,708</b>	<b>100.0</b>	<b>5,574</b>	<b>100.0</b>

and breakdown by category is provided below:

	12.31.2011		12.31.2010	
	Number	%	Number	%
Managers	108	1.6	87	1.6
Clerical staff	1,774	26.4	1,304	23.4
Direct blue collar workers	3,853	57.5	3,330	59.7
Indirect blue collar workers	973	14.5	853	15.3
<b>TOTAL</b>	<b>6,708</b>	<b>100.0</b>	<b>5,574</b>	<b>100.0</b>

**Consolidated operating result** amounts to Euro 89.1 million (7.7 % of revenues), 31.9% up from the 67.5 million (7.3% of revenues) in the previous year.

On a like-for-like basis, operating result would have been 78.6 million (7.7% of revenues), recording a 16.4% increase.

Reorganisation continued during the year, as the Llantrisant plant in Wales was strongly downsized and most subsidiaries implemented less extensive reorganisation plans in order to bring under control fixed costs. Overall, such plans cost Euro 8.8 million, compared to 12 million in 2010. Restructuring operations also include non-operating expenses for the amount of Euro 3.4 million in asset writedowns.

Non-operating expenses include Euro 4.4 million relating to consulting fees in connection with the acquisition of the Systèmes Moteurs Group and 0.8 million that reflect the margin included in the fair value of Systèmes Moteurs inventories at acquisition date recognised in the income statement.



**Consolidated EBITDA** (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation) for the year was Euro 108.3 million (9.3% of revenues), up 24.9% from 86.7 million (9.4% of revenues) in the previous year. On a like-for-like basis, it would have amounted to Euro 99.8 million (9.8% of revenues).

**Pro-forma EBITDA** for 2011 (including Systèmes Moteurs activities from January 1, 2011 onwards) amounts to Euro 123.1 million (9.2% of pro-forma revenues for the year 2011).

**Consolidated EBIT** (Earnings Before Interest and Tax) rose to Euro 59.5 million (5.1% of revenues) from 41.8 million (4.5% of revenues) in 2010. Excluding Systèmes Moteurs activities and acquisition costs, EBIT would amount to Euro 55.9 million (5.5% of revenues).

**Consolidated result before taxes and non-controlling interests**, which amounted to Euro 32.4 million in 2010, totalled Euro 46.8 million in 2011, higher interest cost due to increased indebtedness.

As mentioned earlier, **consolidated net result** increased by 31.4% over the previous year, namely to Euro 24.7 million compared to 18.8 million in 2010.

Cash outflows relating to the purchase of Systèmes Moteurs for the amount of Euro 138.2 million (see next page for breakdown) and dividends paid for the amount of Euro 16.1 million caused the Group's net indebtedness to rise to Euro 299.8 million as of December 31, 2011, compared with 164.9 million as of December 31, 2010.

The following table provides a breakdown of indebtedness as of December 31, 2011:

<i>(in millions of Euro)</i>	12.31.2011	12.31.2010
Cash, banks, financial receivables and securities held for trading	104.4	67.0
Medium/long-term financial receivables	-	-
Short-term financial debts (*)	(57.4)	(78.9)
Medium/long-term financial debts	(346.8)	(153.0)
<b>NET FINANCIAL POSITION</b>	<b>(299.8)</b>	<b>(164.9)</b>

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

Changes in cash flows during the year are reported in the table below:

<i>(in millions of Euro)</i>	Note*	2011	2010
<b>SELF-FINANCING</b>	(f)	70.9	55.3
Change in net working capital		14.2	(15.4)
Other medium/long-term assets/liabilities	(g)	(5.0)	0.7
<b>CASH FLOW GENERATED BY OPERATIONS</b>		<b>80.1</b>	<b>40.6</b>
Sale of equity investments	(h)	-	0.1
Net decrease from sale of fixed assets	(i)	0.3	0.7
<b>TOTAL SOURCES</b>		<b>80.4</b>	<b>41.4</b>
Increase in intangible assets		20.5	11.7
Purchase of tangible assets		36.3	24.3
Purchase of equity investments (**)		146.5	-
<b>TOTAL APPLICATION OF FUNDS</b>		<b>203.3</b>	<b>36.0</b>
Net financial position of subsidiaries purchased/sold during the year (**)		8.3	-
Exchange differences on assets/liabilities and equity	(l)	(1.8)	0.7
<b>FREE CASH FLOW</b>		<b>(116.4)</b>	<b>6.1</b>
Holding Company increases in capital		0.3	0.3
Net purchase of treasury share		(2.7)	-
Increases in share capital of consolidated subsidiaries		-	0.9
Dividends paid by the Holding Company to shareholders		(14.9)	-
Dividends paid by subsidiaries to non-controlling interests		(1.2)	(2.0)
<b>CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		<b>(18.5)</b>	<b>(0.8)</b>
Change in net financial position	(m)	(134.9)	5.3
Opening net financial position	(m)	(164.9)	(170.2)
<b>CLOSING NET FINANCIAL POSITION</b>	(m)	<b>(299.8)</b>	<b>(164.9)</b>

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

(\*\*) total Euro 138.2 million: consolidated net cash outflow for the purchase of Systèmes Moteurs S.A.S.

As of December 31, 2011 consolidated capital structure reflects consolidated equity for the amount of Euro 195.9 million compared with 197.2 million as of December 31, 2010, as shown in the table below:

<i>(in millions of Euro)</i>	Note*	12.31.2011		12.31.2010	
		Amount	%	Amount	%
Short-term operating assets	(a)	363.7		262.2	
Short-term operating liabilities	(b)	(299.4)		(218.4)	
Net working capital		64.3	12.5	43.8	11.5
Equity investments	(c)	0.8	0.2	0.4	0.1
Intangible, tangible fixed assets and other medium and long-term assets	(d)	527.0	102.3	409.8	108.1
<b>CAPITAL INVESTED</b>		<b>592.1</b>	<b>115.0</b>	<b>454.0</b>	<b>119.7</b>
Other medium and long-term liabilities	(e)	(77.4)	(15.0)	(74.7)	(19.7)
<b>NET CAPITAL INVESTED</b>		<b>514.7</b>	<b>100.0</b>	<b>379.3</b>	<b>100.0</b>
Net financial indebtedness		299.8	58.2	164.9	43.5
Non-controlling interests		19.0	3.7	17.2	4.5
Consolidated equity of the Group		195.9	38.1	197.2	52.0
<b>TOTAL</b>		<b>514.7</b>	<b>100.0</b>	<b>379.3</b>	<b>100.0</b>

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

In 2011, **gearing** (net financial position/total equity ratio) stood at 1.4 (due to higher indebtedness after the acquisition) compared to 0.77 at the end of 2010.

**Net financial position/normalised EBITDA** (excluding costs and revenues from non-ordinary operations) ratio increased from 1.67 as of December 31, 2010 to 2.14.

**ROI** (return on investment) for the year 2011 was 13.3% (11.4% in 2010) and **ROE** (return on equity) was 12.6% (10.3% in 2010).

**New technical investments** during the year amounted to Euro 36.3 million and were aimed at upgrading production processes, developing products and increasing production capacity at non-European facilities.

**Research and development** expenses during the year amounted to Euro 26.1 million (Euro 20.2 million in the previous year), and were focused on product engineering activities to develop components for new car platforms as well as new products, including: coil springs in composite materials, the new aluminium-foam cooling system for filters and the innovative diesel particulate filter.

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

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

### Net result for the year

<i>(in millions of Euro)</i>	2011	2010
Net result per Sogefi S.p.A. financial statements	10.5	12.4
Group share of results of subsidiary companies included in the consolidated financial statements	35.1	25.5
Writedowns/Gains of equity investments in Sogefi S.p.A.	5.5	(6.5)
Elimination of Sogefi S.p.A. dividends	(26.7)	(12.1)
Elimination of unrealized gains deriving from intercompany transactions and other consolidation adjustments, net of the related deferred taxation	0.3	(0.5)
<b>NET RESULT PER CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS</b>	<b>24.7</b>	<b>18.8</b>

### Shareholders' equity

<i>(in millions of Euro)</i>	12.31.2011	12.31.2010
Shareholders' equity per Sogefi S.p.A. financial statements	166.6	177.5
Group share of excess equity value of investments in consolidated companies over carrying value in Sogefi S.p.A. financial statements	25.9	18.9
Elimination of unrealized gains deriving from intercompany transactions and other consolidation adjustments, net of the related deferred taxation	3.4	0.8
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY PER CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS</b>	<b>195.9</b>	<b>197.2</b>

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

In 2011, net result was Euro 10.5 million, down 15.7% from Euro 12.4 million in the previous year.

In the year 2011, the Company benefited from greater dividend flow (increased by Euro 14.6 million), which was partly offset by higher net financial expenses, which increased by Euro 1.9 million compared to the previous year.

The Company recognised a writedown of Euro 5.5 million under item “Adjustments to financial assets” to reduce the carrying value of Italy-based Group company Sogefi Rejna S.p.A. so as to adjust it to the result of the impairment test as of December 31, 2011.

“Other non-operating income (expenses)” include third-party consultant fees for the amount of Euro 4.4 million incurred in connection with legal, financial and tax due diligence on French company Systèmes Moteurs S.A.S. acquired in July 2011; an additional amount of Euro 0.9 million were debited to this item to adjust real estate investments held by the Holding Company Sogefi S.p.A. to fair value as of December 31, 2011. In the year 2010, item “Other non-operating income (expenses)” accounted for gains on sale of equity investments in Sogefi Filtration A.B. and Sogefi Filtration B.V..

<i>(in millions of Euro)</i>	2011	2010
Financial income/expenses and dividends	22.1	9.4
Adjustments to financial assets	(5.5)	-
Other operating revenues	12.8	11.7
Operating costs	(16.6)	(16.7)
Other non-operating income (expenses)	(5.3)	6.5
<b>RESULT BEFORE TAXES</b>	<b>7.5</b>	<b>10.9</b>
Income taxes	(3.0)	(1.5)
<b>NET RESULT</b>	<b>10.5</b>	<b>12.4</b>

As regards the statement of financial position, the table below shows the main items as of December 31, 2011, compared with the figures recorded at the end of the previous year:

<i>(in millions of Euro)</i>	Note*	12.31.2011	12.31.2010
Short-term assets	(n)	8.2	5.5
Short-term liabilities	(o)	(6.1)	(4.3)
Net working capital		2.1	1.2
Equity investments	(p)	389.6	268.9
Other fixed assets	(q)	30.8	28.5
<b>CAPITAL INVESTED</b>		<b>422.5</b>	<b>298.6</b>
Other medium and long-term liabilities	(r)	(1.2)	(1.6)
<b>NET CAPITAL INVESTED</b>		<b>421.3</b>	<b>297.0</b>
Net financial indebtedness		254.7	119.5
Shareholders' equity		166.6	177.5
<b>TOTAL</b>		<b>421.3</b>	<b>297.0</b>

(\*) 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 “Equity investments” includes the effect of the acquisition of French company Systèmes Moteurs S.A.S. for the amount of Euro 126 million, net of the writedown of Sogefi Rejna S.p.A. subsidiary for the amount of Euro 5.5 million (as mentioned above).

“Other fixed assets” include an increase by Euro 1.5 million relating to capitalised costs for the multi-year project started during the second half of year 2011 to develop and implement a new integrated information system at a group-wide level.

“Shareholders’ equity” as of December 31, 2011 decreased to Euro 166.6 million (Euro 177.5 million as of December 31, 2011) as the share premium reserve was used to purchase treasury shares, the retained earnings reserve was used to pay a dividend according to a resolution of the Shareholders’ Meeting of April 19, 2011 and as a consequence of a reduction of the fair value reserve for interest rate hedging instruments, which were booked in accordance with hedge accounting principles.

**Net financial indebtedness** as of December 31, 2011 was Euro 254.7 million, with a net increase of Euro 135.2 million compared to December 31, 2010. This mainly reflects the cash outflow (Euro 126 million)\*\* due to the acquisition of company Systèmes Moteurs S.A.S., the change in the fair value of interest rate hedging instruments (Euro 6.7 million) and the purchase of treasury shares net of capital increases through subscription of stock options (Euro 2.4 million).

<i>(in millions of Euro)</i>	12.31.2011	12.31.2010
Short-term cash investments	44.4	14.8
Short/medium-term financial receivables to third and subsidiaries	129.2	114.1
Short-term financial debts (*)	(103.7)	(113.3)
Medium/long-term financial debts	(324.6)	(135.1)
<b>NET FINANCIAL POSITION</b>	<b>(254.7)</b>	<b>(119.5)</b>

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

(\*\*) compared to the amount posted in the consolidated statement (Euro 138.2 million), the difference of Euro 12.2 million accounts for the loan granted by the Holding Company Sogefi S.p.A. (Euro 20.5 million, booked under “Short/medium-term financial receivables to third and subsidiaries”) to Systèmes Moteurs S.A.S. net of the positive financial position of Group Systèmes Moteurs at the deal closing date (Euro 8.3 million).

The table below illustrates the **cash flow statement** of Sogefi S.p.A. and highlights the effect of the cash outflows incurred during the year in connection with the **Systèmes Moteurs S.A.S. acquisition**, the increase in intangible assets and the purchase of treasury shares mentioned above:

<i>(in millions of Euro)</i>	<i>Note*</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
<b>SELF-FINANCING</b>	(s)	14.9	12.5
<i>Change in net working capital</i>		(0.9)	(0.3)
<i>Other medium/long term assets/liabilities</i>	(t)	(4.2)	1.2
<b>CASH FLOW GENERATED BY OPERATIONS</b>		<b>9.8</b>	<b>13.4</b>
<i>Sale of equity investments</i>	(u)	-	5.4
<b>TOTAL SOURCES</b>		<b>9.8</b>	<b>18.8</b>
<i>Increase in intangible assets</i>		1.5	0.1
<i>Purchase of tangible assets</i>		-	-
<i>Purchase of equity investments</i>		126.2	2.4
<b>TOTAL APPLICATION OF FUNDS</b>		<b>127.7</b>	<b>2.5</b>
<b>FREE CASH FLOW</b>		<b>(117.9)</b>	<b>16.3</b>
<i>Holding Company increases in capital</i>		0.3	0.3
<i>Net purchase of treasury shares</i>		(2.7)	-
<i>Dividends paid by the Holding Company</i>		(14.9)	-
<b>CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		<b>(17.3)</b>	<b>0.3</b>
<b>Change in net financial position</b>	(v)	<b>(135.2)</b>	<b>16.6</b>
<b>Opening net financial position</b>	(v)	<b>(119.5)</b>	<b>(136.1)</b>
<b>CLOSING NET FINANCIAL POSITION</b>	(v)	<b>(254.7)</b>	<b>(119.5)</b>

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

## PERFORMANCE BY BUSINESS DIVISION

### ENGINE SYSTEMS DIVISION

The Engine Systems Division includes the pre-existing Filter Division, now renamed Fluid Filters, and the newly-acquired Systèmes Moteurs S.A.S., now renamed Air Intake and Cooling.

The division's key results and economic indicators for the year under consideration (not comparable with previous years) are indicated in the following table:

#### KEY ECONOMIC DATA

(in millions of Euro)	2008	2009	2010	2011	Change '11 vs '10
Sales revenues	497.5	414.8	465.1	611.5	31.5%
EBITDA	44.0	27.1	39.2	47.0	19.9%
Operating result	43.2	22.1	35.8	41.3	15.2%
EBIT	26.6	9.7	19.4	23.0	18.4%
Net result	16.6	5.0	12.1	13.8	13.9%

#### KEY FINANCIAL DATA

(in millions of Euro)	2008	2009	2010	2011	Change '11 vs '10
Shareholders' equity	122.1	116.2	111.7	203.2	81.9%
Net financial surplus (indebtedness)	(4.5)	30.3	2.3	3.7	59.7%

#### OTHER INDICATORS

	2008	2009	2010	2011	Change '11 vs '10
Number of employees	3,516	3,400	3,170	4,136	30.5%

A breakdown of the two main sectors is provided below:

(in millions of Euro)	FLUID FILTERS		AIR INTAKE AND COOLING		Interc. elimin.	TOTAL ENGINE SYSTEMS DIVISION	
	Amount	%	Amount	%		Amount	%
Sales revenues	475.9	100.0	135.7	100.0	(0.1)	611.5	100.0
Operating result	32.3	6.8	9.0	6.7	-	41.3	6.8
EBIT	15.7	3.3	7.3	5.4	-	23.0	3.8
Result before taxes	14.0	2.9	6.8	5.0	-	20.8	3.4
Net result	9.2	1.9	4.6	3.4	-	13.8	2.2
Net financial surplus (indebtedness)	8.9		(5.2)		-	3.7	
Shareholders' equity	111.6		91.5		0.1	203.2	
Number of employees at December 31	2,949		1,187		-	4,136	



The performance posted in 2011 by the Engine Systems Division's activities in the four main areas in which it operates is analysed in the table below:

(in millions of Euro)	ENGINE SYSTEMS DIVISION EUROPE		ENGINE SYSTEMS DIVISION NORTH AMERICA		ENGINE SYSTEMS DIVISION SOUTH AMERICA		ENGINE SYSTEMS DIVISION ASIA		Interc. elimin.	TOTAL ENGINE SYSTEMS DIVISION	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%		Amount	%
Sales revenues	412.5	100.0	65.2	100.0	123.0	100.0	14.9	100.0	(4.1)	611.5	100.0
Operating result	15.4	3.7	9.1	14.0	15.7	12.8	1.1	7.5	-	41.3	6.8
EBIT	0.3	0.1	8.1	12.4	13.6	11.0	1.1	7.4	(0.1)	23.0	3.8
Result before taxes	4.5	1.1	7.8	11.9	13.1	10.6	0.9	6.2	(5.5)	20.8	3.4
Net result	4.7	1.1	6.1	9.4	9.0	7.3	0.1	0.5	(6.1)	13.8	2.2
Net financial surplus (indebtedness)	4.1		(5.6)		2.4		2.8		-	3.7	
Shareholders' equity	196.7		24.7		32.3		13.4		(63.9)	203.2	
Number of employees at December 31	2,692		396		771		277		-	4,136	

The revenues of the division amounted to Euro 611.5 million, including the 135.7 million reported by Systèmes Moteurs S.A.S. during the last five months as part of the consolidation. On like-for-like basis, revenues were Euro 475.9 million, reflecting weak demand on the European independent aftermarket, whereas the original equipment and original equipment spares sectors grew on all key markets (+4.2% Europe, +5.8% Mercosur, +45.8% USA, +183.9% China, +22.2% India).

The profitability of the division rose in terms of absolute value after the acquisition, but its percentage on revenues fell as a result of dropping sales in the independent aftermarket (-4.1%), which is the most profitable market.

EBITDA and EBIT were affected by the costs incurred in connection with the reorganisation of the Welsh plant in Llantrisant (Euro 10.3 million).

As of December 31, 2011 the Division's shareholders' equity amounted to Euro 203.2 million and employees had increased from 3,170 units in the previous period to 4,136.

The Division's net financial position recorded a surplus of Euro 3.7 million at the end of the year.

## SUSPENSION COMPONENTS AND PRECISION SPRINGS DIVISION

The table below illustrates the most significant figures and economic and financial indicators recorded by the Division during the year 2011 and the three previous years:

### KEY ECONOMIC DATA

<i>(in millions of Euro)</i>	2008	2009	2010	2011	Change '11 vs '10
Sales revenues	521.9	368.0	461.6	547.7	18.6%
EBITDA	64.5	24.0	52.1	68.3	31.2%
Operating result	47.5	15.0	35.9	49.1	36.8%
EBIT	40.2	(0.1)	27.5	44.1	60.2%
Net result	18.7	(5.3)	13.7	20.8	52.2%

### KEY FINANCIAL DATA

<i>(in millions of Euro)</i>	2008	2009	2010	2011	Change '11 vs '10
Shareholders' equity	134.1	120.4	139.1	137.2	-1.3%
Net financial surplus (indebtedness)	(89.8)	(63.0)	(46.9)	(48.4)	-3.1%

### OTHER INDICATORS

	2008	2009	2010	2011	Change '11 vs '10
Number of employees	2,558	2,312	2,347	2,508	6.9%

A breakdown of the two main sectors is provided below:

<i>(in millions of Euro)</i>	CAR AND PRECISION SPRINGS		INDUSTRIAL VEHICLES		Interc. elimin.	TOTAL SUSPENSION COMPONENTS DIVISION	
	Amount	%	Amount	%		Amount	%
Sales revenues	453.5	100.0	94.4	100.0	(0.2)	547.7	100.0
Operating result	28.5	6.3	20.6	21.8	-	49.1	9.0
EBIT	23.6	5.2	20.5	21.8	-	44.1	8.1
Result before taxes	28.4	6.3	20.5	21.7	(10.5)	38.4	7.0
Net result	17.8	3.9	13.5	14.3	(10.5)	20.8	3.8
Net financial surplus (indebtedness)	(65.3)		16.9		-	(48.4)	
Shareholders' equity	131.8		27.1		(21.7)	137.2	
Number of employees at December 31	2,178		330		-	2,508	

The performance posted in 2011 by the division's activities in the two main areas in which it operates is analysed in the table below:

<i>(in millions of Euro)</i>	SUSPENSION COMPONENTS DIVISION EUROPE		SUSPENSION COMPONENTS DIVISION SOUTH AMERICA		Other entities	Interc. elimin.	TOTAL SUSPENSION COMPONENTS DIVISION	
	Amount	%	Amount	%	Amount	Amount	Amount	%
Sales revenues	414.9	100.0	122.6	100.0	12.0	(1.8)	547.7	100.0
Operating result	31.8	7.7	17.1	14.0	0.1	0.1	49.1	9.0
EBIT	28.7	6.9	15.3	12.5	0.2	(0.1)	44.1	8.1
Result before taxes	42.9	10.3	14.4	11.8	(0.2)	(18.7)	38.4	7.0
Net result	29.8	7.2	10.2	8.3	(0.4)	(18.8)	20.8	3.8
Net financial surplus(indebtedness)	(40.5)		5.4		(13.3)	-	(48.4)	
Shareholders' equity	155.1		45.7		12.3	(75.9)	137.2	
Number of employees at December 31	1,765		569		174	-	2,508	

The Suspension Components Division recorded a very positive performance in 2011, as it fully benefited from growing volumes in both the car and industrial vehicles sectors during the first part of the year and compensated for the increased cost of steel by raising sales prices.

**Revenues** grew by 18.6% (+15.6% for light commercial vehicles and +35.7% for industrial vehicles), totalling Euro 547.7 million compared to 461.6 million in 2010.

Profitability improved at all levels compared to the previous year, thanks to expanded activities in the high-profit market of industrial vehicles, a reduction in fixed costs and sales price adjustments to offset increased raw material cost.

As of December 31, 2011, the Division recorded a **net financial indebtedness** of Euro 48.4 million, compared to the 46.9 million of the previous year and had 2,508 employees (2,347 at the end of December 2010).

## OUTLOOK FOR OPERATIONS

The year 2012 started with a recession scenario in Europe, the key market for the Group, and growth slowing down in other major markets such as Brazil and China. In spite of this, the Group expects revenues and results to grow in 2012 thanks – among other things – to the consolidation of Systèmes Moteurs' business throughout the year. Actually no increases in the prices of the most important raw materials are forecasted. Business operations will continue to focus on improving the flexibility of production facilities and cutting all cost factors to counter possible drops in business and revenues which cannot be foreseen at present.

\*\*\*

Please note that the pro-forma figures reported above were unaudited.

## 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 ways in which said risks are managed.*

*To facilitate comprehension, risk factors have been grouped on the basis of their origin into homogeneous risk categories, with distinction between those that arise outside the Group (**external risks**) and those associated with 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 to the Consolidated Financial Statements which should be referred to<sup>1</sup>.*

*With regard to **risks relating to competitors**, the Group is one of the leading players in both the suspension components and filter sectors at a worldwide level, and benefits from a progressive consolidation of the market and the resulting gradual reduction in the number of competitors. In this scenario, the Group plays a major role in promoting market consolidation, as is evidenced by the recent acquisition of Systèmes Moteurs S.A.S. in air intake and engine cooling systems business, which permitted a strategic expansion of the Group's product line, ensured further penetration of the North American, Chinese and Indian markets and strengthened the Group's presence among European manufacturers.*

*With regard to the suspension components sector, the Group benefits from objective barriers to the entry of new competitors, as this sector is structurally capital intensive and a wide technological and qualitative gap puts manufacturers in low-cost countries at a disadvantage.*

*Similarly, the technological and qualitative gap represents a barrier to the entry of new competitors in the original equipment filter sector as well, while in the spare filter sector, important barriers to entry are represented by the Group's exhaustive product range and by the lack of notoriety of the brands of manufacturers in low-cost countries.*

*As regards the **risks associated with customer management**, as well as the management of **credit risk** already mentioned within **financial risk**, the Group manages the **risk of the concentration of demand** by appropriately diversifying its customer portfolio, both from a geographic perspective 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).*

***Credit risk** has significantly diminished in the independent aftermarket (IAM) thanks to the recent reorganisation of the sector, whereas the overall upturn in sales volumes on global markets has helped reduce the actually limited risk exposure with original equipment (OE) and original equipment spares (OES) customers.*

---

<sup>1</sup> For a detailed description of the centralised management of financial risk adopted by the Group, please see the "Explanatory and Supplementary Notes to the Consolidated Financial Statements", Chap. E, Note no. 39.

*As regards the risks associated with supplier management, mostly managed centrally by the Group, increased focus on multi-sourcing, especially from non-European suppliers and the ongoing search for alternate suppliers helps to reduce the risk of being excessively dependent on key suppliers/single suppliers.*

*It should be noted that this multi-sourcing approach, i.e. sourcing each raw material from multiple suppliers based in different world countries helps to reduce the risk of changes in raw materials prices mentioned earlier when discussing the management of financial risk.*

*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.*

*Specifically, the Group's pipeline includes certain product/process innovations that are not available to key competitors, such as new elastic suspension components made from composite materials, a new oil cooling technology that uses aluminium foam and an innovative particulate emission control system.*

*With regard to the risks related to health, safety and the environment, each subsidiary has its own internal function that manages HSE in accordance with local laws and in accordance with Sogefi Group's guidelines. More specifically, 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. Special emphasis is placed on monitoring the risk of accidents, which is a pillar of the plant operating approach "Kaizen Way" adopted at all production sites across the world and coordinated by a dedicated central management team at the Holding Company.*

*In correlation with the environmental policy, 16 plants in the Engine Systems Division and 13 in the Suspension Components Division are currently certified as complying with the international standard ISO 14001. Within the Engine Systems Division, two companies have had their health and safety systems certified to the OHSAS 18001 standard. 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 worth drawing attention to the fact that the two divisions of the Sogefi Group consider ongoing quality improvement as a fundamental objective to meet their customers' needs. Both divisions have therefore set up their own central organisations which continuously monitor quality, while each plant has local teams that work as complying with the principles of the quality policy of their respective division. In correlation with the quality policy, 18 plants in the Engine Systems Division and 17 in the Suspension Components Division are currently certified as complying with the international standard ISO TS 16949. Some plants' systems are certified according to business specifications. Unforeseeable risk is adequately covered by insurance, as regards both third party product liability and the potential launch of product recall campaigns.*

*One of the Group's future goals is to further enhance the quality monitoring system for supplied system components so as to further reduce non-conformities.*

*With regard to the risks associated with adequacy of managerial support (e.g. the effectiveness/efficiency of Group monitoring and reporting, of internal information flows etc.), information can be found in the “Annual Report on Corporate Governance”.*

*In terms of the set of risks associated with 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 on the observance of conduct dictated by its Code of Ethics.*

*Working relationships are managed and coordinated in full respect of workers’ right and in 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 measured in numerical, economic, financial, qualitative 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 2011 stock option plan has 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 and logical safety of systems in terms of the protection of confidential data and information by means of specific units at group level. A key project focus aimed at improving the quality standard of corporate ITC systems provides for the implementation of the “SAP” ERP system at all operations across the world, which is currently under way.*

## OTHER INFORMATION

### RELATED PARTY TRANSACTIONS

*Information on the most important economic transactions and balances with related parties is provided in the explanatory and supplementary notes to the consolidated financial statements, in the section entitled “Related Party Transactions”, as well as in the explanatory and supplementary 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 or with entities or individuals other than related parties that, according to the definition used by Consob, are atypical or unusual, do not relate to the normal business activity or have a significant impact on the Group’s results, balance and financial position.*

*In 2010, in accordance with Consob Resolution no. 17221 of March 12, 2010 and subsequent amendments, the Company’s Board of Directors appointed the Related Party Transactions Committee, establishing that the members are to be the same as those of the Internal Control Committee and approved the Discipline for related-party transactions, which had previously received a favourable opinion of the Internal Control Committee. The purpose of this Discipline is to establish the principles of conduct that the Company is bound to observe to guarantee the correct management of related-party transactions. This Discipline is available on the Company’s website at [www.sogefigroup.com](http://www.sogefigroup.com), in the “Investor – Corporate Governance” section.*

*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 2011 was approved at the meeting of the Board of Directors that was called to approve the draft financial statements for the year ended December 31, 2011 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 be also available on the Company’s website at [www.sogefigroup.com](http://www.sogefigroup.com), in the “Investor – Corporate Governance” section.*

*The Report also contains the information prescribed by art. 123 bis of the Consolidated law on Financial, including information on ownership structures and compliance with the codes of conduct that the Company has adopted. 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 entities into line with the international conventions signed by Italy, in February 2003 the Board of Directors adopted a Code of Ethics 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 an "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

*As of December 31, 2011, the Holding Company has 3,253,000 treasury shares in its portfolio, corresponding to 2.79% of capital, at an average price of Euro 2.36 each.*

## INFORMATION REQUIRED BY LEGISLATIVE DECREE NO. 196/2003 ON THE PROTECTION OF PRIVACY

*In accordance with Legislative Decree 196 of June 30, 2003 and subsequent amendments ("Personal Data Protection Code"), the Company has formally complied with legal requirements by implementing the security measures foreseen by the legislator.*

*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 is continuing with the implementation process, in compliance with the directives envisaged by the cited legislative decree no. 196 of June 30, 2003, also ensuring that the "Security Planning Document" is updated on an annual basis.*

## OTHER

*SOGEFI S.p.A. has its registered office in Via Ulisse Barbieri 2, Mantova and its operating offices in Via Flavio Gioia 8, Milano.*

*The Sogefi stock has been listed on the Milano 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, 2011, was approved by the Board of Directors on February 23, 2012.*



## 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. of the Regulations 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 related control bodies from foreign subsidiaries based in countries that are not part of the European Union and are of material significance to the Company; the same foreign subsidiaries provide the Company’s auditor 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 to the auditors of the Company of the income statement, balance and financial data necessary for the preparation of the consolidated financial statements.*

*Sogefi S.p.A. will also publish the financial statements of foreign subsidiaries (based in non-European countries and with material significance to the Company), prepared for the purpose of the consolidated financial statements as of December 31, 2011, 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 Italian Civil Code; has independent decision-making powers in relations with customers and suppliers; does not hold a cash pooling system with CIR. The Company has a cash pooling system with subsidiaries that satisfies the interest of the company. This situation enables the Group’s finances to be centralised, thus reducing the need to utilise funding from banks, and therefore minimising financial charges.*

*On April 18, 2000, the Company set up an Internal Control Committee and a Remuneration Committee that are fully made up by independent administrators.*

*Lastly, it is hereby stated that the Company’s Board of Directors comprises 9 members, 5 of which meet the independence criteria, and therefore a sufficient number to guarantee that their contribution has an adequate weight when taking board decisions.*

## SIGNIFICANT SUBSEQUENT EVENTS

*On April 19, 2011, the Shareholders’ Meeting authorised the purchase of treasury shares and the Holding Company purchased 233,229 treasury shares at an average price of Euro 1.99 each after the end of year 2011.*

## PROPOSED ALLOCATION OF NET PROFIT FOR THE YEAR

*The statutory financial statements as of December 31, 2011 that we submit for your approval show a net profit of Euro 10,485,958.76.*

*We would like to propose:*

- distributing a dividend per share of Euro 0.13 to each of the shares in issue with rights from January 1, 2011 (excluding the treasury shares in portfolio), using the net profit for the year of Euro 10,485,958.76 and taking the difference from “Retained earnings” reserve.*

*The proposal of allocation of net profit for the year and the distribution of reserves take into account the provision of art. 2357-ter, 2 of the Italian Civil Code, which establishes that the dividend rights of the treasury shares are to be attributed proportionally to the other shares.*

*We point out that the effective amount to be allocated to dividends and the distribution of reserves will take account of the treasury shares held in portfolio and of the ordinary shares effectively outstanding at the Shareholders’ Meeting date, including possible treasury share transactions and the possible issuance of new shares if the beneficiaries of current stock option plans exercise their options.*

*Milano, February 23, 2012*

*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 IAS/IFRS

**Notes relating to the Consolidated Financial Statements**

- (a) the heading agrees with "Total working capital" in the consolidated statement of financial position;
- (b) the heading agrees with the sum of the line items "Trade and other payables", "Tax payables" and "Other current liabilities" in the consolidated statement of financial position;
- (c) the heading agrees with the sum of the line items "Investments in joint ventures" and "Other financial assets available for sale" in the consolidated statement of financial position;
- (d) the heading agrees with the sum of the line items "Total fixed assets", "Other receivables", "Non-current receivables", "Deferred tax assets" and "Non-current assets held for sale" in the consolidated statement of financial position;
- (e) the heading agrees with the line item "Total other long-term liabilities" in the consolidated statement of financial position;
- (f) the heading agrees with the sum of the line items "Net result", "Non-controlling interests", "Depreciation, amortisation and writedowns", "Accrued costs for stock-based incentive plans", "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 associates" and "Sale of subsidiaries (net of cash and cash equivalents) and associates" 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 line items "Exchange differences" 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 attivo circolante operativo") in the Holding Company's statutory statement of financial position;*
- (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 statement of financial position;*
- (p) *the heading agrees with the sum of the line items "Equity investments in subsidiaries" ("Partecipazioni in società controllate"), "Equity investments in associates" ("Partecipazioni in società collegate") and "Other financial assets available for sale" ("Altre attività finanziarie disponibili per la vendita") in the Holding Company's statutory statement of financial position;*
- (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 statement of financial position;*
- (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 statement of financial position;*
- (s) *the heading agrees with the sum of the line items "Net result" ("Utile netto d'esercizio"), "Writedown of equity investments" ("Svalutazione partecipazioni"), "Depreciation and amortisation" ("Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali"), "Change in fair value of property investments" ("Variazione fair value investimenti immobiliari"), "Accrual to income statement for fair value of cash flow hedging instruments" ("Stanziamiento a conto economico fair value derivati cash flow hedge"), "Accrued costs for stock-based incentive plans" ("Accantonamenti costi per piani di incentivazione basati su azioni"), "Net change Phantom Stock Options provision" ("Variazione netta fondo Phantom Stock Options"), "Net change risks provision and deferred charges" ("Variazione netta fondo rischi e oneri futuri") and "Net change in provision for employment termination indemnities" ("Variazione netta fondo trattamento di fine rapporto") as well as the change of deferred tax assets/liabilities included in the line "Other assets/liabilities" ("Altre attività/passività") of 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) *the heading agrees with the sum of the line items "Gain on sale of equity investments" ("Plusvalenza cessione partecipazioni") and "Sale of equity investments" ("Vendita partecipazioni") in the Holding Company's statutory cash flow statement;*
- (v) *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.*

## DEFINITION OF THE PERFORMANCE INDICATORS

*In accordance with recommendation CESR/05-178b published on November 3, 2005, the criteria used for constructing the main performance indicators deemed by the management to be useful for the purpose of monitoring Group performance are provided below.*

*ROE: is calculated as the ratio of “Group net result” for the year under way to the average “Total shareholders’ equity attributable to the holding company” (the average is calculated with reference to the punctual values at the end of the year under way and of the previous year).*

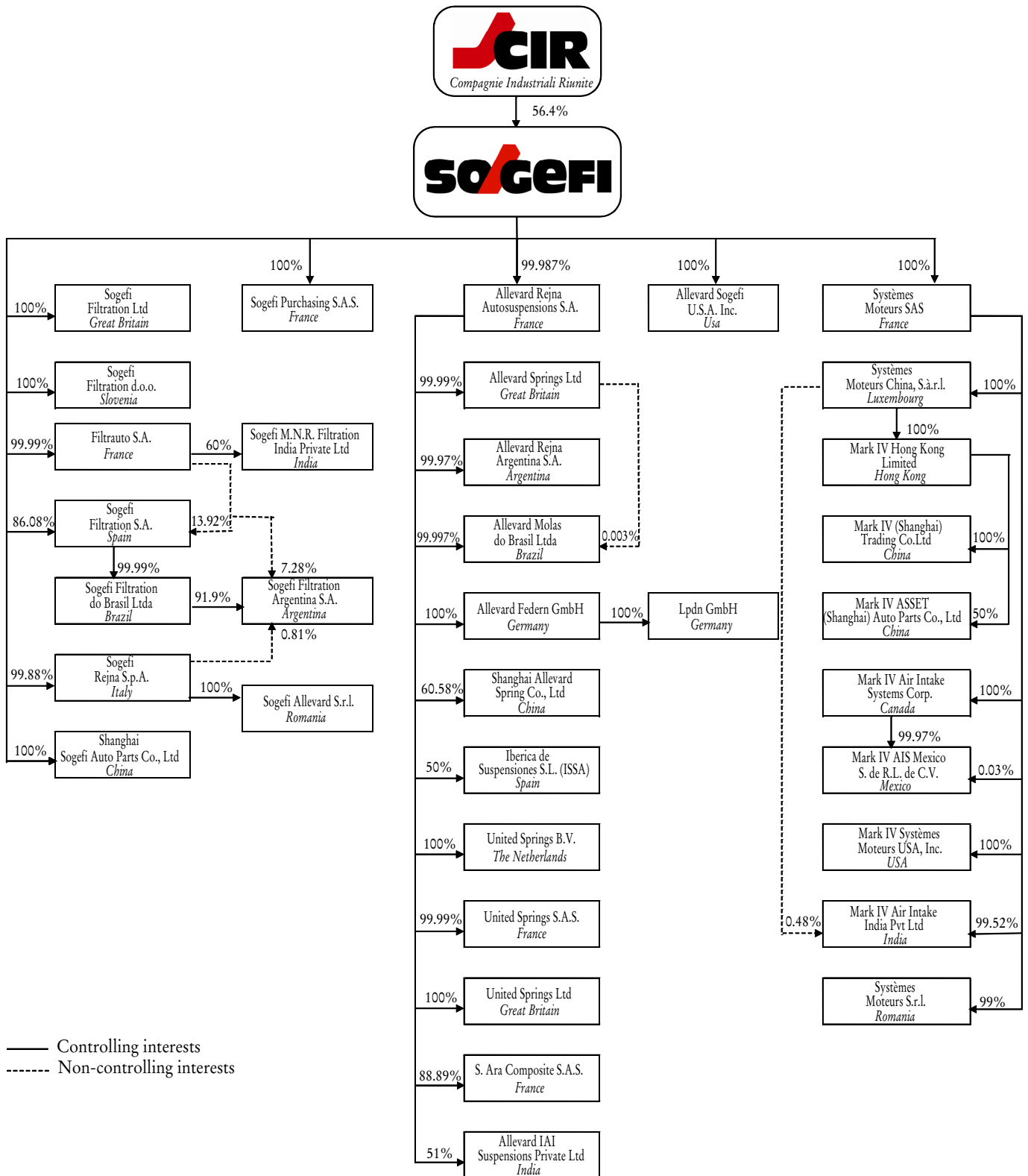
*ROI: is calculated as the ratio of “EBIT” relating to the year under way to the average “Net capital invested”, as set forth in the table of the consolidated capital structure included in the “Report on Operations”, (the average is calculated with reference to the punctual values at the end of the year under way and of the previous year).*

*EBITDA: is calculated by summing “EBIT” and “Depreciation and Amortisation”.*

*Normalised EBITDA: is calculated by summing “EBITDA” and the expenses and revenues arising from non-ordinary operations, such as the “Restructuring costs” and the write-downs of assets and stocks, relating to restructuring operations, included in “Other non-operating expenses (income)”.*

*GEARING: is calculated as the “Net financial position” / “Total Shareholders’ equity” ratio.*

SOGEFI GROUP STRUCTURE: CONSOLIDATED COMPANIES



## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(in thousands of Euro)

ASSETS	Note	12.31.2011	12.31.2010
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Cash and cash equivalents	5	102,461	66,760
Other financial assets	6	1,912	200
Working capital			
Inventories	7	152,505	98,456
Trade receivables	8	178,655	138,815
Other receivables	8	10,204	10,232
Tax receivables	8	19,564	12,178
Other assets	8	2,800	2,485
TOTAL WORKING CAPITAL		363,728	262,166
<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>		<b>468,101</b>	<b>329,126</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
<b>FIXED ASSETS</b>			
Land	9	15,774	14,423
Property, plant and equipment	9	239,250	208,445
Other tangible fixed assets	9	4,846	4,278
Of which: leases		12,847	13,753
Intangible assets	10	213,526	133,489
<b>TOTAL FIXED ASSETS</b>		<b>473,396</b>	<b>360,635</b>
<b>OTHER NON-CURRENT ASSETS</b>			
Investments in joint ventures	11	303	-
Other financial assets available for sale	12	490	440
Non-current trade receivables	13	918	-
Financial receivables	13	-	-
Other receivables	13	14,102	10,146
Deferred tax assets	14-20	37,853	38,247
<b>TOTAL OTHER NON-CURRENT ASSETS</b>		<b>53,666</b>	<b>48,833</b>
<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>		<b>527,062</b>	<b>409,468</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE</b>	15	744	722
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>995,907</b>	<b>739,316</b>

<i>LIABILITIES</i>	<i>Note</i>	<i>12.31.2011</i>	<i>12.31.2010</i>
<b><i>CURRENT LIABILITIES</i></b>			
<i>Bank overdrafts and short-term loans</i>	16	9,827	35,958
<i>Current portion of medium/long-term financial debts and other loans</i>	16	46,962	42,773
<i>Of which: leases</i>		1,674	1,866
<b><i>TOTAL SHORT-TERM FINANCIAL DEBTS</i></b>		<b>56,789</b>	<b>78,731</b>
<i>Other short-term liabilities for derivative financial instruments</i>	16	632	164
<b><i>TOTAL SHORT-TERM FINANCIAL DEBTS AND DERIVATIVE FIN. INSTRUMENTS</i></b>		<b>57,421</b>	<b>78,895</b>
<i>Trade and other payables</i>	17	283,516	210,019
<i>Tax payables</i>	17	8,615	6,235
<i>Other current liabilities</i>	18	7,324	2,121
<b><i>TOTAL CURRENT LIABILITIES</i></b>		<b>356,876</b>	<b>297,270</b>
<b><i>NON-CURRENT LIABILITIES</i></b>			
<b><i>MEDIUM/LONG-TERM FINANCIAL DEBTS AND DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS</i></b>			
<i>Financial debts to bank</i>	16	330,462	141,406
<i>Other medium/long-term financial debts</i>	16	7,916	9,562
<i>Of which: leases</i>		5,686	7,187
<b><i>TOTAL MEDIUM/LONG-TERM FINANCIAL DEBTS</i></b>		<b>338,378</b>	<b>150,968</b>
<i>Other medium/long-term financial liabilities for derivative financial instruments</i>	16	8,416	2,042
<b><i>TOTAL MEDIUM/LONG-TERM FINANCIAL DEBTS AND DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS</i></b>		<b>346,794</b>	<b>153,010</b>
<b><i>OTHER LONG-TERM LIABILITIES</i></b>			
<i>Long-term provisions</i>	19	40,507	41,777
<i>Other payables</i>	19	1,619	410
<i>Deferred tax liabilities</i>	20	35,219	32,447
<b><i>TOTAL OTHER LONG-TERM LIABILITIES</i></b>		<b>77,345</b>	<b>74,634</b>
<b><i>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</i></b>		<b>424,139</b>	<b>227,644</b>
<b><i>SHAREHOLDERS' EQUITY</i></b>			
<i>Share capital</i>	21	60,665	60,546
<i>Reserves and retained earnings (accumulated losses)</i>	21	110,515	117,874
<i>Group net result for the year</i>	21	24,736	18,821
<b><i>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE HOLDING COMPANY</i></b>		<b>195,916</b>	<b>197,241</b>
<i>Non-controlling interests</i>	21	18,976	17,161
<b><i>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY</i></b>		<b>214,892</b>	<b>214,402</b>
<b><i>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</i></b>		<b>995,907</b>	<b>739,316</b>



## CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(in thousands of Euro)

	Note	2011		2010	
		Amount	%	Amount	%
Sales revenues	23	1,158,385	100.0	924,713	100.0
Variable cost of sales	24	805,898	69.6	622,963	67.4
<b>CONTRIBUTION MARGIN</b>		<b>352,487</b>	<b>30.4</b>	<b>301,750</b>	<b>32.6</b>
Manufacturing and R&D overheads	25	114,983	9.9	98,586	10.6
Depreciation and amortization	26	48,769	4.2	44,924	4.9
Distribution and sales fixed expenses	27	35,269	3.0	32,367	3.5
Administrative and general expenses	28	64,396	5.6	58,346	6.3
<b>OPERATING RESULT</b>		<b>89,070</b>	<b>7.7</b>	<b>67,527</b>	<b>7.3</b>
Restructuring costs	30	8,754	0.8	12,022	1.3
Losses (gains) on disposal	31	101	-	(509)	-
Exchange losses (gains)	32	866	0.1	220	-
Other non-operating expenses (income)	33	19,836	1.7	14,021	1.5
- of which non-recurring		8,610		187	
<b>EBIT</b>		<b>59,513</b>	<b>5.1</b>	<b>41,773</b>	<b>4.5</b>
Financial expenses (income), net	34	12,680	1.1	9,554	1.0
Losses (gains) from equity investments	35	-	-	(200)	-
<b>RESULT BEFORE TAXES AND NON-CONTROLLING INTERESTS</b>		<b>46,833</b>	<b>4.0</b>	<b>32,419</b>	<b>3.5</b>
Income taxes	36	18,941	1.6	11,570	1.3
<b>NET RESULT BEFORE NON-CONTROLLING INTERESTS</b>		<b>27,892</b>	<b>2.4</b>	<b>20,849</b>	<b>2.2</b>
Loss (income) attributable to non-controlling interests		(3,156)	(0.3)	(2,028)	(0.2)
<b>GROUP NET RESULT</b>		<b>24,736</b>	<b>2.1</b>	<b>18,821</b>	<b>2.0</b>
Earnings per share (EPS) (Euro):	38				
Basic		0.216		0.165	
Diluted		0.215		0.165	

## CONSOLIDATED STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME

(in thousands of Euro)

	Note	2011	2010
<i>Net result before non-controlling interests</i>		27,892	20,849
Profit (loss) booked in Other Comprehensive Income			
- Profit (loss) booked to cash flow hedging reserve		(6,732)	862
- Profit (loss) booked to fair value reserve for financial assets available for sale		(2)	(18)
- Tax on items booked in Other Comprehensive Income	21	1,854	(231)
- Profit (loss) booked to translation reserve		(4,588)	11,018
Profit (loss) booked in Other Comprehensive Income		(9,468)	11,631
<b>Total comprehensive result for the period</b>		<b>18,424</b>	<b>32,480</b>
Attributable to:			
- Shareholders of the Holding Company		15,448	30,108
- Non-controlling interests		2,976	2,372

## CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

(in thousands of Euro)

	2011	2010
<i>Cash flows from operating activities</i>		
Net result	24,736	18,821
Adjustments:		
- non-controlling interests	3,156	2,028
- depreciation, amortization and writedowns	52,338	46,176
- accrued costs for stock-based incentive plans	611	540
- losses/(gains) on disposal of fixed assets and non-current assets held for sale	101	(509)
- losses/(gains) on sale of equity investments in associates	-	(46)
- dividends collected	-	(52)
- provisions for risks, restructuring and deferred taxes	(8,095)	(8,698)
- post-retirement and other employee benefits	(1,828)	(3,558)
- change in net working capital	14,215	(15,447)
- other medium/long-term assets/liabilities	6,848	267
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>92,082</b>	<b>39,522</b>
<i>INVESTING ACTIVITIES</i>		
Cash and cash equivalents of subsidiaries purchased/sold during the year	8,311	-
Consideration transferred in connection with the business combination	(146,501)	-
Purchase of property, plant and equipment	(36,255)	(24,304)
Purchase of intangible assets	(20,495)	(11,723)
Net change in other securities	(1,934)	39
Sale of subsidiaries (net of cash and cash equivalents) and associates	-	147
Sale of property, plant and equipment	212	1,091
Sale of intangible assets	40	88
Dividends collected	-	52
<b>NET CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>	<b>(196,622)</b>	<b>(34,610)</b>
<i>FINANCING ACTIVITIES</i>		
Capital increase in subsidiaries from third parties	-	907
Net change in capital	309	297
Net purchase of treasury shares	(2,684)	-
Dividends paid to Holding Company shareholders and non-controlling interests	(16,138)	(2,000)
New (repayment of) long-term loans	193,463	(81,876)
New (repayment of) finance leases	(1,849)	(922)
Other equity movements	(4,883)	613
<b>NET CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>	<b>168,218</b>	<b>(82,981)</b>
<b>(DECREASE) INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>63,678</b>	<b>(78,069)</b>
Balance at the beginning of the period	30,802	107,256
(Decrease) increase in cash and cash equivalents	63,678	(78,069)
Exchange differences	(1,846)	1,615
<b>BALANCE AT THE END OF THE PERIOD</b>	<b>92,634</b>	<b>30,802</b>
<b>ADDITIONAL INFORMATION OF CASH FLOW STATEMENT</b>		
Taxes paid	(18,953)	(8,923)
Financial expenses paid	(15,225)	(10,866)
Financial income collected	1,854	1,446

Note: this table shows the elements that bring about the change in cash and cash equivalents, as expressly required by IAS 7 (in particular the net balance between "Cash and cash equivalents" and "Bank overdrafts and short-term loans"). 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.

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(in thousands of Euro)

	Attributable to the shareholder of the parent company				Non-controlling interests	Total
	Share capital	Reserves and retained earnings (accumulated losses)	Net result for the period	Total		
Balance at December 31, 2009	60,397	114,053	(7,639)	166,811	15,364	182,175
<i>Paid share capital increase</i>	149	148	-	297	907	1,204
<i>Allocation of 2009 net profit:</i>						
<i>Legal reserve</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Dividends</i>	-	-	-	-	(2,000)	(2,000)
<i>Retained earnings</i>	-	(7,639)	7,639	-	-	-
<i>Credit to equity for stock-based incentive plans</i>	-	540	-	540	-	540
<i>Other changes</i>	-	(515)	-	(515)	518	3
Comprehensive result for the period						
<i>Fair value measurement of financial assets available for sale</i>	-	(11)	-	(11)	(7)	(18)
<i>Fair value measurement of cash flow hedging instruments</i>	-	862	-	862	-	862
<i>Tax on items booked in Other Comprehensive Income</i>	-	(233)	-	(233)	2	(231)
<i>Currency translation differences</i>	-	10,669	-	10,669	349	11,018
<i>Net result for the period</i>	-	-	18,821	18,821	2,028	20,849
Total comprehensive result for the period	-	11,287	18,821	30,108	2,372	32,480
Balance at December 31, 2010	60,546	117,874	18,821	197,241	17,161	214,402
<i>Paid share capital increase</i>	119	190	-	309	-	309
<i>Allocation of 2010 net profit:</i>						
<i>Legal reserve</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Dividends</i>	-	(14,888)	-	(14,888)	(1,250)	(16,138)
<i>Retained earnings</i>	-	18,821	(18,821)	-	-	-
<i>Credit to equity for stock-based incentive plans</i>	-	611	-	611	-	611
<i>Other changes</i>	-	(121)	-	(121)	89	(32)
<i>Net purchase of treasury shares</i>	-	(2,684)	-	(2,684)	-	(2,684)
Comprehensive result for the period						
<i>Fair value measurement of financial assets available for sale</i>	-	(2)	-	(2)	-	(2)
<i>Fair value measurement of cash flow hedging instruments</i>	-	(6,732)	-	(6,732)	-	(6,732)
<i>Tax on items booked in Other Comprehensive Income</i>	-	1,854	-	1,854	-	1,854
<i>Currency translation differences</i>	-	(4,408)	-	(4,408)	(180)	(4,588)
<i>Net result for the period</i>	-	-	24,736	24,736	3,156	27,892
Total comprehensive result for the period	-	(9,288)	24,736	15,448	2,976	18,424
Balance at December 31, 2011	60,665	110,515	24,736	195,916	18,976	214,892

## EXPLANATORY AND SUPPLEMENTARY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS: CONTENTS

Chapter	Note no.	DESCRIPTION
A		GENERAL ASPECTS
	1	<i>Content and format of the consolidated financial statements</i>
	2	<i>Consolidation principles and accounting policies</i>
	3	<i>Financial assets</i>
B		SEGMENT INFORMATION
	4	<i>Operating segments</i>
C		NOTES ON THE MAIN ITEMS OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
C1		ASSETS
	5	<i>Cash and cash equivalents</i>
	6	<i>Other financial assets</i>
	7	<i>Inventories</i>
	8	<i>Trade and other receivables</i>
	9	<i>Tangible fixed assets</i>
	10	<i>Intangible assets</i>
	11	<i>Investments in joint ventures</i>
	12	<i>Other financial assets available for sale</i>
	13	<i>Financial receivables and other non-current receivables</i>
	14	<i>Deferred tax assets</i>
	15	<i>Non-current assets held for sale</i>
C2		LIABILITIES AND EQUITY
	16	<i>Financial debts to banks and other financing creditors</i>
	17	<i>Trade and other current payables</i>
	18	<i>Other current liabilities</i>
	19	<i>Long-term provisions and other payables</i>
	20	<i>Deferred tax assets and liabilities</i>
	21	<i>Share capital and reserves</i>
	22	<i>Analysis of the net financial position</i>
D		NOTES ON THE MAIN INCOME STATEMENT ITEMS
	23	<i>Sales revenues</i>
	24	<i>Variable cost of sales</i>
	25	<i>Manufacturing and R&amp;D overheads</i>
	26	<i>Depreciation and amortisation</i>
	27	<i>Distribution and sales fixed expenses</i>
	28	<i>Administrative and general expenses</i>
	29	<i>Personnel costs</i>
	30	<i>Restructuring costs</i>
	31	<i>Losses (gains) on disposal</i>
	32	<i>Exchange (gains) losses</i>
	33	<i>Other non-operating expenses (income)</i>
	34	<i>Financial expenses (income), net</i>
	35	<i>Losses (gains) from equity investments</i>
	36	<i>Income taxes</i>
	37	<i>Dividends paid</i>
	38	<i>Earnings per share (EPS)</i>
E	39	FINANCIAL INSTRUMENTS AND FINANCIAL RISK MANAGEMENT
F	40	RELATED PARTY TRANSACTIONS
G		COMMITMENTS AND RISKS
	41	<i>Operating leases</i>
	42	<i>Investment commitments</i>
	43	<i>Guarantees given</i>
	44	<i>Other risks</i>
	45	<i>Potential liabilities</i>
	46	<i>Atypical or unusual transactions</i>
	47	<i>Subsequent events</i>
H		GROUP COMPANIES
	48	<i>List of Group companies</i>

## 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 filter systems, air intake and engine cooling systems and suspension components.*

*SOGEFI is present in 3 continents and 18 countries, with 57 locations, of which 43 are production sites. It is a multinational group and a partner of the world's largest motor vehicle manufacturers.*

*The Holding Company, Sogefi S.p.A., has its registered offices in Via Ulisse Barbieri 2, Mantova and its operating offices in Via Flavio Gioia 8, Milano.*

*The Sogefi stock has been listed on the Milano Stock Exchange, organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. since 1986 and has been traded on the STAR segment since January 2004.*

*The Holding Company, Sogefi S.p.A., is subject to the policy guidance and coordination of its parent company CIR – Compagnie Industriali Riunite S.p.A..*

### 1. CONTENT AND FORMAT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

*These financial statements have 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 include the consolidated accounting statements and explanatory and supplementary notes of the Group and those of the Holding Company, prepared according to the IFRS international accounting standards issued by the IASB (International Accounting Standards Board) and endorsed by the European Union. IFRS means all the “International Financial Reporting Standards” (IFRS), all the “International Accounting Standards” (IAS) and all the interpretations of the “International Financial Reporting Interpretations Committee” (IFRIC), previously named the “Standing Interpretations Committee” (SIC). It is specifically reported that the IFRS have been applied in a consistent manner to all the periods presented in this document.*

*The financial statements have been prepared on the basis of the conventional historical cost principle, except for the measurement of certain financial assets and liabilities, including derivatives instruments, where the application of the fair value principle is mandatory.*

*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), and Group accounting policies.*

*The Consolidated Financial Statements as of December 31, 2011 were approved by the Board of Directors of the Holding Company Sogefi S.p.A. on February 23, 2012.*

## 1.1 Format of the consolidated financial statements

*As regards to the format of the consolidated financial statements, the Company has opted to present the following types of accounting statements:*

### Consolidated Statement of Financial Position

*The Consolidated Statement of Financial Position 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.*

*An asset/liability is classified as current when it satisfies one of the following criteria:*

- it is expected to be realised/settled or it is expected to be sold or consumed in the normal cycle of operations, or*
- it is held primarily for the purpose of trading, or*
- it is expected to be realised/settled within twelve months after the reporting period.*

*If none of the above conditions are met, the assets/liabilities are classified as non-current.*

*Finally, liabilities are classified as current when the entity does not have unconditional right to defer settlement of the liability for at least 12 months after the end of the reporting period.*

### Consolidated Income Statement

*Costs shown in the Consolidated Income Statement are aggregated by function, 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 result;*
- EBIT (earnings before interest and tax);*
- Result before taxes and non-controlling interests;*
- Net result before non-controlling interests;*
- Group net result.*

*We have maintained the item “Operating result” (sometimes defined in US/UK accounting literature 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 core business activities (i.e. the activities more closely related to the manufacturing and sales side of the business). 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 operations, or that are in any case non-recurring.*

*In other words, by way of example, the “Operating result” is not affected by non-recurring expenses and income (such as Restructuring costs, gains or losses on disposals) or by charges or income that are not related to normal business operations, 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*

(determined mainly according to financial or economic parameters) depending on their own socio-economic characteristics. Similarly, the “Operating result” does not include exchange gains and losses as they are considered more a part of foreign exchange management.

For the sake of more effective disclosure, these types of income and charges are shown separately on the table presented here and, where necessary and significant, the notes to the financial statements give a clear indication as to their nature and amount.

#### Consolidated Statement of Other Comprehensive Income

The Consolidated Statement of Other Comprehensive Income includes all the changes occurring in Other comprehensive income of the year, generated by transactions other than those conducted with shareholders and in compliance with specific IAS/IFRS accounting principles. The Group has chosen to present these changes in a separate table to the Consolidated Income Statement.

The changes in Other comprehensive income are shown before the related tax effect with the aggregate amount of the income taxes on said variations being recognised in a single item.

#### Consolidated Cash Flow Statement

A Consolidated Cash Flow Statement split by area of formation of the various types of cash flow as indicated in 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.

The Consolidated Cash Flow Statement has been prepared using the indirect method.

Please note that in this cash flow statement, the change in working capital may not coincide with the difference between the opening and closing statement of financial position 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 statement of financial position 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 statement of financial position 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”.

#### Consolidated Statement of Changes in Equity

A Consolidated Statement of Changes in Equity is included as required by international accounting standards, showing separately the net result for the period and any change that was not charged through the Income Statement, but directly to the consolidated Other comprehensive income on the basis of specific IAS/IFRS, as well as transactions with shareholders in their role as shareholders.



## 1.2 Content of the consolidated financial statements

*The consolidated financial statements as of December 31, 2011 include the Holding Company Sogefi S.p.A. and the directly or indirectly controlled subsidiaries.*

*Section H of these notes gives a list of the companies included in the scope of consolidation and the percentages held.*

*These financial statements are presented in Euro and all figures are rounded up or down to the nearest thousand Euro, unless otherwise indicated.*

*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 the following changes occurred in the scope of consolidation:*

- the subsidiary Allevard Rejna Autosuspensions S.A. increased its percentage of ownership in the subsidiary S.ARA Composite S.a.S. from 81.82% to 86.67% (percentage values refer to subscribed capital fully paid in), through share capital increases of Euro 2,000 thousand;*
- in July 2011, subsidiary Sogefi Rejna S.p.A. established Sogefi Allevard S.r.L. (Romania). The company had not started operations at the end of year 2011 yet, and it will be active in the suspension components sector;*
- in July 2011, Holding Company Sogefi S.p.A. purchased 100% of the share capital of French company Systèmes Moteurs S.A.S., that holds equity interests of the following companies directly or indirectly:*
  - Mark IV Air Intake Systems Corp. (Canada), 100% owned by Systèmes Moteurs S.A.S.;*
  - Mark IV Air Intake India Pvt. Ltd. (India), 99.52% owned by Systèmes Moteurs S.A.S. and 0.48% owned by Systèmes Moteurs China, S.a.r.l. (Luxembourg);*
  - Systèmes Moteurs China, S.a.r.l. (Luxembourg), 100% owned by Systèmes Moteurs S.A.S.;*
  - Systèmes Moteurs S.r.l. (Romania), 99% owned by Systèmes Moteurs S.A.S.;*
  - Mark IV Systèmes Moteurs U.S.A. Inc. (U.S.A.), 100% owned by Systèmes Moteurs S.A.S.;*
  - Mark IV Hong Kong Limited (Hong Kong), 100% owned by Systèmes Moteurs China, S.a.r.l. (Luxembourg);*
  - Mark IV Asset (Shanghai) Auto Parts Co., Ltd. (China), 50% owned by Mark IV Hong Kong Limited (Hong Kong);*
  - Mark IV AIS Mexico, S. de R.L. de C.V. (Mexico), 99.97% owned by Mark IV Air Intake Systems Corp. (Canada) and 0.03% owned by Systèmes Moteurs S.A.S. (France);*
  - Mark IV (Shanghai) Trading Co. LTD (China), 100% owned by Mark IV Hong Kong Limited (Hong Kong).*

*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.*

*The effects resulting from changes to the scope of consolidation are illustrated, if significant, in the notes related to the individual financial statement items.*

*For further details on the acquisition of Group Systèmes Moteurs, please refer to paragraph “2.2 Business combinations”.*

Finally, it should be noted that:

- the procedure for the merger by incorporation of Sogefi Filtration A.B. and Sogefi Filtration B.V. into Filtrauto S.A. was completed in June 2011;
- in December, subsidiary EMW Environmental Technologies Private Ltd was merged by incorporation into subsidiary Sogefi M.N.R. Filtration India Private Ltd..

No changes occurred in the scope of consolidation as a result of these transactions.

## 2. CONSOLIDATION PRINCIPLES AND ACCOUNTING POLICIES

The main accounting principles and standards applied in preparation of the consolidated financial statements and of the Group aggregate financial disclosures are set forth below.

These Consolidated Financial Statements have been drawn on the going concern assumption, as the Directors have verified the inexistence of financial, performance or other indicators that could give rise to doubts as to the Group's ability to meet its obligations in the foreseeable future. The risks and uncertainties relating to the business are described in the dedicated sections in the Report on Operations. A description of how the Group manages financial risks, including liquidity and capital risk, is provided in note 39.

### 2.1 Consolidation principles

The financial statements as of December 31, 2011 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 associates.

All the companies over which the Group has the direct or indirect power to determine the financial and operating policies are considered subsidiaries.

The assets, liabilities, costs and revenues of the individual consolidated companies 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.

All intercompany balances and transactions, including unrealised profits deriving from transactions between consolidated companies, are eliminated. Unrealised losses are eliminated, unless it is likely that they will be recovered in the future.

The financial statements of the subsidiaries are drawn up using the currency of the primary economic environment in which they operate ("functional currency"). The consolidated financial statements are presented in Euro, the functional currency of the Holding Company and hence the currency of presentation of the consolidated financial statements of the Sogefi Group.

The procedures for translation of the financial statements expressed in foreign currency other than the Euro are the following:

- the items of the Consolidated Statement of Financial Position are translated into Euro at the year-end exchange rates, taking account of any exchange risk hedging transactions;
- the Income Statement items are translated into Euro using the year's average exchange rates;

- differences arising on translation of opening equity at year-end exchange rates are booked to the translation reserve, together with any difference between the income statement and the statement of financial position result;
- whenever a subsidiary with a different functional currency from the Euro is disposed of, any exchange differences included in equity are charged to the Income Statement.

The following exchange rates have been used for translation purposes:

	2011		2010	
	Average	12.31	Average	12.31
US dollar	1.3904	1.2939	1.3243	1.3362
Pound sterling	0.8675	0.8353	0.8576	0.8607
Brazilian real	2.3239	2.4159	2.3299	2.2177
Argentine peso	5.7369	5.5676	5.1795	5.3098
Chinese renminbi	8.9847	8.1588	8.9646	8.8222
Indian rupee	64.7668	68.7130	60.5327	59.7729
New romanian Leu	4.2371	4.3233	n.a.	n.a.
Canadian dollar	1.3752	1.3215	n.a.	n.a.
Mexican peso	17.2444	18.0512	n.a.	n.a.
Hong Kong dollar	10.8237	10.0510	n.a.	n.a.

An associate is an entity in which the Group is able to exert a significant influence, but without being able to control its financial and operating policies.

Equity investments in associates are consolidated applying the equity method, which means that the results of operations of associates and any changes in Other comprehensive income of the associates are reflected in the consolidated Income Statement and in Consolidated Statement of Other Comprehensive Income. 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.

## 2.2 Business combinations

Business combinations are recognised under the acquisition method. According to this method, the consideration transferred to a business combination is measured at fair value calculated as the aggregate of the acquisition-date fair value of the assets transferred and liabilities assumed by the Group and of the equity instruments issued in exchange for the control of the acquired entity. The acquisition-related costs of the transaction are generally booked to the income statement at the time they are incurred.

On the acquisition-date, the identifiable assets acquired and the liabilities assumed are recognised at their acquisition-date fair value; the following items represent exception to the above and are valued according to their reference principle:

- deferred tax assets and liabilities;
- assets and liabilities relating to employee benefits;

- liabilities or equity instruments relating to share-based payments of the acquired entity or share-based payments relating to the Group, issued as a replacement of contracts of the acquired entity;
- assets held for sale and discontinued assets and liabilities.

Goodwill is measured as the surplus between the sum of the consideration transferred to the business combination, the value of non-controlling interests and the fair value of the previously-held equity interest in the acquiree with respect to the fair value of the net assets transferred and liabilities assumed as at the acquisition-date. If the fair value of the net assets transferred and liabilities assumed as at the acquisition-date exceeds the sum of the consideration transferred, the value of non-controlling interests and the fair value of the previously-held equity interest in the acquiree, said surplus is immediately booked to the income statement as gain resulting from said transaction.

The share of non-controlling interests as at the acquisition-date may be measured at fair value or as a proportion of the net assets value in the acquiree. The measurement method adopted is decided on a transaction-by-transaction basis.

Business combinations made prior to January 1, 2010 were recognised in accordance with the previous version of IFRS 3.

### **Acquisition of Systèmes Moteurs Group**

As mentioned above, Holding Company Sogefi S.p.A. purchased the French Group of components manufacturer Systèmes Moteurs S.A.S. on 29 July 2011, by buying 100% of the share capital of the parent company Mark IV Systèmes Moteurs S.A.S, which was later renamed Systèmes Moteurs S.A.S.

The Systèmes Moteurs Group is one of the world's largest producers of air intake and engine cooling systems. Supplier to the major world car manufacturers, the group has seven production plants (three of which are in France while the others are in Canada, Mexico, Romania and India), two research, development and innovation centres (in France and the United States) and is currently building a new production site in China. Mark IV Systèmes Moteurs generates around 60% of its revenues in Europe, has an increasing share of the market in North America and has started expanding in strong-growth countries such as China and India.

The total consideration paid in connection with the business combination amounts to Euro 146,501 thousand and includes a price adjustment after the net financial position and net working capital of Systèmes Moteurs Group at the acquisition date (Euro 2,373 thousand) were accurately determined, as well as the book value of Systèmes Moteurs S.A.S. indebtedness owed to Group Mark IV LLC as of July 29, 2011 for the amount of Euro 20,447 thousand, which was repaid by Sogefi S.p.A. to previous shareholders at the same date using an intercompany loan granted by Holding Company Sogefi S.p.A. to Systèmes Moteurs S.A.S..

As a result, the total consideration transferred in connection with the business combination amounted to Euro 146,501 thousand, which is obtained by adding up the Closing Purchase Price of Euro 123,681 thousand, the price adjustment of Euro 2,373 thousand and the indebtedness of the Systèmes Moteurs Group for the amount of Euro 20,447 thousand repaid to previous shareholders. Such consideration was paid using available credit lines and cash and cash equivalents.

Acquisition-related cost directly connected with the transaction reflecting the fees of consultants who assisted the Holding Company Sogefi S.p.A. with the legal, financial and tax due diligence amounted to Euro 4,395 thousand and were charged to item "Other non-operating expenses (income)" of the income statement.

The assets and liabilities values of the Systèmes Moteurs Group were determined on a provisional basis, as certain evaluation procedures had not been completed at the time of preparing these financial statements.

In compliance with IFRS 3, a final determination of the fair value of assets, liabilities and potential liabilities will be completed within twelve months from acquisition-date.

The portion of the consideration transferred in excess of the fair value of assets and net liabilities acquired was recognised under goodwill for the provisional amount of Euro 54,919 thousand.

Goodwill is supported by the favourable outlook in terms of revenues and financial performance of the Systèmes Moteurs Group, as outlined in the strategic plan for 2012-2015 and confirmed by the results achieved so far.

The following table reports the provisional fair values of acquired assets and liabilities and details of goodwill on acquisition of control date, namely July 29, 2011:

(in thousands of Euro)

ASSETS	Fair Value
<i>CURRENT ASSETS</i>	
Cash and cash equivalents	8,311
Other financial assets	-
Inventories	51,395
Trade receivables	48,193
Other receivables (*)	5,307
Tax receivables	4,356
Other assets	334
<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>	<b>117,896</b>
<i>NON-CURRENT ASSETS</i>	
<i>FIXED ASSETS</i>	
Land	1,006
Property, plant and equipment (*)	37,156
Other tangible fixed assets	715
Intangible assets (*)	17,627
<b>TOTAL FIXED ASSETS</b>	<b>56,504</b>
<i>OTHER NON-CURRENT ASSETS</i>	
Investments in associates	274
Other receivables	952
Deferred tax assets (*)	1,518
<b>TOTAL OTHER NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>2,744</b>
<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>59,248</b>
<b>TOTAL ASSETS (A)</b>	<b>177,144</b>

<i>LIABILITIES</i>	<i>Fair Value</i>
<i>CURRENT LIABILITIES</i>	
<i>Bank overdrafts and short-term loans</i>	-
<i>Current portion of medium/long-term financial debts and other loans</i>	-
<i>TOTAL SHORT-TERM FINANCIAL DEBTS</i>	-
<i>Other short-term liabilities for derivative financial instruments</i>	-
<i>TOTAL SHORT-TERM FINANCIAL DEBTS AND DERIVATIVE FIN. INSTRUMENTS</i>	-
<i>Trade and other payables</i>	69,653
<i>Tax payables</i>	32
<i>Other current liabilities</i>	2,887
<i>TOTAL CURRENT LIABILITIES</i>	72,572
<i>NON-CURRENT LIABILITIES</i>	
<i>OTHER LONG-TERM LIABILITIES</i>	
<i>Long-term provisions (*)</i>	4,815
<i>Other payables</i>	1,359
<i>Deferred tax liabilities (**)</i>	6,816
<i>TOTAL OTHER LONG-TERM LIABILITIES</i>	12,990
<i>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</i>	12,990
<i>TOTAL LIABILITIES (B)</i>	85,562
<i>Transferred consideration for the acquisition</i>	146,501
<i>Net asset acquired (A)-(B)</i>	91,582
<i>GOODWILL</i>	54,919
<i>Transferred consideration for the acquisition (**)</i>	146,501
<i>Cash and cash equivalents owned by the purchased group (**)</i>	(8,311)
<i>CASH FLOW FOR THE ACQUISITION</i>	138,190

(\*) Fair Value measuring of these items is provisional in December 31, 2011

(\*\*) As in the Consolidated Cash Flows Statement

The fair value of trade receivables amounts to Euro 48,193 thousand, and comprises a gross value of Euro 48,258 thousand and allowance for doubtful accounts for the amount of Euro 65 thousand.

The fair value of item "Inventories" includes Euro 803 thousand generated by the recognition of the margins on finished products, semi-finished products and work in progress (the so-called "inventory step-up"). The same amount was released in the income statement as of December 31, 2011, under item "Other non-operating expenses (income)" after the relating products were sold.

The fair value valuation of land and buildings is final.

The fair value valuation process for "Plant and equipment" and the other "Intangible assets" has not been completed yet.

Potential liabilities arising out of product warranty risks were booked at Euro 1,430 thousand (which account for the claims submitted by certain customers as of December 31, 2011). The full amount of such potential liabilities had been used as of December 31, 2011. We believe that the balance left after full or partial insurance compensation will be repaid by the seller of Systèmes Moteurs S.A.S.' shares. For this reason, this amount was credited to "Other receivables".

The fair value valuation of these potential liabilities and "Other receivables" is provisional.

In 2011 the Systèmes Moteurs Group contributed a share of Euro 135,708 thousand to the Sogefi Group's revenues and a share of Euro 4,572 thousand to the profit of the period.

It should be noted that the companies of the Systèmes Moteurs Group – except for the Indian subsidiary – adopted the same year-end date as the other companies of the Sogefi Group for their statutory financial statements after the acquisition date (July 29, 2011), i.e. changed year-end date from February 28 to December 31 of each year.

### **2.3 Accounting policies**

The following accounting policies have been applied in the financial statements as of December 31, 2011.

#### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents are those held to meet short-term cash needs, rather than for investment or other purposes. For an investment to be considered as cash or cash equivalent, it must be able to be readily converted into a known amount of cash and must be subject to an insignificant risk of change in value.

#### **Inventories**

Inventories are stated at the lower of purchase or manufacturing cost, determined on a weighted average cost basis, and realisable 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 utilisable or realisable value.

#### **Receivables included in current assets**

Receivables are initially recognised at fair value of the consideration to be received, which usually corresponds to the nominal value shown on the invoice, adjusted (if necessary) to their estimated realisable value by making provision for doubtful accounts. Subsequently, receivables are measured at amortised cost, which generally corresponds to their nominal value.

Receivables assigned through without-recourse factoring transactions after which the related risks and benefits are definitively transferred to the assignee are derecognised from the statement of financial position at the time of transfer.

## *Tangible fixed assets*

*Tangible fixed assets mainly relate to industrial sites. Assets are shown at historical cost, net of accumulated depreciation and accumulated impairment losses.*

*Cost includes related charges, together with the portion of 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.*

*The depreciable value is the cost of an asset, or any other value representing the cost, less its residual value, where the residual value of an asset is the estimated value that the entity could receive at that time from its disposal, net of estimated disposal costs.*

*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 depreciation rates applied are as follows:*

	%
<i>Land</i>	<i>n.a.</i>
<i>Industrial buildings and light constructions</i>	<i>2.5-12.5</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>7-14</i>
<i>Industrial and commercial equipment</i>	<i>10-25</i>
<i>Other assets</i>	<i>10-33</i>
<i>Assets under construction</i>	<i>n.a.</i>

*Land, assets under construction and payments on account are not depreciated.*

*Ordinary maintenance costs are charged to the Income Statement.*

*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 lives.*

*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 in the Statement of Financial Position as an adjustment of the book value of the asset concerned. Grants are then recognised 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 associated with 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 at 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 lease term is for the major part 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 such a specialised nature 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 are accounted for as tangible fixed assets at their fair value at the date of purchase or, if lower, at the present value of the minimum payments due under the lease; the corresponding liabilities to the lessor are shown in the Statement of Financial Position 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 recognised 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 amortisation and accumulated impairment losses.

The annual average amortisation rates applied are as follows:

	%
Development costs	20-33
Industrial patents and intellectual property rights, concessions, licences, trademarks	20-33
Other	20-33
Goodwill	n.a.
Assets under construction	n.a.

Amortisation is based on the asset's estimated useful life and begins when it 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 capitalised when their future benefit is considered reasonably certain by virtue of a customer's commitment; they are then amortised over the entire period of future profits expected to be earned by the project in question.*

*The capitalised value of the various projects is reviewed annually - or more frequently if there are particular reasons for doing so - analysing its fairness to see if there have been any impairment losses.*

#### Trademarks and licences

*Trademarks and licences are valued at cost, less amortisation and accumulated impairment losses. The cost is amortised 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 capitalised and shown in the financial statements net of amortisation and any accumulated impairment losses.*

*It should be pointed out that a multi-year project has been launched to implement a new integrated ITC system across the Group. Relating costs are capitalised by Holding Company Sogefi S.p.A., that will licence the intellectual property rights on the ITC system for use by the subsidiaries involved in the implementation process receiving the payment of royalty fees.*

#### Goodwill

*Goodwill resulting from business combinations is initially recognised at cost as at the acquisition-date, as detailed in the paragraph above entitled "Business combinations". Goodwill is not amortised but is tested annually for impairment, or more frequently if specific events or changed circumstances indicate a potential loss in value. Unlike other intangible assets, reversal of an impairment loss is not allowed for goodwill.*

*For impairment test purposes, goodwill was allocated to each of the Cash Generating Units (CGU) due to benefit from the acquisition.*

*The Sogefi Group currently encompasses five CGUs: Engine Systems – Fluid Filters (previously name "Filters"), Engine Systems – Air Intake and Cooling (Systèmes Moteurs Group), Car Suspension, Industrial Vehicles Suspension and Precision Springs.*

*The goodwill currently on the books only concerns the Engine Systems – Fluid Filters, Engine Systems – Air Intake and Cooling and the Car Suspension CGUs.*

#### Intangible assets with an indefinite useful life

*Intangible assets with an indefinite useful life are not amortised, but are tested annually for impairment, or more frequently if there is an indication that the asset may have suffered a loss in value. As of December 31, 2011, the Group has no intangible assets with an indefinite useful life.*

### ***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 test, 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 test 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 writedown had never been made. This reversal is also booked to the income statement.*

### ***Equity investments in associates and joint ventures***

*The results, assets and liabilities of associates and joint ventures are consolidated under the equity method.*

### ***Equity investments in other companies and other securities***

*In accordance with IAS 39, equity investments in entities other than subsidiaries and associates are classified as financial assets available for sale which are measured at fair value, except in situations where the market price or fair value cannot be determined. In this case the cost method is used.*

*Gains and losses deriving from value adjustments are booked to a specific item in "Profit (loss) booked in Other Comprehensive Income". In the case of objective evidence that an asset suffered an impairment loss or it is sold, the gains and losses previously recognised under "Profit (loss) booked in Other Comprehensive Income" are reclassified 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 value or fair value net of any selling costs. From the date they are classified as non-current assets held for sale, their depreciation is suspended.*

### ***Loans***

*Loans are initially recognised at cost, represented by the fair value received, net of related loan origination charges.*

*After initial recognition, loans are measured at amortised cost by applying the effective interest rate method.*

*The amortised 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 an hedging instrument.*

*All derivatives are initially recognised in the Statement of Financial Position 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 hedging instruments are booked to the Income Statement (under the item "Financial expenses (income), net").*

*Derivatives that can be booked under the hedge accounting are classified as:*

- fair value hedges if they are meant to cover 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 that is highly probable.*

*For derivatives classified as fair value hedges, the gains and losses that arise on determining their fair value and the gains and losses that derive from adjusting the underlying hedged items to their fair value are booked to the Income Statement.*

*For those classified as cash flow hedges, used for example, to hedge medium/long-term loans at floating rates, gains and losses that arise from their valuation at fair 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 (under the item "Financial expenses (income), net").*

*The portion booked to Equity will be reclassified to the Income Statement (under the item "Financial expenses (income), net" in the period) when the hedged assets and liabilities impact the costs and revenues of 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 recognised at fair value of the consideration to be paid and subsequently at amortised cost, which generally corresponds to their nominal value.*

### ***Provisions for risks and charges***

*Provisions for risks and charges are recognised when the Group has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that an outflow 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 raised a valid expectation to the parties involved.*

### ***Post-retirement and similar employee benefits***

*Group employees have defined-benefit and/or defined-contribution pension plans, depending on the conditions and local practices of the countries in which the group operates.*

*The Group's responsibility is to finance the pension funds for the defined-benefit plans (including the employment termination indemnities currently applicable in Italy) and the annual cost recognised in the income statement are calculated on the basis of actuarial valuations that use the projected unit credit method. The part of the accumulated net value of actuarial profits and losses in excess of the higher between 10% of the present value of the defined-benefit obligation and 10% of the fair value of plan assets at the end of the previous reporting period is amortised over the average residual working life of the employees ("corridor approach"). On first-time adoption of IFRS, the Group decided to record all accumulated actuarial profits and losses existing on January 1, 2004, even though it had chosen to use the corridor approach for subsequent actuarial profits and losses.*

*The liability relating to benefits to be recognised on termination of employment recorded in the statement of financial position represents the present value of the defined-benefit obligation, adjusted by the actuarial profits and losses suspended in application of the corridor approach and by costs relating to past service to be recognised in future years, less the fair value of the plan assets. Any net assets determined using this calculation method are recognised as the lowest of their value and the sum of unrecognised net actuarial losses, the cost of past service to be recognised in future years, the present value of available repayments and reductions of future contribution to the plan.*

*In the event of an amendment to the plan that changes the benefits relating to past service or in the event of the application of a new plan relating to past service, the costs relating to past service are booked to the income statement on a straight-line basis for the average period until such time as said benefits are acquired. In the event of an amendment to the plan that significantly reduces the number of employees involved in the plan or that changes the clauses of the plan in such a way that a significant part of future service due to employees will no longer accrue the same benefits or will accrue them but to a lesser extent, the profit or loss relating to said reduction is immediately booked to the income statement.*

*All of the costs and income resulting from the measurement of funds for pension plans are booked to the income statement by functional area of destination, with the exception of the financial component relating to non-financed defined-benefit plans, which is included in Financial expenses.*

*The costs relating to defined-contribution plans are booked to the income statement when incurred.*

### Phantom stock options

*With regard to phantom stock option plans, 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 remeasured, with any changes in fair value recognised to the Income Statement as a cost with a corresponding entry to a provision.*

### Stock-based incentive plans

*With regard to “Stock-based incentive plans” (Stock options and Stock grants), as envisaged by IFRS 2 “Share-based payments”, the Group calculates the fair value of the option at the granting date, 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 Statement of Financial Position has been increased. This imputed cost is measured by specialists with the help of suitable economic and actuarial models.*

### Deferred taxation

*Deferred taxes are calculated on the 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 it is probable that sufficient taxable profits will be available in the future against which they can be utilised.*

*The carrying amount 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 under the law of the countries in which the Group operates, considering current rates and those enacted or substantially enacted at the end of the reporting period.*

### Participation in CIR’s group tax filing system (applicable to Italian companies)

*Each company jointing to the group Italian tax filing system transfers its tax profit or loss to the parent company. The parent company recognises a credit corresponding to the IRES (Italian tax on company income) that companies have to be paid. On the contrary, for companies that booked tax losses, the parent company recognises a debt corresponding to the IRES for the part of loss actually offset at group level.*

### Treasury shares

*Treasury shares are deducted from the equity. The original cost of treasury shares and the profit resulting from their subsequent sales are recognised as changes in equity.*

### Revenues recognition

*Revenues from the sale of products are recognised at the time ownership passes (time of risks and rewards transfer), which is generally upon shipment to the customer. They are shown net of returns, discounts and accruals.*

*Revenues from services rendered are recognised 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 all R&D overheads, net of any development costs that are capitalised because of their future benefits and excluding amortisation which is booked to a separate item in the Income Statement.*

### ***Distribution and sales fixed expenses***

*These are costs that are essentially insensitive to changes in sales volumes, relating to personnel, promotion and advertising, external 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 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 meet the conditions for obtaining the grant and that the grants will therefore be received.*

### ***Restructuring costs and other non-operating expenses/income***

*These are figures that do not relate to the Group's normal business activities or refer to non-recurring activities and 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 recognised as a payable to shareholders 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 result 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 functional currency of the Parent is the Euro and this is the presentation 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 end of the reporting period, 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 end of the reporting period. Given their nature, they could lead to a material difference in statement of financial position items in future years. The main items affected by these estimates are as follows:*

- goodwill: for the purpose of the consolidated financial statements as of December 31, 2011 and more specifically of the impairment test, the Group took into account the trends expected for 2012 as determined based on the budget and the forecasts included in the 2013-2015 strategic plan for the following years. Budget and plan were prepared based on conservative assumptions and considering the uncertain economic and financial scenario that characterised the final part of the year 2011. Such forecasts do not indicate a need for impairment;*
- pension plans: actuaries who offer their consulting services to the Group use different statistic assumptions in order to anticipate future events for the purpose of estimating pension plan expenses, liabilities and assets. Such*



- assumptions concern discount rate, expected return on pension plan assets (this particular assumption concerns nearly exclusively British pension funds), future wage inflation rates, mortality and turnover rates;*
- probability of recovering deferred tax assets for tax losses: as of December 31, 2011, deferred tax assets for tax losses incurred during the year under consideration or previous years were accounted for to the extent that it is probable that taxable income will be available in the future against which they can be utilised. Such probability is determined based on the fact that losses have originated under extraordinary circumstances that are unlikely to occur again.*

## **2.4 Adoption of new accounting standards**

### ***Accounting standards, amendments and interpretations adopted from January 1, 2011***

*The following accounting standards were first adopted by the Group starting January 1, 2011.*

*On November 4, 2009, the IASB issued a revised version of IAS 24 - Related party disclosures that simplifies the disclosure requirements for government-related entities and clarifies the definition of a related party. Adoption of this amendment had no effects on the measurement on the Group's financial statements or for the purposes of the Related party disclosures included in this Annual Financial Report.*

### ***Accounting standards, amendments and interpretations effective from January 1, 2011 not applicable to the Group***

*The following amendments, improvements and interpretations effective from January 1, 2011 relate to issues not applicable within the Group on the date of this Annual Financial Report but may affect the accounting of future transactions or agreements:*

- Amendment to IAS 32 – Financial instruments: Presentation: Classification of rights issued;*
- Amendment to IFRIC 14 – Prepayments of a minimum funding requirements;*
- IFRIC 19 – Extinguishing financial liabilities with equity instruments;*
- Improvements to IAS/IFRS (2010).*

### ***Accounting standards and amendments not yet applicable and not early adopted by the Group***

*On November 12, 2009, the IASB issued IFRS 9 – Financial instruments; the same standard was amended on October 28, 2010. The standard, which is to be applied retrospectively from January 1, 2015, represents the first phase of a process in stages, the aim of which is to entirely replace IAS 39 and introduces new requirements for the classification and measurement of financial assets and financial liabilities and for the derecognition of financial assets. In particular, as regards financial assets, the new standard adopts a single approach based on how an entity manages its financial instruments and the contractual cash flows characteristics of the financial assets, in order to determine its valuation criteria and replacing the many different rules in IAS 39. The most significant effect of the standard regarding the financial liabilities relates to the accounting for changes in fair value attributable to changes in the credit risk of financial liabilities designated as at fair value through profit or loss. According to the new standard, these changes must be recognised under Other comprehensive income and will no longer be reclassified to Income Statement.*

*On December 20, 2010, the IASB issued a minor amendment to IFRS 1 – First-time Adoption of International Financial Reporting Standards (IFRS), to eliminate references to January 1, 2004 as the date of transition to IFRS's and provide guidance on how to present financial statements in accordance with IFRS after a period of hyperinflation. These amendments are to be applied for annual periods beginning on or after July 1, 2011.*

*On December 20, 2010, the IASB issued a minor amendment to IAS 12 – Income Taxes that requires an entity to measure the deferred tax relating to an asset depending on how the entity expects to recover the carrying amount of the asset (through continued use or sale). As a result of this amendment, SIC-21 Income Taxes – Recovery of Revalued Non-Depreciable Assets will no longer apply. This amendment is to be applied retrospectively beginning on or after January 1, 2012.*

*On May 12, 2011, the IASB issued IFRS 10 – Consolidated Financial Statements that is to supersede SIC-12 Consolidation – Special Purpose Entities (Special Purpose Vehicles) and parts of IAS 27 – Consolidated and Separate Financial Statements, which will be renamed Separate financial statements and shall establish how equity investments are to be accounted for in separate financial statements. This new standard is based on existing standards and introduces a new definition of control that determines which entities are to be consolidated in the consolidated financial statements of the parent. It also provides guidance on how to determine whether an investor controls its investee where control analysis is difficult (de facto control, potential voting rights, special purpose entities, etc.). This standard is to be applied retrospectively beginning on or after January 1, 2013.*

*On May 12, 2011, the IASB issued IFRS 11 – Joint Arrangements that is to replace IAS 31 – Interests in Joint Ventures and SIC-13 Jointly-controlled Entities – Non-monetary Contributions by Venturers. The new standard establishes criteria for identifying joint arrangements based on the rights and obligations arising out of agreements rather than their legal form and provides a single model to account for interests in joint ventures in the consolidated financial statements using the equity method. This standard is to be applied retrospectively beginning on or after January 1, 2013. After this standard was issued, IAS 28 – Investments in Associates was amended to include interests in joint ventures in its scope of application, as of the effective date of the new standard.*

*On May 12, 2011, IASB issued IFRS 12 – Disclosure of interests in other entities, a new standard that includes all of the disclosure requirements for subsidiaries, joint arrangements, associates, special purpose entities and other non-consolidated special purpose vehicles. This standard is to be applied retrospectively beginning on or after January 1, 2013.*

*On May 12, 2011, IASB issued IFRS 13 – Fair Value Measurement that explains clearly how to measure fair value for the purposes of statutory financial statements and is applicable to all IFRSs that require or allow fair value measurements or disclosures based on fair value. This standard is to be applied for annual periods beginning on or after January 1, 2013.*

*On June 16, 2011, IASB issued an amendment to IAS 1 – Presentation of Financial Statements requiring entities to group all items presented in Other Comprehensive Income depending on whether they can be reclassified to profit or loss. This amendment is effective for periods beginning on or after July 1, 2012.*

*On June 16, 2011, IASB issued an amendment to IAS 19 – Employee Benefits that eliminates the option to defer recognition of actuarial gains and losses using the corridor approach, and requires that surplus or deficit be presented in full in the statement of financial position, service cost and net interest cost be recognised separately in the income statement, and actuarial gains and losses arising out the remeasurement of assets and liabilities occurred during each year be booked to Other comprehensive income. In addition, the return on assets included in net financial expenses must be calculated using the discount rate used to measure the obligation. Expected return on assets will no longer be used for this calculation. Finally, the amendment introduces new disclosures to be presented in the notes to the financial statements. This amendment is effective for the year beginning on January 1, 2013 and is applied retrospectively.*

*On December 16, 2011, the IASB issued an amendment to IAS 32 - Financial instruments: Presentation and to IFRS 7 - Financial Instruments: Disclosures establishing the (offsetting) criteria for financial assets and liabilities. IASB clarified that the right to set-off is enforceable at the end of the reporting period and not contingent on a future event; in addition, such right is enforceable for all counterparties both in the normal course of business and in the event of insolvency or bankruptcy (depending on specific laws governing the agreement between the parties and applicable bankruptcy laws). The amendments to IFRS 7 concerned disclosures on financial (derivatives) instruments subject to enforceable master netting arrangements or similar arrangements even when they are not offset according to the provisions of IAS 32. The amendments to disclosures on the offsetting of financial instruments are effective for the year beginning on January 1, 2013 (comparative disclosures apply retrospectively).*

*At the date of this Annual Financial Report, the European Union has not yet completed the homologation process needed for the adoption of the amendments and standards outlined above.*

*On October 7, 2010, the IASB issued several amendments to IFRS 7 – Financial instruments: Disclosures effective for accounting periods beginning on or after July 1, 2011. The amendments were released in order to provide better understanding of transfers of financial assets (derecognition), and of the possible effects deriving from any risk that may remain with the entity that transferred the assets. The amendments also require additional disclosures in the event that a disproportionate amount of such transfer transactions occurs near the end of a reporting period. Application of this amendment will not have any effects on the measurement on the Group's financial statements.*

### 3. FINANCIAL ASSETS

#### *Classification and initial recognition*

*In accordance with IAS 39, financial assets are to be classified in the following four categories:*

- 1. financial assets at fair value through profit or loss;*
- 2. held-to-maturity investments;*
- 3. loans and receivables;*
- 4. available-for-sale financial assets.*

*The classification depends on the purpose for which assets are bought and held. Management decides on their initial classification at the time of initial recognition, subsequently checking that it still applies at the end of each reporting period.*

*The main characteristics of the assets mentioned above are as follows:*

*Financial assets at fair value through profit or loss*

*This is made up of two sub-categories:*

- financial assets held specifically for trading purposes;*
- financial assets to be measured at fair value under the fair value option designation. 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 hedging instruments, and their fair value is booked to the Income Statement.*

*At the time of initial recognition, financial assets held for trading are recognised at fair value, not including the transaction costs or income associated with the same instruments, which are recognised in 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 from the end of the reporting period.*

*Designation of a financial instrument to this category is considered final (IAS 39 envisages some exceptional circumstances in which said financial assets may be reclassified in another category) 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 the end of each reporting period.*

*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 available for sale 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 end of the reporting period, 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.*

*“Available-for-sale financial assets” are recorded at their fair value including related purchase costs.*

*They are classified as non-current assets, unless management intends to dispose of them within 12 months from the end of the reporting period.*

### **Subsequent measurement**

*Gains and losses on “Financial assets at fair value through profit or loss” are immediately booked to the Income Statement.*

*“Available-for-sale financial assets” are measured at fair value unless a market price or fair value cannot be reliably determined. In this case the cost method is used.*

*Gains and losses on “Available-for-sale financial assets” are booked to a separate item under Other comprehensive income 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 recognised and booked to Other comprehensive income 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 informed and independent parties. Consequently, it is assumed that the holder is a going-concern entity and that none of the parties needs to liquidate their 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 at the end of the reporting period.*

*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 discounted cash flow analysis).*

*Purchases or sales regulated at “market prices” are recognised 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 the fair value cannot be reliably determined, the financial asset is carried at cost, with disclosure in the notes of its type and the reasons for measuring it at cost.*

*“Held-to-maturity investments” (cat. 2) and “Loans and receivables” (cat. 3) are measured at their amortised cost using the effective interest rate and taking account of any discounts or premiums obtained at the time of acquisition so that they can be recognised 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 recognised during the normal process of amortisation that is part of the amortised cost method.*

*Investments in financial assets can only be derecognised 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. OPERATING SEGMENTS

In compliance with the provisions of IFRS 8, the following information is provided by operating segments (business and geographical area).

The operating segments and performance indicators have been determined on the basis of the reports used by the Group's Managing Director for taking strategic decisions.

#### Business segments

With regard to the business segments, information concerning the two Divisions – Engine Systems and Suspension Components – is provided below. As of December 31, 2011, the Engine Systems Division encompasses the former “Filter Division” – a designation used until December 31, 2010 – as well as the Systèmes Moteurs Group; the two segments have been aggregated for the purpose of presentation because they deal with closely related products and are placed under the same management team. Figures for the Holding Company Sogefi S.p.A. and subsidiary Sogefi Purchasing S.a.S. are also provided for the purpose of reconciliation with consolidated values.

The tables below provide the Group's income statement and statement of financial position figures for 2010 and 2011:

(in thousands of Euro)	2010				
	Engine Systems Division	Suspension Components Division	Sogefi SpA / Sogefi Purch. SaS	Adjustments	Sogefi consolidated f/s
<b>REVENUES</b>					
Sales to third parties	464,044	460,644	-	-	924,688
Intersegment sales	1,089	988	16,903	(18,955)	25
<b>TOTAL REVENUES</b>	<b>465,133</b>	<b>461,632</b>	<b>16,903</b>	<b>(18,955)</b>	<b>924,713</b>
<b>RESULTS</b>					
EBIT	19,430	27,546	(5,053)	(150)	41,773
Financial expenses, net					(9,554)
Income from equity investments					200
Losses from equity investments					-
Result before taxes					32,419
Income taxes					(11,570)
Loss (profit) attributable to non-controlling interests					(2,028)
<b>NET RESULT</b>					<b>18,821</b>
<b>STATEMENT OF FINANCIAL POSITION</b>					
<b>ASSETS</b>					
Segment assets	298,279	411,944	420,153	(485,956)	644,420
Equity investments in associates	-	-	-	-	-
Unallocated assets	-	-	-	94,896	94,896
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>298,279</b>	<b>411,944</b>	<b>420,153</b>	<b>(391,060)</b>	<b>739,316</b>
<b>LIABILITIES</b>					
Segment liabilities	184,859	257,530	256,444	(173,919)	524,914
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>184,859</b>	<b>257,530</b>	<b>256,444</b>	<b>(173,919)</b>	<b>524,914</b>

#### OTHER INFORMATION

Increase in tangible and intangible fixed assets	16,631	19,146	250	-	36,027
Depreciation, amortisation and writedowns	20,946	24,605	474	151	46,176

(in thousands of Euro)	2011				
	Engine Systems Division	Suspension Components Division	Sogefi SpA / Sogefi Purch. SaS	Adjustments	Sogefi consolidated f/s
REVENUES					
Sales to third parties	610,361	546,594	-	1,430	1,158,385
Intersegment sales	1,144	1,130	18,567	(20,841)	-
TOTAL REVENUES	611,505	547,724	18,567	(19,411)	1,158,385

#### RESULTS

EBIT	23,013	44,139	(8,190)	551	59,513
Financial expenses, net					(12,680)
Income from equity investments					-
Losses from equity investments					-
Result before taxes					46,833
Income taxes					(18,941)
Loss (profit) attributable to non-controlling interests					(3,156)
NET RESULT					24,736

#### STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

ASSETS					
Segment assets	475,064	422,275	591,760	(644,123)	844,976
Equity investments in associates	-	-	-	-	-
Unallocated assets	-	-	-	150,931	150,931
TOTAL ASSETS	475,064	422,275	591,760	(493,192)	995,907
LIABILITIES					
Segment liabilities	287,130	268,311	438,514	(212,940)	781,015
TOTAL LIABILITIES	287,130	268,311	438,514	(212,940)	781,015

#### OTHER INFORMATION

Increase in tangible and intangible fixed assets	27,855	27,293	1,602	-	56,750
Depreciation, amortisation and writedowns	27,586	24,171	5,982	(5,401)	52,338

Please note that the Engine Systems Division include the book value of the Systèmes Moteurs Group, whereas the other adjustments for its Purchase Price Allocation are posted in column "Adjustments".

The adjustment to "Sales to third parties" reflects provision for product warranties utilised; the relating fair value was booked to accounts during the Purchase Price Allocation process in connection with the Systèmes Moteurs Group acquisition, after receiving debit notes for product warranties.

Adjustments to "Intersegment sales" mainly refer to services provided by the Holding Company Sogefi S.p.A. and by the subsidiary Sogefi Purchasing S.a.S. to other Group companies (see note 40 for further details on the nature of the services provided). This item also includes intersegment sales between the Engine Systems Division and the Suspension Components Division.



Adjustments to “EBIT” refer to provisions for product warranties utilised, margin on Systèmes Moteurs Group inventories (equal to the difference between the fair value of acquired assets and their production cost determined on change of control date) released, depreciation on the fixed assets revaluations resulting from the acquisition of 40% of Sogefi Rejna S.p.A. and its subsidiaries in the year 2000 and of the Systèmes Moteurs Group in 2011.

In the Statement of Financial Position, the adjustments to “Segment assets” refer to the consolidation entry of investments in subsidiaries and intercompany receivables.

Adjustments to “Unallocated assets” mainly include the goodwill and the fixed assets revaluations resulting from the acquisitions of: the Allevard Ressorts Automobile group, 40% of Sogefi Rejna S.p.A., the Filtrauto group, 60% of Sogefi M.N.R. Filtration India Private Ltd and the Systèmes Moteurs group.

“Depreciation, amortisation and writedowns” include writedowns of tangible and intangible fixed assets for the amount of Euro 3,478 thousand, Euro 3,412 thousand of which originate from the current reorganisation of the Llntrisant site of subsidiary Sogefi Filtration Ltd. The assets of the British subsidiary were written down based on the fair value of assets at year-end date, which amounts to zero.

Note that “Non-current assets held for sale” (Euro 744 thousand as of December 31, 2011) refer to the “Suspension Components Division”.

### Geographical areas

The following tables provide a breakdown of the Group's income statement and statement of financial position figures by geographical area “of origin” for the years 2010 and 2011, 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 analysed in the directors' report and in the notes to the Income Statement.

(in thousands of Euro)	2010					
	Europe	South America	North America	Asia	Adjustments	Sogefi consolidated f/s
REVENUES						
Sales to third parties	673,191	219,530	12,835	19,132	-	924,688
Intersegment sales	21,799	880	16	1	(22,671)	25
<b>TOTAL REVENUES</b>	<b>694,990</b>	<b>220,410</b>	<b>12,851</b>	<b>19,133</b>	<b>(22,671)</b>	<b>924,713</b>

### STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

ASSETS						
Segment assets	1,072,048	125,104	18,314	36,573	(607,619)	644,420
Equity investments in associates	-	-	-	-	-	-
Unallocated assets	-	-	-	-	94,896	94,896
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>1,072,048</b>	<b>125,104</b>	<b>18,314</b>	<b>36,573</b>	<b>(512,723)</b>	<b>739,316</b>

### OTHER INFORMATION

Increase in tangible and intangible fixed assets	24,294	6,981	1,061	4,283	(592)	36,027
Depreciation, amortisation and writedowns	35,650	6,423	946	1,042	2,115	46,176

<i>(in thousands of Euro)</i>	2011					
	<i>Europe</i>	<i>South America</i>	<i>North America</i>	<i>Asia</i>	<i>Adjustments</i>	<i>Sogefi consolidated f/s</i>
<b>REVENUES</b>						
<i>Sales to third parties</i>	821,797	245,044	64,938	25,175	1,431	1,158,385
<i>Intersegment sales</i>	24,112	555	325	1,662	(26,654)	-
<b>TOTAL REVENUES</b>	<b>845,909</b>	<b>245,599</b>	<b>65,263</b>	<b>26,837</b>	<b>(25,223)</b>	<b>1,158,385</b>

#### STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

##### ASSETS

<i>Segment assets</i>	1,408,970	128,155	66,374	52,801	(811,324)	844,976
<i>Equity investments in associates</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Unallocated assets</i>	-	-	-	-	150,931	150,931
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>1,408,970</b>	<b>128,155</b>	<b>66,374</b>	<b>52,801</b>	<b>(660,393)</b>	<b>995,907</b>

##### OTHER INFORMATION

<i>Increase in tangible and intangible fixed assets</i>	34,735	11,318	3,041	8,775	(1,119)	56,750
<i>Depreciation, amortisation and writedowns</i>	44,605	6,975	2,303	1,974	(3,519)	52,338

#### *Information on the main customers*

*Note that revenues from sales to third parties as of December 31, 2011 account for over 10% of Group revenues refer to: PSA (13.3% of total revenues) and Renault/Nissan (11.3% of total revenues).*

## C) NOTES ON THE MAIN ITEMS OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

### C 1) ASSETS

#### 5. CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents amount to Euro 102,461 thousand versus Euro 66,760 thousand as of December 31, 2010 and break down as follows:

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2011	12.31.2010
Short-term cash investments	102,369	66,521
Cheques	16	158
Cash on hand	76	81
<b>TOTAL</b>	<b>102,461</b>	<b>66,760</b>

“Short-term cash investments” earn interest at a floating rate.

As a result of the inclusion of the Systèmes Moteurs Group in the scope of consolidation, cash and cash equivalents increased by Euro 5,326 thousand (and Euro 8,311 thousand on the acquisition of control date).

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.

As of December 31, 2011, the Group has unutilised lines of credit for the amount of Euro 202,638 thousand. These funds are available for use on demand, because the conditions required for their availability are met.

#### 6. OTHER FINANCIAL ASSETS

“Other financial assets” can be broken down as follows:

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2011	12.31.2010
Securities held for trading	11	18
Held-to-maturity investments	1,893	-
Assets for derivative financial instruments	8	182
<b>TOTAL</b>	<b>1,912</b>	<b>200</b>

“Securities held for trading” are measured 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 companies to optimise cash management.

“Held-to-maturity investments” are valued at amortised cost and include bonds of a Spanish prime banking institution.

“Assets for derivative financial instruments” total Euro 8 thousand and refer to the fair value of forward foreign exchange contracts. The decrease in the item is linked to the trends in exchange rates at year end. Further details can be found in the analysis of financial instruments contained in note 39.

## 7. INVENTORIES

The breakdown of inventories is as follows:

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2011			12.31.2010		
	Gross	Write-downs	Net	Gross	Write-downs	Net
<i>Raw, ancillary and consumable materials</i>	58,621	3,737	54,884	43,839	4,015	39,824
<i>Work in progress and semi-finished products</i>	13,454	292	13,162	12,445	269	12,176
<i>Contract work in progress and advances</i>	34,347	-	34,347	4,264	-	4,264
<i>Finished goods and goods for resale</i>	57,606	7,494	50,112	49,996	7,804	42,192
<b>TOTAL</b>	<b>164,028</b>	<b>11,523</b>	<b>152,505</b>	<b>110,544</b>	<b>12,088</b>	<b>98,456</b>

The gross value of inventories records an increase by Euro 53,484 thousand, Euro 47,821 thousand of which originate from the inclusion of the Systèmes Moteurs Group in the scope of consolidation (please note the increase in “Contract work in progress and advances” reflecting tooling for sale to customers), whereas the remaining portion originates from increased production volumes. Exchange rates being equal, inventories would have increased by Euro 54,418 thousand.

Writedowns mainly consist of accruals for raw materials that can no longer be used for current production and for obsolete or slow-moving finished goods, goods for resale and ancillary materials. The decrease in the provisions reflects products scrapped during the year for the amount of Euro 1,848 thousand, whereas Euro 19 thousand are traced back to a negative exchange effect; these were partly offset by further accruals for Euro 1,302 thousand (recorded in the Income Statement under item “Variable cost of sales”).

Inventories are encumbered by bank mortgages or liens totalling Euro 108 thousand to guarantee loans obtained by the subsidiary Allevard IAI Suspensions Private Ltd.

## 8. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

*Current receivables break down as follows:*

<i>(in thousands of Euro)</i>	<i>12.31.2011</i>	<i>12.31.2010</i>
<i>Trade receivables</i>	<i>179,663</i>	<i>141,430</i>
<i>Less: allowance for doubtful accounts</i>	<i>5,319</i>	<i>5,852</i>
<i>Trade receivables, net</i>	<i>174,344</i>	<i>135,578</i>
<i>Due from Parent Company</i>	<i>4,311</i>	<i>3,237</i>
<i>Due from associates</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Tax receivables</i>	<i>19,564</i>	<i>12,178</i>
<i>Other receivables</i>	<i>10,204</i>	<i>10,232</i>
<i>Other assets</i>	<i>2,800</i>	<i>2,485</i>
<b><i>TOTAL</i></b>	<b><i>211,223</i></b>	<b><i>163,710</i></b>

*“Trade receivables, net” are non-interest bearing and have an average due date of 45 days, against 46 days recorded at the end of the previous year.*

*It should be noted that as of December 31, 2011, the Group factored trade receivables for Euro 57,557 thousand (Euro 37,563 thousand as of December 31, 2010), Euro 14,681 thousand of which pertain to the Systèmes Moteurs Group. The risks and benefits related to these receivables have been transferred to the factor; therefore these receivables have been derecognised from the Statement of Financial Position debiting the consideration received from the factoring company.*

*If the factoring transactions (Euro 57,557 thousand as of December 31, 2011 and Euro 37,563 thousand as of December 31, 2010) and Systèmes Moteurs Group figures (Euro 48,123 thousand) are excluded, trade receivables show a decrease of Euro 4,578 thousand for the most part originated from a reduction in receivables past due and a negative exchange effect (Euro 1,867 thousand).*

*Further adjustments were booked to “Allowance for doubtful accounts” during the year for a total of Euro 1,009 thousand, against net utilisations of the allowance for the amount of Euro 1,601 thousand (see note 39 for further details). Writedowns, net of provisions not used during the period, were charged to Income Statement under the item “Variable cost of sales – Variable sales and distribution costs”.*

*“Due from Parent Company” as of December 31, 2011 is the amount receivable from the Parent Company CIR S.p.A. arising from the participation in the Group tax filing system on the part of the Italian companies of the Group.*

*See chapter F for the terms and conditions governing these receivables from CIR S.p.A..*

*“Tax receivables” as of December 31, 2011 include tax credits due to the Group companies by the tax authorities of the various countries. It does not include deferred taxes which are treated separately.*

*The increase in the item compared to the previous year includes Euro 7,631 thousand originated from the inclusion of the Systèmes Moteurs Group in the scope of consolidation.*

“Other receivables” are made up as follows:

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2011	12.31.2010
<i>Amounts due from social security institutions</i>	276	629
<i>Amounts due from employees</i>	235	224
<i>Advances to suppliers</i>	1,475	463
<i>Due from others</i>	8,218	8,916
<b>TOTAL</b>	<b>10,204</b>	<b>10,232</b>

The decrease in “Amounts due from social security institutions” mainly relates to advance payment recovery by the subsidiary Sogefi Rejna S.p.A. from social security institutions for employees on redundancy benefits.

The increase in “Advances to suppliers” includes Euro 435 thousand originated from the inclusion of the Systèmes Moteurs Group in the scope of consolidation.

“Other receivables” decreased as a result of the advance payment of Euro 4,918 thousand related to the insurance indemnity of the subsidiary Filtrauto S.A. for product warranties given to customers. This decrease is partly offset by the inclusion of the Systèmes Moteurs Group in the scope of consolidation (Euro 1,915 thousand) and by an amount receivable recognised for the recovery of product warranties given to customers of the Systèmes Moteurs Group (Euro 1,430 thousand) as outlined in note “2.2 Business combinations”.

The item “Other assets” essentially includes accrued income and prepayments on royalties, insurance premiums, indirect taxes relating to buildings and on costs incurred for sales activities.

The increase in this item basically accounts for the inclusion of the Systèmes Moteurs Group in the scope of consolidation (Euro 486 thousand).

## 9. TANGIBLE FIXED ASSETS

The net carrying amount of tangible fixed assets as of December 31, 2011 amounted to Euro 259,870 thousand versus Euro 227,146 thousand at the end of the previous year and breaks down as follows:

<i>(in thousands of Euro)</i>	2011				TOTAL
	Land	Buildings, plant and machinery, commercial and industrial equipment	Other assets	Assets under construction and payments on account	
Balance at January 1	14,423	189,145	4,278	19,300	227,146
Additions of the period	583	14,360	1,148	20,164	36,255
Disposals during the period	(36)	(260)	(13)	(4)	(313)
Exchange differences	(206)	(1,251)	(76)	(441)	(1,974)
Depreciation for the period	-	(34,790)	(1,459)	-	(36,249)
Writedowns/revaluations during the period	-	(3,352)	(86)	-	(3,438)
Change to the scope of consolidation	1,006	35,102	715	1,913	38,736
Other changes	4	15,416	339	(16,052)	(293)
Balance at December 31	15,774	214,370	4,846	24,880	259,870
Historical cost	15,774	792,973	28,417	25,574	862,738
of which: leases - gross value	1,158	18,542	15	-	19,715
Accumulated depreciation	-	578,603	23,571	694	602,868
of which: leases - accumulated depreciation	-	6,858	10	-	6,868
Net value	15,774	214,370	4,846	24,880	259,870
Net value - leases	1,158	11,684	5	-	12,847

<i>(in thousands of Euro)</i>	2010				TOTAL
	Land	Buildings, plant and machinery, commercial and industrial equipment	Other assets	Assets under construction and payments on account	
Balance at January 1	14,175	188,869	5,731	22,754	231,529
Additions of the period	-	10,901	738	12,665	24,304
Disposals during the period	(9)	(520)	(53)	-	(582)
Exchange differences	215	5,815	300	1,266	7,596
Depreciation for the period	-	(33,097)	(1,577)	-	(34,674)
Writedowns/revaluations during the period	-	(171)	(72)	(694)	(937)
Other changes	42	17,348	(789)	(16,691)	(90)
Balance at December 31	14,423	189,145	4,278	19,300	227,146
Historical cost	14,423	733,874	27,322	19,994	795,613
of which: leases - gross value	1,158	18,335	15	-	19,508
Accumulated depreciation	-	544,729	23,044	694	568,467
of which: leases - accumulated depreciation	-	5,750	5	-	5,755
Net value	14,423	189,145	4,278	19,300	227,146
Net value - leases	1,158	12,585	10	-	13,753

*Investments during the year amounted to Euro 36,255 thousand compared with Euro 24,304 thousand in the previous year.*

*The larger projects regarded the “Assets under construction and payments on account” and “Buildings, plant and machinery, commercial and industrial equipment” categories.*

*Major investments in the “Assets under construction and payments on account” category include investments in the Indian start-up Allevard IAI Suspensions Private Ltd; in subsidiary S.ARA Composites S.A.S. for the spring prototypes line in composite material; in the Brazilian subsidiaries Allevard Molas do Brasil Ltda and Sogefi Filtration do Brasil Ltda for a new production line, quality improvement and new installations; in subsidiary Shanghai Sogefi Auto Parts Co. Ltd to upgrade production capacity and developing new products; and in subsidiaries Sogefi Rejna S.p.A. and Allevard Rejna Autosuspensions S.A. for new installations and the development of new products.*

*The most important projects in the “Buildings, plant and machinery, commercial and industrial equipment” category include investments in the subsidiaries Sogefi Filtration Ltd and Systèmes Moteurs S.A.S. for the development of new products and technologies; in Allevard Rejna Autosuspensions S.A. for the improvement of production processes and new installations; and in LPDN GmbH to upgrade production capacity and for plant maintenance.*

*Numerous other smaller investments were also made during the year, which focused on upgrading production plants and developing new products.*

*“Disposals during the period” mostly account for transfers of “Buildings, plant and machinery, commercial and industrial equipment” performed by several group companies for minor amounts.*

*“Writedowns/revaluations during the period” totalled Euro 3,438 thousand and is nearly entirely made up of writedowns of “Buildings, plant and machinery, commercial and industrial equipment” and “Other assets” performed by subsidiary Sogefi Filtration Ltd as a result of the restructuring of its Llantrisant production plant currently under way.*

*“Change to the scope of consolidation” represents the fair value of Systèmes Moteurs Group's assets at the acquisition date. These amounts mainly refer to land, buildings, plant and machinery of subsidiary Systèmes Moteurs S.A.S. and plant and machinery of subsidiary Mark IV Air Intake Systems Corp.. Please note that the fair value of plant and machinery included in the “Buildings, plant and machinery, commercial and industrial equipment” category was determined on a provisional basis.*

*“Other changes” refer to the completion of projects that were underway at the end of the previous year and their reclassification under the pertinent items.*

*The balance of “Assets under construction and payments on account” as of December 31, 2011 includes Euro 306 thousand of advances for investments.*

*The main inactive assets, with a total net value of Euro 6,635 thousand, included in the item “Tangible fixed assets” refer to an industrial building of the subsidiary Sogefi Rejna S.p.A. (located in Melfi); an industrial*



*building, with adjoining land and a property complex of the Holding Company Sogefi S.p.A. (located in Mantova and 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 IFRS 5.*

*In addition, Alleward Sogefi USA Inc. subsidiary owns a production line temporarily not in use for an amount of Euro 7,420 thousand (net value). The production will start again in 2012/2013 because of new customers' orders and the facility will accommodate certain production requests transferred from other Sogefi group companies.*

*“Depreciation for the period” has been recorded in the appropriate item in the Income Statement.*

*No interest costs were capitalised to “Tangible fixed assets” during the year 2011.*

#### Guarantees

*As of December 31, 2011, tangible fixed assets are encumbered by mortgages or liens totalling Euro 1,545 thousand to guarantee loans from financial institutions, compared to Euro 501 thousand as of December 31, 2010. Guarantees as of December 31, 2011 refer exclusively to the Indian subsidiaries Sogefi M.N.R. Filtration India Private Ltd and Alleward IAI Suspensions Private Ltd.*

#### Purchase commitments

*As of December 31, 2011, there are binding commitments to buy tangible fixed assets for Euro 2,460 thousand (Euro 4,266 thousand as of December 31, 2010) mainly relating to the subsidiaries S.ARA Composite S.A.S. and Alleward Rejna Autosuspensions S.A.. Said commitments will be settled within 12 months.*

#### Leases

*The carrying value of assets under financial leases as of December 31, 2011 was Euro 19,715 thousand, and the related accumulated depreciation amounted to Euro 6,868 thousand. The financial aspects of the lease payments and their due dates are explained in note 16.*

## 10. INTANGIBLE ASSETS

The net balance as of December 31, 2011 was Euro 213,526 thousand versus Euro 133,489 thousand at the end of the previous year, and breaks down as follows:

<i>(in thousands of Euro)</i>	2011				
	<i>Development costs</i>	<i>Industrial patents and intellectual property rights, concessions, licences and trademarks</i>	<i>Other, assets under construction and payments on account</i>	<i>Goodwill</i>	<i>TOTAL</i>
Balance at January 1	27,624	5,048	6,738	94,079	133,489
Additions of the period	13,246	396	6,853	-	20,495
Disposals during the period	-	(22)	(18)	-	(40)
Exchange differences	(106)	-	(154)	-	(260)
Amortisation for the period	(9,966)	(2,028)	(523)	-	(12,517)
Writedowns during the period	(129)	-	(5)	-	(134)
Change to the scope of consolidation	15,854	1,688	54	54,919	72,515
Other changes	1,075	353	(1,450)	-	(22)
Balance at December 31	47,598	5,435	11,495	148,998	213,526
Historical cost	105,233	21,943	15,796	171,896	314,868
Accumulated amortisation	57,635	16,508	4,301	22,898	101,342
Net value	47,598	5,435	11,495	148,998	213,526

<i>(in thousands of Euro)</i>	2010				
	<i>Development costs</i>	<i>Industrial patents and intellectual property rights, concessions, licences and trademarks</i>	<i>Other, assets under construction and payments on account</i>	<i>Goodwill</i>	<i>TOTAL</i>
Balance at January 1	25,199	5,944	6,150	94,079	131,372
Additions of the period	7,334	139	4,250	-	11,723
Disposals during the period	(36)	-	(52)	-	(88)
Exchange differences	801	3	237	-	1,041
Amortisation for the period	(8,251)	(1,537)	(462)	-	(10,250)
Writedowns during the period	(315)	-	-	-	(315)
Other changes	2,892	499	(3,385)	-	6
Balance at December 31	27,624	5,048	6,738	94,079	133,489
Historical cost	78,773	19,958	10,491	116,977	226,199
Accumulated amortisation	51,149	14,910	3,753	22,898	92,710
Net value	27,624	5,048	6,738	94,079	133,489

*Investments during the year amounted to Euro 20,495 thousand compared with Euro 11,723 thousand in the previous year.*

*The increases in “Development Costs” refer to the capitalisation of costs incurred by Group companies to develop new products in collaboration with leading motor vehicle manufacturers. The largest investments refer to the subsidiaries Filtrauto S.A., Systèmes Moteurs S.A.S. and Sogefi Filtration do Brasil Ltda.*

*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.*

*The most important investments were made in subsidiary Allevard Rejna Autosuspensions S.A. for the development of new products and in the Holding Company Sogefi S.p.A. for the implementation of the new ERP information system across the Sogefi Group.*

*It does not include advances to suppliers for the purchase of fixed assets.*

*The line “Writedowns during the period” mostly refers to the writedowns made by the subsidiary Sogefi Rejna S.p.A. after a project under way was abandoned.*

*“Change to the scope of consolidation” represents the provisional fair value of Systèmes Moteurs Group's assets at the acquisition date.*

*“Development costs” principally include costs generated internally, whereas “Industrial patents and intellectual property rights, concessions, licences and trademarks” consist of factors that are all acquired externally.*

*“Other, assets under construction and payments on account” include around Euro 5,435 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 amortised, but subjected each year to impairment test.*

*The Company has identified five Cash Generating Units (CGUs) to which the goodwill deriving from acquisitions could be allocated:*

- engine systems – fluid filters (previously named “filters”)*
- engine systems - air intake and cooling (“Systèmes moteurs” group)*
- car suspension*
- industrial vehicle suspension*
- precision springs*

*For the moment, it is possible to identify goodwill deriving from external acquisitions in only three segments: fluid filters, air intake and cooling (to which the whole goodwill obtained with the acquisition of the Systèmes Moteurs group was allocated) and car suspension.*

*The specific goodwill of the “Engine Systems Division – fluid filters” amounts to Euro 77,030 thousand, the provisional goodwill of the “Engine Systems Division - air intake and cooling” amounts to Euro 54,919 thousand and the goodwill pertaining to the “Car Suspension Division” amounts to Euro 17,049 thousand.*

*Impairment tests have 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 their value in use, given by the present value of estimated future cash flows that are expected to result from the continuing use of the asset being tested for impairment.*

*We used the method that involves discounting unlevered cash flows, based on projections drawn up in budgets/long-term plans for the period 2012-2015, approved by management and in line with forecasts for the automotive segment (as estimated from the segment's most important sources) and on a discounting rate of 8.8%, which reflects the weighted average cost of capital.*

*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 2015), adjusted to project a stable situation "in perpetuity", based on the following main assumptions:*

- a balance between capital investment and depreciation (according to the rationale 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).*

*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: 31.4%*
- levered beta of the industry: 1.12*
- risk free rate: 5.44% (average of risk free rates of the key markets in which the group operates weighted by sales revenues)*
- risk premium: 5.5%*
- cost of debt spread: 1.1%*

*Sensitivity analyses were also carried out on two of the variables referred to above, with the growth rate being set to zero and the average cost of capital being increased by two percentage points. None of the scenarios used highlighted the need to post a write-down.*

*As far as the sensitivity analysis goes, the impairment test reached break even point at the following discounting rates (growth rate remaining unchanged at 2%): 17.29% for the engine systems division - fluid filters; 12.71% for the engine systems division - air intake and cooling; and 12.88% for the car suspension division.*

*The test based on the present value of the estimated future cash flows turns out a value in use of the CGUs that is considerably higher than their carrying value, so no writedown has been posted.*

## 11. INVESTMENTS IN JOINT VENTURES

*The item includes the investment in Mark IV Asset (Shanghai) Auto Parts Co., Ltd., a joint venture valued at the equity method.*

## 12. OTHER FINANCIAL ASSETS AVAILABLE FOR SALE

*As of December 31, 2011, these totalled Euro 490 thousand, compared with Euro 440 thousand as of December 31, 2010 and break down as follows:*

<i>(in thousands of Euro)</i>	<i>12.31.2011</i>	<i>12.31.2010</i>
<i>Equity investments in other companies</i>	<i>490</i>	<i>440</i>
<i>Other securities</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b><i>TOTAL</i></b>	<b><i>490</i></b>	<b><i>440</i></b>

*The balance of “Equity investments in other companies” essentially refers to the 22.62% shareholding in the company AFICO FILTERS S.A.E.. The equity investment was not classified as associate due to the lack of group’s members in the management bodies of the company.*

## 13. FINANCIAL RECEIVABLES AND OTHER NON-CURRENT RECEIVABLES

*Non-current trade receivables amount to Euro 918 thousand and refer to subsidiary Systèmes Moteurs S.A.S.; they relate to equipment supplied.*

*“Other receivables” break down as follows:*

<i>(in thousands of Euro)</i>	<i>12.31.2011</i>	<i>12.31.2010</i>
<i>Substitute tax</i>	<i>576</i>	<i>576</i>
<i>Pension fund surplus</i>	<i>11,298</i>	<i>8,039</i>
<i>Other receivables</i>	<i>2,228</i>	<i>1,531</i>
<b><i>TOTAL</i></b>	<b><i>14,102</i></b>	<b><i>10,146</i></b>

*“Substitute tax” refers to the amount paid by the Holding Company Sogefi S.p.A. for the revaluation of buildings at the end of 2005.*

*“Pension fund surplus” refers to the subsidiaries Sogefi Filtration Ltd (Euro 11,146 thousand) and Filtrauto S.A. (Euro 152 thousand relating to the ex subsidiary Sogefi Filtration B.V). For further details, refer to note 19.*

*The item “Other receivables” mainly includes tax credits, including fiscal credits on purchases of assets made by the Brazilian subsidiaries, and non-interest bearing guarantee deposits for leased properties. These receivables will be collected over the coming years.*

*The increase in the item reflects tax credits of subsidiaries S.ARA Composite S.A.S. and Allevard Rejna Autosuspensions S.A. for the amount of Euro 466 thousand for research and development activities, whereas the remaining portion originates from the change to the scope of consolidation (Euro 301 thousand).*

#### 14. DEFERRED TAX ASSETS

*As of December 31, 2011, this item amounts to Euro 37,853 thousand compared with Euro 38,247 thousand as of December 31, 2010.*

*This amount relates to the expected benefits on deductible temporary differences, booked to the extent that it is probable that it will 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 Euro 744 thousand of the building of the UK subsidiary, United Springs Ltd, held for sale.*

## C 2) LIABILITIES AND EQUITY

### 16. FINANCIAL DEBTS TO BANKS AND OTHER FINANCING CREDITORS

*These break down as follows:*

#### Current portion

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2011	12.31.2010
<i>Bank overdrafts and short-term loans</i>	9,827	35,958
<i>Current portion of medium/long-term financial debts</i>	46,962	42,773
of which: leases	1,674	1,866
<b>TOTAL SHORT-TERM FINANCIAL DEBTS</b>	<b>56,789</b>	<b>78,731</b>
<i>Other short-term liabilities for derivative financial instruments</i>	632	164
<b>TOTAL SHORT-TERM FINANCIAL DEBTS AND DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS</b>	<b>57,421</b>	<b>78,895</b>

#### Non-current portion

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2011	12.31.2010
<i>Financial debts to banks</i>	330,462	141,406
<i>Other medium/long-term financial debts</i>	7,916	9,562
of which: leases	5,686	7,187
<b>TOTAL MEDIUM/LONG-TERM FINANCIAL DEBTS</b>	<b>338,378</b>	<b>150,968</b>
<i>Other medium/long-term liabilities for derivative financial instruments</i>	8,416	2,042
<b>TOTAL MEDIUM/LONG-TERM FINANCIAL DEBTS AND DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS</b>	<b>346,794</b>	<b>153,010</b>

#### Bank overdrafts and short-term loans

*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 financial statements.*

#### Current portion of medium/long-term financial debts

*As of December 31, 2011, this item principally includes the following loans:*

- the current portion of Euro 22,200 thousand of a Euro 100,000 thousand loan obtained by the Holding Company Sogefi S.p.A. from Unicredit Corporate Banking S.p.A. in 2006 (the residual amount as of December 31, 2011 was Euro 44,210 thousand). The loan expires in September 2013 and has a floating interest rate corresponding to the 3-month Euribor plus a base spread of 70 basis points. The spread actually applied at the end of 2011 corresponded to 70 basis points. The loan is not secured against any of the company's assets;*
- the current portion of Euro 5,000 thousand of a Euro 40,000 thousand loan obtained by the Holding Company Sogefi S.p.A. from Banca Europea degli Investimenti (European Investment Bank) in 2010 (the residual amount as of December 31, 2011 was Euro 39,790 thousand). The loan expires in April 2016 and has*

- a floating interest rate corresponding to the 3-month Euribor plus an average spread of 256 basis points. The loan is not secured against any of the company's assets;*
- the current portion of Euro 2,675 thousand of a Euro 4,000 thousand loan denominated in Renminbi obtained by the subsidiary Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd from Unicredit in 2011 (the residual amount as of December 31, 2011 corresponded to the full amount). The loan expires in September 2012 and has a floating interest rate corresponding to the six-monthly PBOC plus a spread of 300 basis points. The loan is not secured against any of the company's assets;*
  - the current portion of Euro 2,295 thousand of a Euro 25,000 thousand loan obtained by the Holding Company Sogefi S.p.A. from Banca Carige S.p.A. in 2011 (the residual amount as of December 31, 2011 was Euro 24,686 thousand). The loan expires in June 2017 and has a floating interest rate corresponding to the 3-month Euribor plus a fixed spread of 225 basis points. The loan is not secured against any of the company's assets;*
  - the current portion of Euro 2,000 thousand of a Euro 10,000 thousand loan obtained by the Holding Company Sogefi S.p.A. from GE Capital S.p.A. in 2011 (the residual amount as of December 31, 2011 was Euro 9,926 thousand). The loan expires in December 2016 and has a floating interest rate corresponding to the 3-month Euribor plus a fixed spread of 230 basis points. The loan is not secured against any of the company's assets;*
  - the current portion of other minor medium/long-term loans, including financial lease payments in accordance with IAS 17.*

*In April 2011, Holding Company Sogefi S.p.A. repaid and redeemed in advance the full residual amount of the loan obtained from Intesa Sanpaolo S.p.A. in 2006. Further details are provided below. The current portion as of December 31, 2010 amounted to Euro 11.1 million.*

### **Other short-term liabilities for derivative financial instruments**

*The item includes the short-term portion of the fair value of interest risk hedging contracts and exchange risk hedging contracts.*

*Reference should be made to chapter E for a further discussion of this matter.*

### **Medium/long-term financial debts**

*This mainly includes the following loans:*

- the syndicated loan obtained by the Holding Company Sogefi S.p.A. in 2008 for a total of Euro 160,000 thousand, Euro 159,825 thousand of which had been drawn down as of December 31, 2011. The loan expires in June 2013 and has a floating interest rate corresponding to the 3-month Euribor plus a base spread of 50 basis points. The spread actually applied at the end of 2011 corresponded to 50 basis points. The loan is not secured against any of the company's assets;*
- the revolving loan obtained by the Holding Company Sogefi S.p.A. from Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. in 2011 for a total of Euro 40,000 thousand, and drawn down for its full amount as of December 31, 2011. The loan expires in January 2013 and has a floating interest rate corresponding to the 3-month Euribor plus a fixed spread of 180 basis points. The loan is not secured against any of the company's assets;*
- the medium-long term portion of Euro 34,790 thousand of the Euro 40,000 thousand loan obtained by the Holding Company Sogefi S.p.A. from Banca Europea degli Investimenti (European Investment Bank) in 2010;*



- the loan obtained by the Holding Company Sogefi S.p.A. from Intesa Sanpaolo S.p.A. in 2011 for a total of Euro 60,000 thousand, divided into two tranches of Euro 30,000 thousand each, with one tranche at amortised capital instalments and one of the revolving type. As of December 31, 2011, Euro 29,339 had been drawn down. The loan expires in December 2016 and has a floating interest rate corresponding to the 3-month Euribor plus a fixed spread of 250 basis points until May 1, 2012; after that date, a base spread of 200 basis points will be applied. The loan is not secured against any of the company's assets. When the new loan was taken out, the Holding Company Sogefi S.p.A. redeemed the previous loan in advance by repaying the residual amount of about Euro 27.8 million (Euro 11.1 million of which were the current portion); the previous loan for a total of Euro 50.0 million had been obtained from Intesa Sanpaolo S.p.A. in 2006 at a floating interest rate corresponding to the 3-month Euribor plus a base spread of 60 basis points, and was to expire in September 2013;
- the medium-long term portion of Euro 22,391 thousand of the Euro 25,000 thousand loan obtained by the Holding Company Sogefi S.p.A. from Banca Carige S.p.A. in 2011.

In March 2011, the Holding Company Sogefi S.p.A. signed a revolving loan agreement for a total of Euro 25 million with Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.. The agreement term is 6 years; the 3-month Euribor plus a fixed spread of 175 basis points will be applied until the first test ratio date; after that date, a base spread of 150 basis points will be applied. As of December 31, 2011, the Holding Company had not made any draw-down as regards the above loan.

The item “Other medium/long-term financial debts” includes other minor loans, as well as financial lease payments in accordance with IAS 17.

It is specified that, contractually, the spreads of the loans of the Holding Company Sogefi S.p.A. are reviewed every six months on the basis of the computation of the consolidated NFP/normalised consolidated EBITDA ratio.

For an analysis of the covenants relating to loans outstanding at the end of the period, please refer to note 22.

#### **Other medium/long-term financial liabilities for derivative financial instruments**

The item includes the medium/long-term portion of the fair value of the interest risk hedging instruments. The increase in the item accounts for new multi-year agreements entered into by the Holding Company Sogefi S.p.A. to cover part of the loans taken out in 2011 and part of the future loans that are highly probable to be taken out.

Reference should be made to chapter E for a further discussion of this matter.

#### **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 summarised as follows:

<i>(in thousands of Euro)</i>	<i>Instalments</i>	<i>Capital</i>
<i>Within 12 months</i>	2,072	1,674
<i>Between 1 and 5 years</i>	4,034	2,821
<i>Beyond 5 years</i>	3,597	2,865
<i>Total lease payments</i>	9,703	7,360
<i>Interests</i>	(2,343)	-
<b>TOTAL PRESENT VALUE OF LEASE PAYMENTS</b>	<b>7,360</b>	<b>7,360</b>

The contracts included in this item refer to the following subsidiaries:

- Sogefi Filtration Ltd for a long-term rental contract for the production site in Tredegar. The contract expires in September 2022 and the original total amount of the contract was GBP 2,650 thousand; the future capital payments amount to GBP 2,208 thousand and the annual nominal rate of interest applied by the lessor is 11.76%.

The Group has not given any sureties for this contract.

This rental contract has been accounted for as financial leases, as required by IAS 17, where the present value of the rent payments coincided approximately with the fair value of the asset at the time the contract was signed.

- Allevarid Rejna Autosuspensions S.A. has two lease contracts for the following production sites:

- a) Lieusaint: the contract expires in October 2014 and the original total amount of the contract was Euro 6,575 thousand, the future capital payments amount to Euro 1,317 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 sureties for this contract;
- b) Fronville: the contract expires in June 2012 and the original total amount of the contract was Euro 6,412 thousand, the future capital payments amount to Euro 569 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 sureties for this contract.

There are no restrictions of any nature on these leases. There is a purchase option at the end of the contracts to buy the assets, namely Euro 4 thousand for the production site at Lieusaint and Euro 305 thousand for the site at Fronville. Given that it is probable that the options will be exercised, considering the low redemption values of the assets, these contracts have been accounted for as finance leases, as foreseen by IAS 17.

- Allevarid Sogefi USA Inc. has entered into the following lease contracts for the Prichard production site relating to:

- a) plants, machinery and improvements to the building for an original amount of USD 1,600 thousand. The contract expires in May 2019, the future capital payments amount to USD 1,245 thousand and the annual interest rate applied by the lessor is equal to 3.92%. The Group has given sureties for this contract;
- b) plant, machinery and improvements to the building for an original amount of USD 1,897 thousand, increased to USD 3,000 thousand during the course of 2010. The contract expires in July 2019, the future capital payments amount to USD 2,416 thousand and the annual interest rate applied by the lessor is equal to 3%. The Group has given sureties for this contract.

*There are no restrictions of any nature on these leases. Upon expiry of the contracts ownership of the assets is transferred to the lessee without payment of any purchase price. These contracts are therefore accounted for as financial leases, as required by IAS 17.*

## 17. TRADE AND OTHER CURRENT PAYABLES

*The amounts shown in the financial statements can be broken down into the following categories:*

<i>(in thousands of Euro)</i>	<i>12.31.2011</i>	<i>12.31.2010</i>
<i>Trade and other payables</i>	<i>283,516</i>	<i>210,019</i>
<i>Tax payables</i>	<i>8,615</i>	<i>6,235</i>
<b><i>TOTAL</i></b>	<b><i>292,131</i></b>	<b><i>216,254</i></b>

*Details of trade and other payables are as follows:*

<i>(in thousands of Euro)</i>	<i>12.31.2011</i>	<i>12.31.2010</i>
<i>Due to suppliers</i>	<i>216,980</i>	<i>159,819</i>
<i>Due to the parent company</i>	<i>433</i>	<i>263</i>
<i>Due to tax authorities for indirect and other taxes</i>	<i>9,698</i>	<i>7,495</i>
<i>Due to social and security institutions</i>	<i>20,931</i>	<i>15,123</i>
<i>Due to employees</i>	<i>27,911</i>	<i>20,647</i>
<i>Other payables</i>	<i>7,563</i>	<i>6,672</i>
<b><i>TOTAL</i></b>	<b><i>283,516</i></b>	<b><i>210,019</i></b>

*The amounts “Due to suppliers” are not subject to interest and on average are settled in 74 days, compared to 78 days recorded in 2010.*

*There is no significant concentration of payables due to any one supplier or small group of suppliers.*

*If the Systèmes Moteurs Group is not included in the scope of consolidation (Euro 57,893 thousand) and the reduction due to exchange rate fluctuation (Euro 1,174 thousand) is excluded, trade payables are found to be virtually stable.*

*The increase in payables “Due to tax authorities for indirect and other taxes”, “Due to employees” and “Due to social and security institutions” is traced back for the most part to the change to the scope of consolidation.*

*The increase in “Tax payables” reflects the higher tax burden resulting from the improved results achieved in this period.*

## 18. OTHER CURRENT LIABILITIES

“Other current liabilities” include adjustments to costs and revenues for the period so as to ensure compliance with the accruals based principle (accrued expenses and deferred income) and advances received from customers for orders still to be delivered.

The Euro 5,203 thousand increase in the item includes Euro 2,334 thousand arising out of the change to scope of consolidation and the remaining amount was originated from larger advances paid by customers for tooling to be built.

## 19. LONG-TERM PROVISIONS AND OTHER PAYABLES

These are made up as follows:

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2011	12.31.2010
Pension funds	27,346	23,714
Provision for employment termination indemnities	5,679	5,578
Provision for restructuring	2,484	8,027
Provisions for disputes with tax authorities	80	317
Provision for phantom stock options	59	226
Provision for product warranties	1,404	705
Other risks	2,482	2,598
Agents' termination indemnities	86	81
Lawsuits	887	531
<b>TOTAL</b>	<b>40,507</b>	<b>41,777</b>

Details of the main items are given below.

### Pension funds

The amount of Euro 27,346 thousand represents the amount set aside at year end by the various Group foreign companies to cover the liabilities of their various pension funds. We point out that as of December 31, 2011, the pension funds of the subsidiaries Sogefi Filtration Ltd and Filtrauto S.A. (for the part relating to the ex subsidiary Sogefi Filtration B.V.) show a surplus of Euro 11,146 thousand and Euro 152 thousand, respectively, which have been 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, 2011 is therefore equal to Euro 16,048 thousand, as presented in the following table which shows movements in “Pension funds” during the course of the year:

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2011	12.31.2010
Opening balance	15,675	16,688
Cost of benefits charged to income statement	936	2,219
Contributions paid	(2,849)	(3,055)
Change to the scope of consolidation	2,605	-
Exchange differences	(319)	(177)
<b>TOTAL</b>	<b>16,048</b>	<b>15,675</b>
of which booked to Liabilities	27,346	23,714
of which booked to Assets	(11,298)	(8,039)

The amounts charged to the Income Statement can be summarised as follows:

<i>(in thousands of Euro)</i>	2011	2010
Current service cost	2,040	1,010
Interest cost	8,701	8,633
Expected return on plan assets	(9,387)	(8,740)
Actuarial (gains) losses recognised during the year	(1,119)	1,316
Past service cost	240	-
Settlements/Curtailments	461	-
<b>TOTAL</b>	<b>936</b>	<b>2,219</b>

“Current service cost” and “Past service cost” are included in the various “Labour cost” lines of Income Statement items. It should be stressed that “Current service cost” for the previous year included a benefit for the amount of Euro 808 thousand resulting from a reduction in pension funds in connection with the restructuring plans under way at that time.

“Interest cost” and “Expected return on plan assets” are included in “Financial expenses (income), net”.

A portion of actuarial gains for the amount of Euro 329 thousand is included in “Labour cost”, whereas the remaining amount is booked to “Other non-operating expenses (income)”. The profit for the year mainly originates from the changed limit for the value of assets for employee benefits that may be recognised in the financial statements.

Item “Settlements/Curtailments” is included in “Other non-operating expenses (income)” and relates to subsidiary Sogefi Filtration Ltd for the reorganisation under way at the Llantrisant plant.

The following table shows the breakdown of “Pension funds” by geographical area of the relevant subsidiaries:

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2011	12.31.2010
Great Britain	(9,987)	(6,741)
France	23,074	19,365
Germany	2,776	2,886
Other	185	165
<b>TOTAL</b>	<b>16,048</b>	<b>15,675</b>

The increase in Great Britain surplus is due to the ordinary contributions made during the year, which exceeded the related current service cost, and to the dynamics of actuarial valuations.

The increase in pension funds in France originates from the change to the scope of consolidation due to the inclusion of the Systèmes Moteurs group for the amount of Euro 2,605 thousand.

The following paragraphs summarise the pension systems in the geographical 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 fund management companies and administered independently from the company.*

*They are classified as defined-benefit plans subject to actuarial valuation that are 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:*

	12.31.2011	12.31.2010
<i>Discount rate %</i>	4.8	5.5
<i>Expected rate of return on plan assets %</i>	2.0-7.0	2.0-7.5
<i>Expected annual wage rise %</i>	3.1-4.0	3.4-4.4
<i>Annual inflation rate %</i>	3.1	3.4
<i>Retirement age</i>	65	65

*It is specified that the range of values presented for the “Expected rate of return on plan assets %” refers to the various types of assets included in the basket (shares, bonds, cash).*

*The reduction in the “Discount rate” is the result of the downward trend in returns on AA-rated corporate bonds recorded in 2011.*

## France

*Pensions in France are essentially based on state pension plans and the responsibility of the company is limited to paying the contributions established 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 in the company.*

*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:*

	12.31.2011	12.31.2010
<i>Discount rate %</i>	4.75-5.00	4.50
<i>Expected annual wage rise %</i>	2.0-2.5	2.0-3.0
<i>Annual inflation rate %</i>	2.0	2.0
<i>Retirement age</i>	62-65	62-65

*The increase in the “Discount rate” compared to the previous year is the result of the upward trend in returns on AA-rated corporate bonds recorded in 2011.*

The following table shows all of the obligations deriving from “Pension funds” and the present value of the plan assets for the year 2011 and the four previous years.

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2011	12.31.2010	12.31.2009	12.31.2008	12.31.2007
Present value of defined benefit obligations	179,572	164,835	151,614	124,549	164,415
Fair value of plan assets	149,486	144,044	130,352	108,292	148,962
Deficit	30,086	20,791	21,262	16,257	15,453
Liabilities recorded in "Long-term provisions"	27,346	23,714	23,614	23,470	23,718
Surplus recorded in "Other receivables"	(11,298)	(8,039)	(6,926)	(4,048)	(124)
Unamortised past service (income) cost	1,826	2,238	196	(17)	(18)
Unrecognised actuarial (gains) losses	12,212	2,878	4,378	(3,148)	(8,123)

“Unamortised past service (income) cost” reflects the increase of pension benefits recorded in the previous year following a change in national sector agreements in France. This increase will be amortised (and therefore booked to the Income Statement) on the basis of the length of the average residual working life of employees.

The item “Unrecognised actuarial (gains) losses” refers to the gains and losses not booked to the Income Statement as lower than the threshold of the corridor. The increase in the item compared to the previous year mainly reflects actuarial losses on the UK pension plan assets.

Changes in the “Present value of defined benefit obligations” were as follows:

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2011	12.31.2010
Present value of defined benefit obligations at the beginning of the period	164,835	151,614
Current service cost	2,040	1,010
Interest cost	8,701	8,633
Contribution paid by plan participants	634	733
Actuarial (gains) losses recognised during the period	2,492	3,691
Exchange differences	4,561	4,077
Benefits paid	(6,553)	(7,083)
Past service cost	(168)	2,160
Change to the scope of consolidation	2,605	-
Settlements/Curtailments	425	-
Present value of defined benefit obligations at the end of the period	179,572	164,835

The increase of the present value of obligations compared to the previous year is mainly due to the decrease in the discount rate of UK pension funds, which was only partially offset by the increase in the discount rate of French pension funds and the dropping inflation rate adopted for the valuation of UK pension funds. The effects resulting from these changes are included in “Actuarial (gains) losses recognised during the period”.

Fluctuating exchange rates and the change to the scope of consolidation also contributed to the increase in the present value of obligations.

Changes in the fair value of plan assets are illustrated in the table below:

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2011	12.31.2010
Fair value of plan assets at the beginning of the period	144,044	130,352
Expected return on plan assets	9,387	8,740
Contribution paid by plan participants	634	733
Contribution paid by the company	1,891	2,191
Actuarial gains (losses) of the period	(5,201)	4,223
Exchange differences	4,327	4,027
Benefits paid	(5,596)	(6,222)
Fair value of plan asset at the end of the period	149,486	144,044

The instability of financial markets adversely affected the fair value of plan assets, causing actuarial losses for the amount of Euro 5,201 thousand. To counter such instability, asset allocation was modified by increasing bonds and liquid funds and decreasing stocks as shown in the table below:

	12.31.2011	12.31.2010
Debt instruments	42%	34%
Capital instruments	31%	41%
Cash	20%	11%
Other assets	7%	14%
TOTAL	100%	100%

### Provision for employment termination indemnities (TFR)

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 state-provided pensions, 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 limit.

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.

This change is only applicable to companies with more than 50 employees (not applicable to Holding Company Sogefi S.p.A.).



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: 4.25%
2. annual inflation rate: 2%
3. annual increase in termination indemnity: 3%

– 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 mandatory general social security;
3. probability of death: the RG48 mortality tables produced by the General State Accounting Body were used;
4. probability of advanced settlement: 2% - 3% each year;
5. INPS' table split by age and gender was used for the probability of disability.

The provision changed as follows during the period:

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2011	12.31.2010
Opening balance	5,578	8,365
Accruals for the period	377	409
Contributions paid	(276)	(3,196)
<b>TOTAL</b>	<b>5,679</b>	<b>5,578</b>

The amounts charged to the Income Statement can be summarised as follows:

<i>(in thousands of Euro)</i>	2011	2010
Current service cost	77	93
Interest cost	283	301
Actuarial (gains) losses recognised during the year	17	15
<b>TOTAL</b>	<b>377</b>	<b>409</b>

Unrecognised actuarial losses are lower than the threshold of the corridor and amount to Euro 793 thousand as of December 31, 2011 (Euro 775 thousand as of December 31, 2010).

## 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 changed as follows during the period:*

<i>(in thousands of Euro)</i>	<i>12.31.2011</i>	<i>12.31.2010</i>
<i>Opening balance</i>	<i>8,027</i>	<i>11,056</i>
<i>Accruals for the period</i>	<i>786</i>	<i>7,122</i>
<i>Utilisations</i>	<i>(6,023)</i>	<i>(10,062)</i>
<i>Provisions not used during the period</i>	<i>(167)</i>	<i>(93)</i>
<i>Other changes</i>	<i>(162)</i>	<i>-</i>
<i>Exchange differences</i>	<i>23</i>	<i>4</i>
<b><i>TOTAL</i></b>	<b><i>2,484</i></b>	<b><i>8,027</i></b>

*“Accruals for the period” mainly refer to the reorganisation of production activities under way at the Llantrisant plant (engine systems).*

*“Utilisations” have been booked as reductions of provisions previously set aside for restructuring projects planned and initiated in previous years and completed or being completed mainly in the engine systems division. The “Provisions not used during the period” relate to amounts previously set aside 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” occurred during the year total Euro 619 thousand; this figure is booked to the Income Statement under “Restructuring costs”.*

## Provisions for disputes with tax authorities

*This refers to tax disputes underway with local tax authorities, relating mainly to subsidiary Sogefi Rejna S.p.A., for which the appropriate provisions have been made, even though the final outcome is not yet certain.*

*The provision changed as follows during the period:*

<i>(in thousands of Euro)</i>	<i>12.31.2011</i>	<i>12.31.2010</i>
<i>Opening balance</i>	<i>317</i>	<i>446</i>
<i>Accruals for the period</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Utilisations</i>	<i>(237)</i>	<i>(129)</i>
<i>Provisions not used during the period</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Other changes</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Exchange differences</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b><i>TOTAL</i></b>	<b><i>80</i></b>	<b><i>317</i></b>

*The decrease in the item reflects the settlement of the tax dispute of the subsidiary Sogefi Filtration S.A., which required payment of the amount set aside during the previous years.*

## Provision for phantom stock options

This item amounted to Euro 59 thousand (Euro 226 thousand as of December 31, 2010) and refers to the fair value accrual for incentive schemes providing for cash payment, known as phantom stock options, for the Managing Director of the Holding Company. The change in the provision reflects the portion of the change in fair value attributable to the period (Euro 167 thousand). The decrease in the provision has been included in the Income Statement under “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:

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2010			
	<i>Provision for product warranties</i>	<i>Other risks</i>	<i>Agents' termination indemnities</i>	<i>Lawsuits</i>
<i>Opening balance</i>	4,090	2,450	159	620
<i>Accruals for the period</i>	151	1,274	4	112
<i>Utilisations</i>	(3,317)	(389)	(82)	(184)
<i>Provisions not used during the period</i>	(221)	(776)	-	(22)
<i>Exchange differences</i>	2	39	-	5
<b>TOTAL</b>	<b>705</b>	<b>2,598</b>	<b>81</b>	<b>531</b>

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2011			
	<i>Provision for product warranties</i>	<i>Other risks</i>	<i>Agents' termination indemnities</i>	<i>Lawsuits</i>
<i>Opening balance</i>	705	2,598	81	531
<i>Accruals for the period</i>	554	914	5	163
<i>Utilisations</i>	(1,481)	(261)	-	(75)
<i>Provisions not used during the period</i>	(216)	(543)	-	(114)
<i>Change to the scope of consolidation</i>	1,821	-	-	384
<i>Other changes</i>	-	(200)	-	-
<i>Exchange differences</i>	21	(26)	-	(2)
<b>TOTAL</b>	<b>1,404</b>	<b>2,482</b>	<b>86</b>	<b>887</b>

The item “Provision for product warranties” refers to both allocations calculated on a statistical basis made by the Group companies to cover warranties to customers and to allocations for specific risks and litigations towards customers.

The “Provisions not used during the period” mainly refer to provisions made in previous years, that were then found to be excessive following an updated assessment of the risk and of related insurance cover.

*“Change to the scope of consolidation” represents the fair value of assumed Systèmes Moteurs Group's liabilities at the acquisition date. The item includes Euro 1,430 thousand for liabilities booked during the purchase price allocation process; the full amount was utilised at the end of year 2011.*

*The increase in item “Other risks” mainly refers to the accruals for disputes with employees (Euro 571 thousand), and suppliers (Euro 200 thousand).*

*“Provisions not used during the period” of the item “Other risks” mainly refer to the reduction of the provisions set aside by the subsidiary LPDN GmbH to cover noise pollution risks and the economic impact of the probable requests for part-time contracts by employees who, having reached the age limits established by the law, have the right to request the company to grant said contracts.*

*“Other changes” represent reclassifications of other items of the financial statements.*

*“Accruals for the period” and “Provisions not used during the period” of “Lawsuits” refer to disputes with employees.*

*“Change to the scope of consolidation” represents the fair value of assumed Systèmes Moteurs Group's liabilities relating to disputes with employees at the acquisition date.*

### **Other payables**

*“Other payables” totalled Euro 1,619 thousand (Euro 410 thousand as of December 31, 2010) and mainly regard the Systèmes Moteurs Group, namely advances received from customers and amounts due to suppliers.*

## 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)	12.31.2011		12.31.2010	
	Amount of temporary differences	Tax effect	Amount of temporary differences	Tax effect
<b>Deferred tax assets:</b>				
Allowance for doubtful accounts	2,616	734	2,233	628
Fixed assets writedowns	21,569	6,874	21,908	6,795
Inventory writedowns	5,586	1,811	6,248	2,015
Provisions for restructuring	777	213	3,250	1,024
Other provisions	22,977	7,622	18,781	6,203
Other	20,468	6,553	25,960	8,927
Deferred tax assets for tax losses incurred during the year	8,553	2,138	14,057	4,628
Deferred tax assets for tax losses incurred during previous years	37,510	11,908	25,209	8,027
<b>TOTAL</b>	<b>120,056</b>	<b>37,853</b>	<b>117,646</b>	<b>38,247</b>
<b>Deferred tax liabilities:</b>				
Accelerated/excess depreciation and amortisation	68,154	20,221	62,802	19,633
Difference in inventory valuation methods	79	33	819	236
Capitalisation of R&D costs	35,802	11,502	26,609	9,072
Other	13,583	3,463	12,294	3,506
<b>TOTAL</b>	<b>117,618</b>	<b>35,219</b>	<b>102,524</b>	<b>32,447</b>
<b>Deferred tax assets (liabilities), net</b>		<b>2,634</b>		<b>5,800</b>
<b>Temporary differences excluded from the calculation of deferred tax assets (liabilities):</b>				
Tax losses carried forward	59,732	22,094	48,425	18,521
Other	(626)	(237)	(820)	(254)
<b>TOTAL</b>	<b>59,106</b>	<b>21,857</b>	<b>47,605</b>	<b>18,267</b>

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, except for the tax rate in force in Great Britain (25% as of December 31, 2011 compared to 28% the previous year).

The change in “Deferred tax assets (liabilities), net” compared with December 31, 2010 amounts to Euro 3,166 thousand and differs by Euro 3,281 thousand from the amount shown in the Income Statement under “Income taxes – Deferred tax liabilities (assets)” due to:

- movements in financial items that did not have any effect on the income statement and therefore the related positive tax effect has been recorded in equity (Euro 1,854 thousand);
- change to the scope of consolidation due to the inclusion of the Systèmes Moteur group. The provisional fair value of net deferred tax liabilities at the acquisition date amounted to Euro 5,298 thousand. This amount mainly refers to deferred tax liabilities on R&D costs capitalisation and on the depreciation and amortisation differentials of subsidiary Systèmes Moteurs S.A.S., which were partly offset by deferred tax assets, entirely utilised at the end of the year 2011, on past losses of subsidiary Mark IV Air Intake Systems Corp.;
- reclassifications or exchange differences.

*The decrease in the tax effect in the item “Provisions for restructuring” relates to the use of accruals made in the previous year for production reorganisation mainly implemented at the French subsidiary Filtrauto S.A..*

*The decrease in the tax effect in the item “Other” mostly originates from a reclassification made under “Capitalisation of R&D costs”.*

*The increase in the tax effect in items “Other provisions” (mainly pension funds), “Accelerated/excess depreciation and amortization” and “Capitalisation of R&D costs” is to be traced back for the most part to the change to the scope of consolidation which was partly offset by the reclassification mentioned above.*

*“Deferred tax assets for tax losses incurred during the year” mainly refer to subsidiary Sogefi Filtration Ltd. “Deferred tax assets for tax losses incurred during previous years” mainly refer to the subsidiaries Allevard Rejna Autosuspensions S.A., Sogefi Filtration S.A. and Sogefi Filtration Ltd.*

*These taxes were recognised because it is believed to be probable that taxable income will be available in the future against which such tax losses can be utilised. Such probability is determined based on the fact that losses have originated under extraordinary circumstances that are unlikely to occur again, such as restructuring plans currently under way or occurred in the past. It should also be noted that the losses incurred by the UK subsidiary can be carried forward indefinitely and those of the Spanish subsidiary must be utilised within 2025. The losses of the French subsidiary can be carried forward indefinitely but the new law passed in 2011 has maintained a limit for the amount that can be utilised each year, making recovery time longer.*

*Note that the deferred tax assets relating to the “Allowance for doubtful accounts” and to the “Inventory writedowns” include amounts that will mainly be reversed in the twelve months following year end.*

*As regards the figures shown under “Temporary differences excluded from the calculation of deferred tax assets (liabilities)”, deferred tax assets were not booked as, at year end, there was not a probability that they would be recovered. “Tax losses carried forward” mainly refer to subsidiary Allevard Sogefi U.S.A., Inc. and can be carried forward up to a 20-year limit (the first term is in year 2022). The increase in “Tax losses carried forward” mainly relates to the change to the scope of consolidation.*

## 21. SHARE CAPITAL AND RESERVES

### Share capital

*The share capital of the Holding Company Sogefi S.p.A. is fully paid in and amounts to Euro 60,665 thousand as of December 31, 2011 (Euro 60,546 thousand as of December 31, 2010), split into 116,662,992 ordinary shares with a par value of Euro 0.52 each.*

*As of December 31, 2011, the Holding Company has 3,253,000 treasury shares in its portfolio, corresponding to 2.79% of share capital.*

*Movements in the shares outstanding are as follows:*

<i>(Shares outstanding)</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
<i>No. shares at start of period</i>	<i>116,434,992</i>	<i>116,148,992</i>
<i>No. shares issued for subscription of stock options</i>	<i>228,000</i>	<i>286,000</i>
<i>No. of ordinary shares as of December 31</i>	<i>116,662,992</i>	<i>116,434,992</i>
<i>Treasury shares</i>	<i>(3,253,000)</i>	<i>(1,956,000)</i>
<i>No. of shares outstanding as of December 31</i>	<i>113,409,992</i>	<i>114,478,992</i>

The following table shows the changes in the Group's equity:

<i>(in thousands of Euro)</i>	<i>Share capital</i>	<i>Share premium reserve</i>	<i>Reserve for treasury shares</i>	<i>Treasury shares</i>	<i>Translation reserve</i>
Balance at December 31, 2009	60,397	14,491	5,007	(5,007)	(2,540)
<i>Paid share capital increase</i>	149	148	-	-	-
<i>Allocation of 2009 net profit:</i>					
<i>Legal reserve</i>	-	-	-	-	-
<i>Dividends</i>	-	-	-	-	-
<i>Retained earnings</i>	-	-	-	-	-
<i>Credit to equity for stock-based incentive plans</i>	-	-	-	-	-
<i>Other changes</i>	-	-	-	-	-
<i>Fair value measurement of financial assets available for sale</i>	-	-	-	-	-
<i>Fair value measurement of cash flow hedging instruments: share booked to equity</i>	-	-	-	-	-
<i>Fair value measurement of cash flow hedging instruments: share booked to income statement</i>	-	-	-	-	-
<i>Tax on items booked in Other Comprehensive Income</i>	-	-	-	-	-
<i>Currency translation differences</i>	-	-	-	-	10,669
<i>Net result for the period</i>	-	-	-	-	-
Balance at December 31, 2010	60,546	14,639	5,007	(5,007)	8,129
<i>Paid share capital increase</i>	119	190	-	-	-
<i>Allocation of 2010 net profit:</i>					
<i>Legal reserve</i>	-	-	-	-	-
<i>Dividends</i>	-	-	-	-	-
<i>Retained earnings</i>	-	-	-	-	-
<i>Net purchase of treasury shares</i>	-	(2,684)	2,684	(2,684)	-
<i>Credit to equity for stock-based incentive plans</i>	-	-	-	-	-
<i>Other changes</i>	-	-	-	-	-
<i>Fair value measurement of financial assets available for sale</i>	-	-	-	-	-
<i>Fair value measurement of cash flow hedging instruments: share booked to equity</i>	-	-	-	-	-
<i>Fair value measurement of cash flow hedging instruments: share booked to income statement</i>	-	-	-	-	-
<i>Tax on items booked in Other Comprehensive Income</i>	-	-	-	-	-
<i>Currency translation differences</i>	-	-	-	-	(4,408)
<i>Net result for the period</i>	-	-	-	-	-
Balance at December 31, 2011	60,665	12,145	7,691	(7,691)	3,721



<i>Legal reserve</i>	<i>Cash flow hedging reserve</i>	<i>Stock-based incentive plans reserve</i>	<i>Tax on items booked in Other Comprehensive Income</i>	<i>Other reserves</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Net result for the period</i>	<i>Total</i>
12,320	(3,288)	1,168	901	3,124	87,877	(7,639)	166,811
-	-	-	-	-	-	-	297
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(7,639)	7,639	-
-	-	540	-	-	-	-	540
-	-	-	-	-	(515)	-	(515)
-	-	-	-	(11)	-	-	(11)
-	(1,556)	-	-	-	-	-	(1,556)
-	2,418	-	-	-	-	-	2,418
-	-	-	(233)	-	-	-	(233)
-	-	-	-	-	-	-	10,669
-	-	-	-	-	-	18,821	18,821
12,320	(2,426)	1,708	668	3,113	79,723	18,821	197,241
-	-	-	-	-	-	-	309
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(14,888)	-	(14,888)
-	-	-	-	-	18,821	(18,821)	-
-	-	-	-	-	-	-	(2,684)
-	-	611	-	-	-	-	611
-	-	-	-	-	(121)	-	(121)
-	-	-	-	(2)	-	-	(2)
-	(7,987)	-	-	-	-	-	(7,987)
-	1,255	-	-	-	-	-	1,255
-	-	-	1,854	-	-	-	1,854
-	-	-	-	-	-	-	(4,408)
-	-	-	-	-	-	24,736	24,736
12,320	(9,158)	2,319	2,522	3,111	83,535	24,736	195,916

## Share premium reserve

*It amounts to Euro 12,145 thousand compared with Euro 14,639 thousand in the previous year.*

*The increase by Euro 190 thousand accounts for share subscriptions under stock option plans.*

*On April 19, 2011, the Shareholders' Meeting authorised the purchase of treasury shares and the Holding Company Sogefi S.p.A. purchased 1,297,000 shares at an average price of Euro 2.07 each in 2011. The Holding Company set up the "Reserve for treasury shares" according to Italian Civil Code (article 2357-ter) using the availability amount of the "Share premium reserve".*

## Treasury shares

*The item "Treasury shares" corresponds to the acquisition cost of the treasury shares held in portfolio. Movements during the year amount to Euro 2,684 thousand and reflect treasury share purchased occurred in 2011 as reported in the note to "Share premium reserve".*

## Translation reserve

*This reserve is used to record the exchange differences arising on the translation of foreign subsidiaries' financial statements.*

*Movements in the period show a decrease of Euro 4,408 thousand mainly attributable to the depreciation of the Brazilian real against the Euro.*

## 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 hedging instruments". Changes during the period show a decrease of Euro 6,732 thousand.*

## Stock-based incentive plans reserve

*The reserve refers to the credit to equity for stock-based incentive plans, assigned to employees, resolved after November 7, 2002, including the portion relating to the stock grant plan approved in 2011.*

## Retained earnings

*These totalled Euro 83,535 thousand and include amounts of profit that have not been distributed.*

*The decrease of Euro 121 thousand mainly arises from the change in the percentage held in the subsidiary S.ARA Composite S.A.S..*

## Tax on items booked directly in Other Comprehensive Income

The table below shows the amount of income taxes relating to each item of the “Profit (loss) booked in Other Comprehensive Income”:

<i>(in thousands of Euro)</i>	2011			2010		
	Gross value	Taxes	Net value	Gross value	Taxes	Net value
- Profit (loss) booked to cash flow hedging reserve	(6,732)	1,853	(4,879)	862	(237)	625
- Profit (loss) booked to fair value reserve for financial assets available for sale	(2)	1	(1)	(18)	6	(12)
- Profit (loss) booked to translation reserve	(4,588)	-	(4,588)	11,018	-	11,018
- Total Profit (loss) booked in Other Comprehensive Income	(11,322)	1,854	(9,468)	11,862	(231)	11,631

## NON-CONTROLLING INTERESTS

The balance amounted to Euro 18,976 thousand and refers to the portion of shareholders' equity attributable to non-controlling interests.

The increase of Euro 89 thousand mainly arises from the change in the percentage held in the subsidiary S.ARA Composite S.A.S..

## 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 shown in the Report on operations:

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2011	12.31.2010
A. Cash	102,461	66,760
B. Other cash at bank and on hand (details)	-	-
C. Financial instruments held for trading	1,903	18
<b>D. Liquid funds (A) + (B) + (C)</b>	<b>104,364</b>	<b>66,778</b>
E. Current financial receivables	8	182
F. Current payables to banks	9,827	35,958
G. Current portion of non-current indebtedness	46,962	42,773
H. Other current financial debts	632	164
<b>I. Current financial indebtedness (F) + (G) + (H)</b>	<b>57,421</b>	<b>78,895</b>
<b>J. Current financial indebtedness, net (I) - (E) - (D)</b>	<b>(46,951)</b>	<b>11,935</b>
K. Non-current payables to banks	330,462	141,406
L. Bonds issued	-	-
M. Other non-current financial debts	16,332	11,604
<b>N. Non-current financial indebtedness (K) + (L) + (M)</b>	<b>346,794</b>	<b>153,010</b>
<b>O. Net indebtedness (J) + (N)</b>	<b>299,843</b>	<b>164,945</b>
Non-current financial receivables	-	-
<b>Financial indebtedness, net including non-current financial receivables (as per the "Net financial position" included in the Report on operations)</b>	<b>299,843</b>	<b>164,945</b>

Details of the Holding Company Sogefi S.p.A. covenants applying to loans outstanding at year end are as follows (see note 16 for further details on loans):

- syndicated loan of Euro 160 million in 2008: the ratio of consolidated net financial position to consolidated normalised EBITDA has to be less or equal to 3.5; the ratio of consolidated normalised EBITDA to net financial expenses must not be less than 4;
- loan of Euro 100 million from Unicredit Corporate Banking S.p.A.: the ratio of consolidated net financial position to consolidated normalised EBITDA must be less than 4;
- loan of Euro 40 million from Banca Europea degli Investimenti (European Investment Bank): the ratio of consolidated net financial position to consolidated normalised EBITDA has to be less or equal to 3.5; the ratio of consolidated normalised EBITDA to consolidated net financial expenses must not be less than 4;
- loan of Euro 60 million from Intesa Sanpaolo S.p.A.: the ratio of consolidated net financial position to consolidated normalised EBITDA must be less than or equal to 3.5;
- loan of Euro 40 million from Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.: the ratio of consolidated net financial position to consolidated normalised EBITDA has to be less or equal to 3.5; the ratio of consolidated normalised EBITDA to consolidated net financial expenses must not be less than 4;
- loan of Euro 25 million from Banca Carige S.p.A.: the ratio of consolidated net financial position to consolidated normalised EBITDA has to be less or equal to 3.5; the ratio of consolidated normalised EBITDA to consolidated net financial expenses must not be less than 4;

- loan of Euro 10 million from GE Capital S.p.A.: the ratio of consolidated net financial position to consolidated normalised EBITDA has to be less or equal to 3.5; the ratio of consolidated normalised EBITDA to consolidated net financial expenses must not be less than 4;*
- loan of Euro 25 million from Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.: the ratio of consolidated net financial position to consolidated normalised EBITDA has to be less or equal to 3.5; the ratio of consolidated normalised EBITDA to consolidated net financial expenses must not be less than 4.*

*As of December 31, 2011 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

The Sogefi Group recorded net revenues for the amount of Euro 1,158,385 thousand during the period, compared with Euro 924,713 thousand in the previous year. Net of Euro 135,708 thousand realised by the Systèmes Moteurs Group, revenues would amount to Euro 1,022,677 thousand (+10.6% compared to 2010). Exchange rates being equal (at the average exchange rates of the previous year), corresponding revenues would amount to Euro 1,033,706 thousand (+11.8%).

Revenues from the sale of goods and services break down as follows:

By business sector:

(in thousands of Euro)	2011		2010	
	Amount	%	Amount	%
Engine systems	611,505	52.8	465,133	50.3
Suspension components	547,725	47.3	461,632	49.9
Intercompany eliminations	(845)	(0.1)	(2,052)	(0.2)
<b>TOTAL</b>	<b>1,158,385</b>	<b>100.0</b>	<b>924,713</b>	<b>100.0</b>

By geographical area of "destination":

(in thousands of Euro)	2011		2010	
	Amount	%	Amount	%
France	246,932	21.3	207,377	22.4
Germany	158,304	13.7	119,873	13.0
Great Britain	97,060	8.4	79,043	8.5
Italy	79,400	6.9	71,562	7.7
Benelux	59,919	5.2	47,445	5.1
Spain	47,861	4.1	36,473	3.9
Russia	4,544	0.4	3,306	0.4
Other European Countries	110,910	9.5	94,276	10.3
Mercosur	240,511	20.8	219,367	23.7
United States	53,971	4.7	18,616	2.0
China	17,246	1.5	12,639	1.4
India	13,325	1.2	9,685	1.0
Mexico	10,300	0.8	1,182	0.1
Canada	8,243	0.7	11	-
Rest of the World	9,859	0.8	3,858	0.5
<b>TOTAL</b>	<b>1,158,385</b>	<b>100.0</b>	<b>924,713</b>	<b>100.0</b>

Sogefi continued to pursue its strategy of strengthening its presence in non-European markets, with activity growing significantly in Mercosur (+9.6%), North America (+266.1% including the strong contribution from

*Systèmes Moteurs S.A.S.; on a like-for-like basis, the increase would have been by 46.1%), China (+36.4%) and India (+37.6%).*

## 24. VARIABLE COST OF SALES

*Details are as follows:*

<i>(in thousands of Euro)</i>	2011	2010
<i>Materials</i>	577,325	425,766
<i>Direct labour cost</i>	104,663	92,652
<i>Energy costs</i>	33,883	29,169
<i>Sub-contracted work</i>	26,999	20,217
<i>Ancillary materials</i>	18,415	16,599
<i>Variable sales and distribution costs</i>	39,900	35,512
<i>Royalties paid to third parties on sales</i>	3,888	4,191
<i>Other variable costs</i>	825	(1,143)
<b>TOTAL</b>	<b>805,898</b>	<b>622,963</b>

*The inclusion of Systèmes Moteurs Group in the scope of consolidation caused a change in “Variable cost of sales” for the amount of Euro 102,092 thousand.*

*The percentage on revenues of “Variable cost of sales” rose to 69.6% from 67.4% in 2010. Such growth is nearly entirely accounted for by “Materials”, and their percentage on revenues rose from 46% to 49.8%. The increase is mostly due to the product mix of the Systèmes Moteurs group, on which materials have a greater impact than other factors, and to an increase in steel price, in spite of extra costs being nearly totally passed on to sales prices.*

*The percentage of “Direct labour costs” fell from 10% to 9% due to lower expenses linked to the use of welfare support provisions, an improvement in production efficiency following the increase in volumes, the different product mix of the Systèmes Moteurs group mentioned above, and to the wider use of temporary staff, whose cost is included in “Sub-contracted work”.*

*“Other variable costs” represent the effect generated by direct labour cost and fixed cost following the reduction (in 2011) or the increase (in 2010) of the inventory of finished goods or semi-finished products.*

## 25. MANUFACTURING AND R&D OVERHEADS

*These can be broken down as follows:*

<i>(in thousands of Euro)</i>	2011	2010
<i>Labour cost</i>	84,115	70,895
<i>Materials, maintenance and repairs</i>	23,515	19,807
<i>Rental and hire charges</i>	6,739	5,193
<i>Personnel services</i>	7,477	7,443
<i>Technical consulting</i>	3,733	2,786
<i>Sub-contracted work</i>	1,900	1,200
<i>Insurance</i>	3,156	1,728
<i>Utilities</i>	1,352	1,396
<i>Capitalisation of internal construction costs</i>	(18,376)	(12,507)
<i>Other</i>	1,372	645
<b>TOTAL</b>	<b>114,983</b>	<b>98,586</b>

*“Manufacturing and R&D overheads” show an increase of Euro 16,397 thousand, Euro 13,200 thousand of which incurred by the Systèmes Moteurs Group. On a like-for-like basis, an increase of Euro 3,197 thousand (+3.2%) is observed compared to the previous year (+ Euro 4,022 thousand if the effect of exchange rates is excluded).*

*If the Systèmes Moteurs Group is not considered, the increase regarded almost all the items and specifically:*

- “Labour cost”, which grew by Euro 1,423 thousand mainly due to the lower use of welfare support provisions in Europe, higher workforce in China and India, and inflation trends in South America. The increase was partly offset by a significant reduction in labour cost at subsidiary Sogefi Filtration Ltd as a result of the restructuring plan implemented during the year;*
- “Materials, maintenance and repairs”, up by Euro 1,928 thousand overall as a result to larger production volumes;*
- “Technical consulting”, which grew by Euro 507 thousand due to a more extensive use of them in the development of new products in subsidiary Alleward Rejna Autosuspensions S.A.;*
- “Insurance”, which increased by Euro 1,258 thousand, basically due to a more accurate distribution between “Manufacturing and R&D overheads” and “Administrative and general expenses” (as a consequence these costs are lower in the latter item).*

*“Capitalisation of internal construction costs” increased by Euro 2,445 thousand, in particular at subsidiary Filtranto S.A.. Euro 864 thousand were capitalised to the Holding Company Sogefi S.p.A.; these relate to the development of Group's new integrated ITC system.*

*Total costs for Research and Development (not reported in the table) amount to Euro 26,053 thousand (2.2% of sales revenues); on a like-for-like basis they amount to Euro 21,257 thousand (2.1% of sales revenues) compared to Euro 20,224 thousand (2.2% of sales revenues) in the previous year.*



## 26. DEPRECIATION AND AMORTISATION

Details are as follows:

<i>(in thousands of Euro)</i>	2011	2010
Depreciation of tangible fixed assets	36,252	34,673
of which: assets under finance leases	1,010	1,041
Amortisation of intangible assets	12,517	10,251
<b>TOTAL</b>	<b>48,769</b>	<b>44,924</b>

If the Systèmes Moteurs Group is excluded, “Depreciation and Amortisation” amount to Euro 43,834 thousand, compared to Euro 44,924 thousand in the same period of the previous year. The decrease is mostly originated from subsidiaries Filtrauto S.A., Allevard Rejna Autosuspensions S.A. and LPDN GmbH. Conversely, an uptrend is observed in all areas where the Group has been growing significantly (China, India, United States).

Industrial depreciation included in the total depreciation of tangible fixed assets amounted to Euro 34,793 thousand (Euro 31,389 thousand without Systèmes Moteurs) versus Euro 33,097 thousand in the same period of the previous year.

Amortisation of intangible assets refers principally to development costs capitalised in previous years.

## 27. DISTRIBUTION AND SALES FIXED EXPENSES

This item is made up of the following main components:

<i>(in thousands of Euro)</i>	2011	2010
Labour cost	21,204	19,318
Sub-contracted work	4,482	3,400
Advertising, publicity and promotion	3,771	4,081
Personnel services	2,920	2,596
Rental and hire charges	1,420	1,738
Consulting	838	665
Other	634	569
<b>TOTAL</b>	<b>35,269</b>	<b>32,367</b>

The trend of “Distribution and sales fixed expenses” reflects increased sales volumes; on a like-for-like basis, these costs turn out to have increased by Euro 568 thousand (+1.8%) overall compared with the previous year.

The main changes, net of Systèmes Moteurs figures, are commented below:

- the increase in “Labour cost” and “Personnel services” – by Euro 499 thousand overall – is mainly due to the increased volumes of the Suspension Components Division;
- “Sub-contracted work” and “Rental and hire charges” did not increase significantly overall, but reflect the new logistical approach focused on outsourcing management in the aftermarket segment of the Engine Systems Division;

– the savings on “Advertising, publicity and promotion” are to be traced back to the centralisation of this function which is now a responsibility of the aftermarket segment of the Engine Systems Division.

## 28. ADMINISTRATIVE AND GENERAL EXPENSES

These can be broken down as follows:

<i>(in thousands of Euro)</i>	2011	2010
Labour cost	30,490	27,764
Personnel services	3,918	3,486
Maintenance and repairs	3,721	3,501
Cleaning and security	3,558	3,490
Consulting	4,547	5,101
Utilities	2,767	2,810
Rental and hire charges	3,743	3,455
Insurance	1,319	2,131
Participation des salaires	976	79
Administrative, financial and tax-related services provided by Parent Company	1,820	1,860
Audit fees	1,365	1,157
Directors' and statutory auditors' remuneration	1,368	1,653
Sub-contracted work	648	665
Other	4,156	1,194
<b>TOTAL</b>	<b>64,396</b>	<b>58,346</b>

“Administrative and general expenses” rise to Euro 60,287 thousand on a like-for-like basis, recording an increase of Euro 1,941 thousand (+3.3%).

The increase in “Labour cost” (+ Euro 880 thousand on a like-for-like basis) mainly originates from the inflation experienced by South American subsidiaries and higher bonuses.

The increase in “Personnel services” mainly relates to higher travelling expenses incurred by the Holding Company Sogefi S.p.A..

The decrease in “Consulting” fees is mostly originated from the French subsidiary Alleward Rejna Autosuspensions S.A..

The decrease in “Insurance” can be traced back to a more accurate classification under “Manufacturing and R&D overheads” and “Administrative and general expenses”.

The increase in “Participation des salaires” (profit-sharing scheme for employees of French subsidiaries) is due to the higher tax profit recorded in the year.

The increase in “Other” (+ Euro 1,964 thousand on a like-for-like basis) is mainly due to the actuarial valuation of the pension funds of the French subsidiaries, and to the fact that the welfare support provisions granted to subsidiary Filtrauto S.A. to maintain occupational levels have been used up.

“Directors’ and statutory auditors’ remuneration” is made up of the remuneration of Holding Company Directors for the amount of Euro 1,290 thousand and of Holding Company Statutory Auditors for the amount of Euro 80 thousand.

## 29. PERSONNEL COSTS

### Personnel

Regardless of their destination, “Personnel costs” as a whole can be broken down as follows:

<i>(in thousands of Euro)</i>	2011	2010
Wages, salaries and contributions	236,851	207,312
Pension costs: defined benefit plans	2,028	1,103
Pension costs: defined contribution plans	1,594	1,260
Participation des salaries	976	79
Imputed cost of stock option and stock grant plans	611	540
Other costs	529	190
<b>TOTAL</b>	<b>242,589</b>	<b>210,484</b>

With respect to the previous year, “Personnel costs” have risen by Euro 32,105 thousand (+15%), of which Euro 22,512 thousand originate from the inclusion of the Systèmes Moteurs Group in the scope of consolidation. Scope of consolidation being equal and excluding the effect of exchange rates, the increase would amount to Euro 11,218 thousand (+5%), to be traced back to production growth, lesser use of welfare support provisions and an overall increase in prices recorded in South America.

Despite this increase in absolute values, “Personnel costs” as a percentage of sales fell to 20.9% from 22.8% recorded in the previous year.

The increase of “Participation des salaries” was commented upon above.

“Wages, salaries and contributions”, “Pension costs: defined benefit plans” and “Pension costs: defined contribution plans” are posted in the tables provided above at lines “Labour cost” and “Administrative and general expenses”.

“Participation des salaries” is included in “Administrative and general expenses”.

“Other costs” is included in “Administrative and general expenses”.

“Imputed cost of stock option and stock grant plans” is included in “Other non-operating expenses (income)”. The following paragraph “Personnel benefits” provides details of the stock option and stock grant plans.

The average number of Group employees, broken down by category, is shown in the table below:

<i>(Number of employees)</i>	2011	2010
<i>Managers</i>	97	86
<i>Clerical staff</i>	1,491	1,319
<i>Blue collar workers</i>	4,501	4,265
<b>TOTAL</b>	<b>6,089</b>	<b>5,670</b>

As of December 31, 2011, the *Sistèmes Moteurs* group had 1,187 employees.

### Personnel benefits

*Sogefi S.p.A.* implements stock-based incentive plans for the Managing Director and for managers of the Company and its subsidiaries that hold important positions of responsibility within the Group. The purpose is to foster greater loyalty to the Group and to provide an incentive that will raise their commitment to improving business performance and generating value in the long term.

The stock-based incentive plans of *Sogefi S.p.A.* are first approved by the Shareholders' Meeting.

Except as outlined at the following paragraphs "Stock grant plans", "Stock option plans" and "Phantom stock option plans", the Group 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, only plans allocated after November 7, 2002 must be considered (note that the Company does not have any plans prior to said date) and therefore, in addition to that issued in 2011, the plans issued in the period from 2004 until 2010 must also be considered. The main details of these plans are provided below.

#### Stock grant plans

The 2011 stock grant plan provides for the free assignment of conditional rights (called "Units") that cannot be transferred to third parties or other beneficiaries; each of them entitles to the free assignment of one *Sogefi S.p.A.* share. There are two categories of rights under the plan: Time-based Units, that vest upon the established terms and Performance Units, that vest upon the established terms provided that shares have achieved the target price value (determined under art. 9, sub 4. letter a, of the Italian Income Tax Consolidation Act) established in the regulation.

The regulation provides for a minimum holding period during which the shares held for the plan can not be disposed of.

All shares assigned under the 2011 plan will be treasury shares held by *Sogefi S.p.A.*. According to the regulation, a pre-condition for assigning the shares is a continued employer-employee relationship or the continued appointment as a director/executive of the Company or one of its subsidiaries throughout the vesting period of the rights.

On April 19, 2011, after the Shareholders' Meeting approved the 2011 stock grant Plan to assign a maximum of 1,250,000 conditional rights, the Board of Directors executed the 2011 stock grant plan restricted to the Managing Director of the Company and to managers of the Company and its subsidiaries, who were assigned a total of 757,500 Units (320,400 of which were Time-based Units and 437,100 Performance Units).

Time-based Units will vest in tranches on a three-monthly basis, accounting for 12.5% of their respective total, starting on April 20, 2013 and ending on January 20, 2015.

Performance Units will vest at the same vesting dates established for Time-based Units, provided that the price value of shares at vesting date is at least equal to the percentage of the initial value indicated in the regulation.

The fair value of the rights assigned during 2011 has been determined at the time the rights were assigned using the Cox, Ross and Rubinstein binomial option pricing model for US options and amounts to Euro 1,765 thousand overall.

Input data used for valuation and stock grants details are provided below:

- curve of Euro risk-free interest rates as of April 19, 2011;
- price of the underlying equal to price of Sogefi S.p.A. share as of April 19, 2011, and equal to Euro 2.7892;
- average price of Sogefi S.p.A. share during the period starting on March 21, 2011 and ending on April 19, 2011 and equal to Euro 2.8159, for the determination of the stock grant Performance Units limit;
- historical volatility rate of the Sogefi S.p.A. share during 260 days, as of April 19, 2011 and equal to 37.49%;
- null dividend yield for stock grant valuation.

Imputed cost for 2011 relating to the 2011 plan is Euro 448 thousand, booked to the income statement under "Other non-operating expenses (income)".

## Stock option plans

The stock option plans provide participants with the opportunity to exercise an option to subscribe to newly-issued Sogefi shares at a set price and within a specific period of time. According to the regulation, a pre-condition for exercising the option is a continued employer-employee relationship with or the continued appointment as a director/executive of the Company or one of its subsidiaries throughout the vesting period.

The main characteristics of the stock option plans approved during previous years and still under way are outlined below:

- 2004 stock option plan restricted to employees of the Company and its subsidiaries for a maximum of 1,880,000 ordinary shares (1.61% of share capital as of December 31, 2011) at a price of Euro 2.64 per share, to be exercised 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 employees of the Company and its subsidiaries for a maximum of 1,930,000 shares (1.65% of the share capital as of December 31, 2011) with a subscription price of Euro 3.87, to be exercised between September 30, 2005 and September 30, 2015;
- 2006 stock option plan restricted to employees of the Company and its subsidiaries for a maximum of 1,770,000 shares (1.52% of the share capital as of December 31, 2011) with a subscription price of Euro 5.87, to be exercised between September 30, 2006 and September 30, 2016;
- 2007 stock option plan restricted to employees of the foreign subsidiaries for a maximum of 715,000 shares (0.61% of the share capital as of December 31, 2011) with an initial subscription price of Euro 6.96, to be

exercised between September 30, 2007 and September 30, 2017. On April 22, 2008, the Board of Directors, under the authority vested in it by the Shareholders' Meeting, adjusted the exercise price from Euro 6.96 to Euro 5.78 to take into account the extraordinary portion of the dividend distributed by the Shareholders' Meeting on the same date;

- 2008 stock option plan restricted to employees of the foreign subsidiaries for a maximum of 875,000 shares (0.75% of the share capital as of December 31, 2011) with a subscription price of Euro 2.1045, to be exercised between September 30, 2008 and September 30, 2018;
- 2009 stock option plan restricted to employees of the Company and its subsidiaries for a maximum of 2,335,000 shares (2% of the share capital as of December 31, 2011) with a subscription price of Euro 1.0371, to be exercised between September 30, 2009 and September 30, 2019;
- 2009 extraordinary stock option plan restricted to beneficiaries of 2007 and 2008 phantom stock option plans, still employed by the Company or by its subsidiaries, after having waived their rights under the above-mentioned phantom stock option plans, for a maximum of 1,015,000 shares (0.87% of share capital as of December 31, 2011) of which 475,000 (first Tranche options) with a subscription price of Euro 5.9054, to be exercised between June 30, 2009 and September 30, 2017 and 540,000 (second Tranche options) with a subscription price of Euro 2.1045, to be exercised between June 30, 2009 and September 30, 2018;
- 2010 stock option plan restricted to the Managing Director of the Company and managers of the Company and its subsidiaries for a maximum of 2,440,000 shares (2.09% of the share capital as of December 31, 2011) with a subscription price of Euro 2.3012, to be exercised between September 30, 2010 and September 30, 2020.

The imputed cost for 2011 for existing plans is Euro 163 thousand, booked to the income statement under "Other non-operating expenses (income)".

The following table shows the total number of existing options with reference to the 2004-2010 plans and their average price of the year:

	2011		2010	
	Number	Average price of the year	Number	Average price of the year
Not exercised/not exercisable at the start of the year	8,244,400	2.99	6,509,400	3.18
Granted during the year	-	-	2,440,000	2.30
Cancelled during the year	(249,000)	3.70	(419,000)	3.23
Exercised during the year	(228,000)	1.35	(286,000)	1.04
Not exercised/not exercisable at the end of the year	7,767,400	3.02	8,244,400	2.99
Exercisable at the end of the year	5,094,200	3.63	3,964,900	4.12

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.

Details of the number of options exercisable at December 31, 2011 are given below:

	Total
Number of exercisable options remaining at December 31, 2010	3,964,900
Options matured during the year	1,676,100
Options cancelled during the year	(318,800)
Options exercised during the year	(228,000)
Number of exercisable options remaining at December 31, 2011	5,094,200

#### Phantom stock option plans

Unlike traditional stock option plans, phantom stock option plans do not envisage the granting of a right to subscribe or to purchase a share, but entail paying the beneficiaries an extraordinary variable cash amount corresponding to the difference between the Sogefi share price in the option exercise period and the Sogefi share price at the time the option was awarded.

In 2009, as shown in the paragraph entitled “Stock option plans”, the Holding Company gave the beneficiaries of the 2007 and 2008 phantom stock option plans the opportunity to waive the options of the above-mentioned plans and to join the 2009 extraordinary stock option plan.

The main characteristics of existing 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 Euro 7.0854, adjusted to Euro 5.9054 in 2008, to be exercised between September 30, 2007 and September 30, 2017. Following subscription to the 2009 extraordinary stock option plan, 475,000 options were waived;
- 2008 phantom stock option plan restricted to the Managing Director and managers of the Holding Company and to managers of Italian subsidiaries, for a maximum of 1,700,000 options at the grant price of Euro 2.1045, to be exercised between September 30, 2008 and September 30, 2018. Following subscription to the 2009 extraordinary stock option plan, 540,000 options were waived.

Details of the number of phantom stock options as of December 31, 2011 are given below:

	2011
Not exercised/not exercisable at the start of the year	1,830,000
Granted during the year	-
Cancelled during the year	-
Exercised during the year	-
Not exercised/not exercisable at the end of the year	1,830,000
Exercisable at the end of the year	1,731,000

The fair value as of December 31, 2011 of the options awarded was calculated using the Black-Scholes method and amounts to Euro 59 thousand. The positive change compared to the previous year, corresponding to Euro 167 thousand, was booked to the Income Statement under “Directors’ and statutory auditors’ remuneration”.

### 30. RESTRUCTURING COSTS

These amount to Euro 8,754 thousand (compared with Euro 12,022 thousand the previous year) and relate to restructuring plans already under way mainly in the engine systems division aimed at downsizing the Llantrisant plant in Wales.

“Restructuring costs” are made up of the accruals to the “Provision for restructuring” (Euro 619 thousand, net of the not used provisions made during the previous years) and for the remaining part of costs incurred and paid during the year.

### 31. LOSSES (GAINS) ON DISPOSAL

Losses on disposal amount to Euro 101 thousand. As of December 31, 2010, gains for the amount of Euro 509 thousand had been booked to accounts.

### 32. EXCHANGE (GAINS) LOSSES

Net exchange losses as of December 31, 2011 amounted to Euro 866 thousand (Euro 220 thousand as of December 31, 2010).

### 33. OTHER NON-OPERATING EXPENSES (INCOME)

These amount to Euro 19,836 thousand compared with Euro 14,021 thousand the previous year. The following table shows the main elements:

<i>(in thousands of Euro)</i>	2011	2010
Indirect taxes	6,972	6,249
Other fiscal charges	2,996	2,702
Imputed cost of stock option and stock grant plans	611	540
Other non-operating expenses (income)	9,257	4,530
<b>TOTAL</b>	<b>19,836</b>	<b>14,021</b>

“Indirect taxes” include tax charges such as property tax, taxes on sales revenues (French companies), non-deductible VAT and taxes on professional training.

“Other fiscal charges” consist of the cotisation économique territoriale (previously called taxe professionnelle) relating to the French companies, which is calculated on the value of tangible fixed assets and on added value. The increase reflects Euro 398 thousand relating to subsidiary Systèmes Moteurs S.A.S..



*The main components of “Other non-operating expenses (income)” are as follows:*

*of which non-recurring:*

- costs for the amount of Euro 4,395 thousand reflecting the fees of consultants who assisted the Holding Company Sogefi S.p.A. with the legal, financial and tax due diligence for the acquisition of the Systèmes Moteurs Group;*
- write-downs of assets for the amount of Euro 3,412 thousand relating to subsidiary Sogefi Filtration Ltd for the restructuring process under way;*
- costs for the amount of Euro 803 thousand relating to the recognition of the margin on finished products, semi-finished products and work in progress (the so-called “inventory step-up”) to income statement, recognised when the fair value of acquired Systèmes Moteurs Group’s assets on change of control date was determined;*

*of which recurring:*

- provisions for legal disputes with employees and third parties mainly in the subsidiaries Sogefi Filtration do Brasil Ltda and Allevard Rejna Autosuspensions S.A. for a total of Euro 748 thousand;*
- pension costs for employees no longer on the books of Allevard Federn GmbH for the amount of Euro 148 thousand;*
- net actuarial gains for the amount of Euro 328 thousand originated from pension fund valuation;*
- other recurring costs for the amount of Euro 79 thousand.*

#### 34. FINANCIAL EXPENSES (INCOME), NET

*Financial expenses are detailed as follows:*

<i>(in thousands of Euro)</i>	2011	2010
<i>Interest on amounts due to banks</i>	8,669	5,027
<i>Financial charges under lease contracts</i>	449	476
<i>Financial component of pension funds and termination indemnities</i>	-	43
<i>Loss on interest-bearing hedging instruments</i>	1,302	2,446
<i>Other interest and commissions</i>	4,654	3,007
<b>TOTAL FINANCIAL EXPENSES</b>	<b>15,074</b>	<b>10,999</b>

*Financial income is detailed as follows:*

<i>(in thousands of Euro)</i>	2011	2010
<i>Gain on interest-bearing hedging instruments</i>	47	28
<i>Interest on amounts given to banks</i>	1,589	1,241
<i>Financial component of pension funds and termination indemnities</i>	541	-
<i>Other interest and commissions</i>	217	176
<b>TOTAL FINANCIAL INCOME</b>	<b>2,394</b>	<b>1,445</b>
<b>TOTAL FINANCIAL EXPENSES (INCOME), NET</b>	<b>12,680</b>	<b>9,554</b>

*Financial expenses, net show an increase of Euro 3,126 thousand basically due to the higher net financial indebtedness as a result of the acquisition of the Systèmes Moteurs Group and to rising interest rates.*

#### 35. LOSSES (GAINS) FROM EQUITY INVESTMENTS

*As of December 31, 2011, this item amounts to zero.*

#### 36. INCOME TAXES

<i>(in thousands of Euro)</i>	2011	2010
<i>Current taxes</i>	18,667	13,665
<i>Deferred tax liabilities (assets)</i>	(115)	(2,312)
<i>Income (expenses) from Group tax filing system</i>	389	217
<b>TOTAL</b>	<b>18,941</b>	<b>11,570</b>

*The year 2011 recorded a tax rate of 40.4% compared to 35.7% in the previous year.*

*The line "Income (expenses) from Group tax filing system" includes the payment for the fiscal surplus received from the companies that have joined the CIR Group tax filing system.*

A reconciliation between the standard tax rate (that of the Holding Company Sogefi S.p.A.) and the effective tax rate for 2011 and 2010 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”.

<i>(in thousands of Euro)</i>	2011		2010	
		Tax rate %		Tax rate %
Result before taxes	46,833	27.5%	32,419	27.5%
Theoretical income taxes	12,879		8,915	
Effect of increases (decreases) with respect to the standard rate:				
Statutory amortisation of goodwill	(249)	-0.5%	(257)	-0.8%
Non-deductible costs, net	6	-	346	1.1%
Use of deferred tax assets not recognised in previous years	(487)	-1.0%	-	-
Deferred tax assets on losses for the year not recognised in the financial statements	2,171	4.6%	576	1.8%
Taxed portion of dividends	1,008	2.2%	819	2.5%
Other permanent differences and tax rate differentials	3,614	7.6%	1,171	3.6%
Income taxes in the consolidated income statement	18,941	40.4%	11,570	35.7%

“Deferred tax assets on losses for the year not recognised in the financial statements” are mainly attributable to the French subsidiaries of the Suspension Components Division, for which there was no probability at the end of the year that such losses would be recovered.

The “Taxed portion of dividends” refers to the portion of dividends received from Group companies that is not tax-exempt.

### 37. DIVIDENDS PAID

Dividends paid during the year 2011 amounted to Euro 14,888 thousand, corresponding to a dividend per share of Euro 0.13.

The Company did not issue any shares other than ordinary shares; treasury shares are always excluded from the dividend.

## 38. EARNINGS PER SHARE (EPS)

### Basic EPS

	2011	2010
<i>Net result attributable to the ordinary shareholders (in thousands of Euro)</i>	24,736	18,821
<i>Weighted average number of shares outstanding during the year (thousands)</i>	114,326	114,349
Basic EPS (Euro)	0.216	0.165

### 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.*

	2011	2010
<i>Net result attributable to the ordinary shareholders (in thousands of Euro)</i>	24,736	18,821
<i>Average number of shares outstanding during the year (thousands)</i>	114,326	114,349
<i>Weighted average number of shares potentially under option during the year (thousands)</i>	2,024	3,440
<i>Number of shares that could have been issued at fair value (thousands)</i>	(1,513)	(3,440)
<i>Adjusted weighted average number of shares outstanding during the year (thousands)</i>	114,837	114,349
Diluted EPS (Euro)	0.215	0.165

*The “Weighted average number of shares potentially under option during the year” represents the average number of shares that are potentially outstanding under stock option plans (only for potentially dilutive options, i.e. with an exercise price lower than the average annual fair value of the ordinary shares of Sogefi S.p.A.), for which the subscription right has vested but has not yet been exercised at the end of reporting period. 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 normalisation factor, 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 2011 amounted to Euro 2.4062, compared to Euro 2.1410 in 2010.*

*Please note that 2,622,535 shares that could dilute Basic EPS in the future were not included in the calculation of Diluted EPS for 2011 because their exercise price is higher than the average annual fair value of the ordinary shares of Sogefi S.p.A. in 2011.*

## 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.

Analysing the table shows that the fair value is different from the book value only in the case of short-term and long-term financial debts. This difference, corresponding to Euro -381 thousand, is generated by the fixed-rate loans outstanding at the end of the reporting period, for which the value has been recalculated at current market rates.

<i>(in thousands of Euro)</i>	<i>Book value</i>		<i>Fair Value</i>	
	<i>12.31.2011</i>	<i>12.31.2010</i>	<i>12.31.2011</i>	<i>12.31.2010</i>
<b><i>Financial assets</i></b>				
<i>Cash and cash equivalents</i>	102,461	66,760	102,461	66,760
<i>Securities held for trading</i>	11	18	11	18
<i>Held-to-maturity investments</i>	1,893	-	1,893	-
<i>Assets for derivative financial instruments</i>	8	182	8	182
<i>Current financial receivables</i>	-	-	-	-
<i>Trade receivables</i>	178,655	138,815	178,655	138,815
<i>Other receivables</i>	10,204	10,232	10,204	10,232
<i>Other assets</i>	2,800	2,485	2,800	2,485
<i>Other financial assets available for sale</i>	490	440	490	440
<i>Non-current trade receivables</i>	918	-	918	-
<i>Non-current financial receivables</i>	-	-	-	-
<i>Other non-current receivables</i>	14,102	10,146	14,102	10,146
<b><i>Financial liabilities</i></b>				
<i>Short-term financial debts</i>	56,789	78,731	56,521	78,980
<i>Other short-term liabilities for derivative financial instruments</i>	632	164	632	164
<i>Trade and other payables</i>	283,516	210,019	283,516	210,019
<i>Other current liabilities</i>	7,324	2,121	7,324	2,121
<i>Medium/long-term financial debts</i>	338,378	150,968	338,265	150,100
<i>Other medium/long-term liabilities for derivative financial instruments</i>	8,416	2,042	8,416	2,042

### 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 minimise 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, financial leases, rentals, sight deposits, 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**

The interest risk to which the Group is exposed mainly arises from long-term debts.

These debts may be fixed or floating rate.

Fixed rate debts expose the Group to a fair value risk. For this kind of risk arising from said contracts, the Group does not implement specific hedging policies, as it deems the risk to be limited to the modest amount of the fixed term loans.

Floating rate debts, which represent 95% of Group loans, expose the Group to a risk arising from interest rate volatility (cash flow risk).

With regard to this risk, for the purposes of the related hedging, the Group may use derivative contracts which limit the impacts on the income statement of changes in the interest rate. At present, hedging transactions cover around 34% of the Group's floating-rate debts. After such transactions, floating-rate loans represent around 63% of the Group's total loans.

The following table gives a breakdown, by maturity, of the book value of the Group's financial assets and liabilities instruments which are exposed to interest rate risk as of December 31, 2011, 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	(3,942)	(8,924)	(1,321)	(1,046)	(987)	(3,013)	(19,233)
TOTAL FLOATING RATE	50,893	(247,216)	(26,773)	(26,729)	(22,105)	(8,679)	(280,609)

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, 2011, including interest-rate hedges, would have the following effects:

(in thousands of Euro)	12.31.2011		12.31.2010	
	Net profit	Equity	Net profit	Equity
Sensitivity Analysis				
+ 100 basis points	(1,055)	(897)	(429)	(417)
- 100 basis points	1,055	897	429	417

The effect on Equity differs from the effect on the Income Statement by Euro 158 thousand, which reflects the change in fair value of the instruments hedging the interest rate risk.

### Foreign currency risk

As it operates 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 some 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 is exposed to currency risk, above all in respect of the British Pound, Brazilian Real, US Dollar, Argentine Peso, Chinese Renminbi and Canadian Dollar.

Generally speaking, the Group is not particularly exposed to exchange risk, which is mainly related to the translation of foreign subsidiaries' financial statements, as the currencies in which the foreign operating companies bill and those in which they are invoiced tend to be much the same.

As regards borrowings, there are also policies stating that any funds raised from third parties have to be in the same currency as the functional currency 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 (gains) losses", 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, 2011 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, 2011, exchange risk was concentrated mainly in transactions with the Euro.

A 5% appreciation or depreciation of the Euro against the other main currencies would have the following effects:

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2011		12.31.2010	
	Net profit	Equity	Net profit	Equity
Sensitivity Analysis				
+ 5%	(711)	(711)	(383)	(383)
- 5%	774	774	422	422

These effects are mainly due to the following exchange rates:

- EUR/GBP mainly due to the net debt exposure for the trade payables in Euro of the UK subsidiaries net of the change in the fair value of the relative hedge (subsidiary Sogefi Filtration Ltd);
- EUR/CNY mainly due to the net debt exposure for the trade and financial payables in Euro of Chinese subsidiaries;
- EUR/INR mainly due to the net debt exposure for the trade payables and financial debts in Euro of Indian subsidiaries.

### **Price risk**

*The Group is partially exposed to price risk as it makes purchases of various raw materials such as steel, plastics, aluminium, cellulose products.*

*The risk is handled in the best way possible thanks to centralised 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 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.*

*As regards the Aftermarket, on the other hand, the Group's main customers are important international purchasing groups.*

*In order to minimise 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, 2011 is represented by the book value of the financial assets shown in the financial statements (Euro 312,460 thousand), as well as by the nominal value of the guarantees given in favour of third parties, as mentioned in note 43 (Euro 11,054 thousand).*

*The exposure to credit risk is essentially linked to trade receivables which amounted to Euro 180,581 thousand as of December 31, 2011 (Euro 141,430 thousand as of December 31, 2010), written down by Euro 5,319 thousand (Euro 5,852 thousand as of December 31, 2010).*

*Receivables are backed by insurance guarantees for Euro 4,861 thousand (Euro 4,329 thousand as of December 31, 2010). The Group does not have any other guarantees covering trade receivables.*



The following table shows the changes in the allowance for doubtful accounts:

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2011	12.31.2010
Opening balance	5,852	5,752
Change to the scope of consolidation	65	-
Accruals for the period	1,009	1,373
Utilisations	(1,226)	(1,106)
Provisions not used during the period	(375)	(245)
Other changes	25	-
Exchange differences	(31)	78
<b>TOTAL</b>	<b>5,319</b>	<b>5,852</b>

The following is an ageing analysis of gross receivables and the related allowance for doubtful accounts to help evaluate credit risk:

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2010		
	Gross value	Allowance for doubtful accounts	Net value
Receivables past due:			
0-30 days	9,869	(9)	9,860
30-60 days	2,198	(40)	2,158
60-90 days	910	(65)	845
over 90 days	10,308	(5,738)	4,570
<b>Total receivables past due</b>	<b>23,285</b>	<b>(5,852)</b>	<b>17,433</b>
Total receivables still to fall due	118,145	-	118,145
<b>TOTAL</b>	<b>141,430</b>	<b>(5,852)</b>	<b>135,578</b>

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2011		
	Gross value	Allowance for doubtful accounts	Net value
Receivables past due:			
0-30 days	15,502	(69)	15,433
30-60 days	3,393	(181)	3,212
60-90 days	1,143	(201)	942
over 90 days	7,045	(4,868)	2,177
<b>Total receivables past due</b>	<b>27,083</b>	<b>(5,319)</b>	<b>21,764</b>
Total receivables still to fall due	153,498	-	153,498
<b>TOTAL</b>	<b>180,581</b>	<b>(5,319)</b>	<b>175,262</b>

As of December 31, 2011, gross receivables past due were Euro 3,798 thousand higher than at the end of the previous year. The increase is concentrated in the “0-30 days” bracket (+ Euro 5,633 thousand) and in the “30-60 days” bracket (+ Euro 1,195 thousand) and reflects for the most the inclusion of the Systèmes Moteurs Group in the scope of consolidation. The “over 90 days” bracket has decreased (- Euro 3,263 thousand) mainly thanks to subsidiaries Filtrauto S.A. and United Springs B.V..

*The impact of gross receivables past due on total receivables drops to 15% from 16.5% in the previous year. Past due receivables have been written down by 19.6% of the total (25.1% as of December 31, 2010) and 69.1% (55.7% as of December 31, 2010) considering only the “over 90 days” bracket. Writedowns refer mainly to disputed amounts or receivables that have been due for a significant period of time and can no longer be collected.*

*Net receivables past due account for 12.4% of total net receivables, compared to 12.9% in the previous year. The item “Total receivables still to fall due” does not contain significant positions that have been renegotiated.*

*Considering the nature of the Sogefi Group’s customers (cars and industrial vehicles manufacturers and important international purchasing groups), 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 optimise liquidity and cash flow management at a supranational level.*

The following table shows an analysis of the Group's financial assets and liabilities 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
<b>Fixed rate</b>							
Finance lease Sogefi Filtration Ltd	(125)	(141)	(160)	(182)	(202)	(1,833)	(2,643)
Finance lease Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	(336)	(348)	(360)	(372)	(384)	(1,032)	(2,832)
Bank loan Sogefi Filtration do Brasil Ltda	-	(7,311)	-	-	-	-	(7,311)
Government financing	(645)	(627)	(590)	(464)	(401)	(148)	(2,875)
Other fixed rate loans	(2,836)	(497)	(211)	(28)	-	-	(3,572)
Future interest	(941)	(617)	(342)	(289)	(253)	(732)	(3,174)
<b>TOTAL FIXED RATE</b>	<b>(4,883)</b>	<b>(9,541)</b>	<b>(1,663)</b>	<b>(1,335)</b>	<b>(1,240)</b>	<b>(3,745)</b>	<b>(22,407)</b>
<b>Floating rate</b>							
Cash and cash equivalents	102,461	-	-	-	-	-	102,461
Financial assets	1,904	-	-	-	-	-	1,904
Assets for derivative financial instruments	8	-	-	-	-	-	8
Current financial receivables	-	-	-	-	-	-	-
Non-current financial receivables	-	-	-	-	-	-	-
Bank overdrafts and other short-term loans	(9,827)	-	-	-	-	-	(9,827)
Sogefi S.p.A. loans	(32,914)	(244,556)	(24,901)	(25,087)	(19,335)	(2,402)	(349,195)
Shangai Sogefi Auto Parts Co., Ltd loans	(4,992)	-	-	-	-	-	(4,992)
Bank loans	(3,252)	(1,535)	(1,529)	(1,641)	(1,064)	(364)	(9,385)
Finance lease Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	(1,213)	(328)	(343)	-	-	-	(1,884)
Other floating rate loans	(650)	-	-	-	-	-	(650)
Future interest	(9,521)	(5,017)	(2,512)	(1,515)	(561)	(58)	(19,184)
Liabilities for derivative financial instruments - exchange risk hedging	(60)	-	-	-	-	-	(60)
Future financial expenses on derivative instruments - interest risk hedging *	(1,327)	(1,814)	(2,332)	(2,332)	(2,305)	(2,591)	(12,701)
<b>TOTAL FLOATING RATE</b>	<b>40,617</b>	<b>(253,250)</b>	<b>(31,617)</b>	<b>(30,575)</b>	<b>(23,265)</b>	<b>(5,415)</b>	<b>(303,505)</b>
Trade receivables	178,655	918	-	-	-	-	179,573
Trade and other payables	(283,516)	-	-	-	-	-	(283,516)
<b>TOTAL FINANCIAL INSTRUMENT - ASSET</b>	<b>283,028</b>	<b>918</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>283,946</b>
<b>TOTAL FINANCIAL INSTRUMENT - LIABILITIES</b>	<b>(352,155)</b>	<b>(262,792)</b>	<b>(33,279)</b>	<b>(31,911)</b>	<b>(24,505)</b>	<b>(9,160)</b>	<b>(713,802)</b>

\* The amount is different compared to Liabilities for derivative instruments - interest risk hedging (equal to a total amount of Euro 8,988 thousands) representing not discounted cash flow.

## Hedging

### a) exchange risk

*The Sogefi Group has the following contracts to hedge the exchange risk on financial balances. Note that even though the Group considers these instruments as exchange risk hedges from a substantial 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, 2011, the Holding Company Sogefi S.p.A. held the following forward sale contract to hedge exchange risk on intercompany financial positions:*

<i>Forward sale</i>	<i>Date opened</i>	<i>Spot price €/currency</i>	<i>Date closed</i>	<i>Forward price €/currency</i>
<i>USD 7,230,000</i>	<i>12/23/2011</i>	<i>1.30540</i>	<i>02/23/2012</i>	<i>1.30665</i>

*As of December 31, 2011, the fair value of this contract was negative for Euro 54 thousand and was booked to "Other short-term liabilities for derivative financial instruments".*

*Fair value was calculated using the forward curve of exchange rates as of December 31, 2011.*

*The subsidiary Sogefi Filtration Ltd has the following forward purchase contract to hedge the exchange risk on intercompany financial positions:*

<i>Forward purchase</i>	<i>Date opened</i>	<i>Spot price GBP/currency</i>	<i>Date closed</i>	<i>Forward price GBP/currency</i>
<i>EUR 2,500,000</i>	<i>12/23/2011</i>	<i>0.83230</i>	<i>02/23/2012</i>	<i>0.83360</i>

*As of December 31, 2011, the fair value of this contract amounted to Euro 8 thousand and was booked to "Other financial assets – Assets for derivative financial instruments". Fair value was calculated using the forward curve of exchange rates as of December 31, 2011.*

b) interest risk

At the end of the year, the Holding Company Sogefi S.p.A. had the following derivatives in place to hedge its interest rate risk (in thousands of Euro) on financial debts drawdown:

Description of IRS	Date opened	Contract maturity	Notional	Fixed rate	Fair value
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 100 million (09/29/2006 maturity 09/29/2013), rate: Euribor 3 months + 70 bps	11/18/2009	04/30/2013	5,000	2.210%	(84)
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 100 million (09/29/2006 maturity 09/29/2013), rate: Euribor 3 months + 70 bps	11/27/2009	04/30/2013	5,000	2.150%	(79)
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 160 million (06/04/2008 maturity 06/04/2013), rate: Euribor 3 months + 50 bps	11/18/2009	05/06/2013	5,000	2.230%	(42)
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 160 million (06/04/2008 maturity 06/04/2013), rate: Euribor 3 months + 50 bps	11/27/2009	05/06/2013	5,000	2.170%	(38)
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 160 million (06/04/2008 maturity 06/04/2013), rate: Euribor 3 months + 50 bps	12/20/2010	05/06/2013	5,000	1.733%	(48)
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 160 million (06/04/2008 maturity 06/04/2013), rate: Euribor 3 months + 50 bps	12/20/2010	05/06/2013	5,000	1.733%	(5)
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 160 million (06/04/2008 maturity 06/04/2013), rate: Euribor 3 months + 50 bps	12/21/2010	05/06/2013	5,000	1.7075%	(46)
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 160 million (06/04/2008 maturity 06/04/2013), rate: Euribor 3 months + 50 bps	12/22/2010	05/06/2013	10,000	1.685%	(89)
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 160 million (06/04/2008 maturity 06/04/2013), rate: Euribor 3 months + 50 bps	03/11/2011	05/06/2013	10,000	2.693%	(89)
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 160 million (06/04/2008 maturity 06/04/2013), rate: Euribor 3 months + 50 bps	03/11/2011	05/06/2013	10,000	2.805%	(80)
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 160 million (06/04/2008 maturity 06/04/2013), rate: Euribor 3 months + 50 bps	03/23/2011	05/06/2013	10,000	2.800%	(94)
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 160 million (06/04/2008 maturity 06/04/2013), rate: Euribor 3 months + 50 bps	03/23/2011	05/06/2013	5,000	2.445%	(102)
Hedging of Sogefi S.p.A. loan for € 60 million (04/29/2011 maturity 12/31/2016), rate: Euribor 3 months + 200 bps	05/11/2011	12/31/2016	28,000	2.990%	(1,600)

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 + 70 bps	04/24/2008	10/31/2012	10,000	Cap: 4.50% Floor: 3.84%	(268)

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 + 70 bps	04/24/2008	10/31/2012	10,000	Cap: 4.50% Floor: 4.20% Knock in European: 3.33%	(304)

In 2011, the Holding Company Sogefi S.p.A. entered into the following Interest Rate Swap contracts (in thousands of Euro) on expected highly probable future long-term indebtedness, designed in hedge accounting. Relating cash flows will be exchanged from 2013 onwards:

Description of IRS	Date opened	Contract maturity	Notional	Fixed rate	Fair value
Hedging of Sogefi S.p.A. future financial indebtedness for 2013-2018	02/10/2011	06/01/2018	10,000	3.679%	(779)
Hedging of Sogefi S.p.A. future financial indebtedness for 2013-2018	02/23/2011	06/01/2018	10,000	3.500%	(724)
Hedging of Sogefi S.p.A. future financial indebtedness for 2013-2018	03/11/2011	06/01/2018	10,000	3.545%	(725)
Hedging of Sogefi S.p.A. future financial indebtedness for 2013-2018	03/23/2011	06/01/2018	10,000	3.560%	(729)
Hedging of Sogefi S.p.A. future financial indebtedness for 2013-2018	03/27/2011	06/01/2018	10,000	3.670%	(792)
Hedging of Sogefi S.p.A. future financial indebtedness for 2013-2018	05/13/2011	06/01/2018	10,000	3.460%	(692)
Hedging of Sogefi S.p.A. future financial indebtedness for 2013-2018	06/24/2011	06/01/2018	10,000	3.250%	(605)
Hedging of Sogefi S.p.A. future financial indebtedness for 2013-2018	06/28/2011	06/01/2018	10,000	3.250%	(585)
Hedging of Sogefi S.p.A. future financial indebtedness for 2013-2018	11/28/2011	06/01/2018	10,000	2.578%	(283)

As of December 31, 2011, the subsidiary Sogefi Filtration S.A. had the following derivative in place to hedge its interest rate risk (in thousands of Euro) on the loan obtained from Banco Sabadell:

Description of IRS	Date opened	Contract maturity	Notional	Fixed rate	Fair value
Hedging of Sogefi Filtration S.A. loan for € 7 million (05/30/2011 maturity 05/30/2016), rate: Euribor 3 months + 225 bps	08/30/2011	05/30/2016	3,150	2.6509%	(106)

*With the exception of the IRS, which envisages 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 the IRC and “Cap-Knock in” for the K.IN FORWARD ZERO COST). As regards K.IN FORWARD ZERO COST, if the 3-month Euribor falls below the “Knock in”, the Group pays the “Floor” rate.*

*The aim of these contracts is to limit the risk of changes in interest rates. They have been treated in hedge accounting as hedging instruments and the related fair value is booked to equity, except for an amount of Euro 60 thousand that was booked to income statement under “Total financial expenses (income), net” as the ineffective portion of the hedge relationship.*

*Reference should be made to the paragraph on “Interest risk” for further information on the level of hedging of interest risk.*

### **Equity management**

*The main objectives pursued by the Group through its equity risk management are the creation of value for shareholders and the safeguarding of business continuity. The Group also sets itself the objective of maintaining an optimal equity structure so as to reduce the cost of indebtedness and meet the covenants established by the loan agreements.*

*The Group monitors equity on the basis of the net financial position/total equity ratio (“gearing ratio”). For the purposes of determination of the net financial position reference is made to note 22. Total equity is analysed in note 21.*

*As of December 31, 2011, gearing stands at 1.40 (0.77 as of December 31, 2010).*

*The worsening of the gearing ratio compared to the previous year is due to the higher indebtedness of the Holding Company Sogefi S.p.A. after the acquisition of the Systèmes Moteurs Group.*

### **Categories of financial assets and liabilities stated in the financial statements and fair value hierarchy**

*In compliance with the requirements of IFRS 7, the table below provides the information on the categories of financial assets and liabilities held by the Group as of December 31, 2011.*

*For the financial instruments measured at fair value in the statement of financial position the IFRS 7 requires a classification by hierarchy determined by reference to the source of inputs used to derive the fair value. This classification uses the following three levels:*

- level 1: if the financial instrument is quoted in an active market;*
- level 2: if the fair value is determined using valuation techniques and the inputs used for the valuation (other than quoted prices of financial instruments) are observable in the market. Specifically, fair value was calculated using the forward curves of exchange and interest rates;*
- level 3: if the fair value is determined using valuation techniques and the inputs used for the valuation are non-observable in the market.*

The following table therefore shows the fair value level of financial assets and liabilities measured at fair value, as of December 31, 2011.

(in thousands of Euro)	Note	Book value 2011	Receivables and financial assets	Financial assets available for sale	Held-to-maturity investments	Financial liabilities	Fair Value with changes booked in the income statement	
							Amount	Fair value hierarchy
<b>Current assets</b>								
Cash and cash equivalents	5	102,461	102,461	-	-	-	-	
Securities held for trading	6	11	-	-	-	-	11	1
Held-to-maturity investments	6	1,893	-	-	1,893	-	-	
Assets for derivative financial instruments	6	8	-	-	-	-	8	2
Trade receivables	8	178,655	178,655	-	-	-	-	
Other receivables	8	10,204	10,204	-	-	-	-	
Other assets	8	2,800	2,800	-	-	-	-	
<b>Non-current assets</b>								
Other financial assets available for sale	12	490	-	490 *	-	-	-	
Other non-current receivables	13	14,102	14,102	-	-	-	-	
<b>Current liabilities</b>								
Short-term financial debts	16	56,789	-	-	-	56,789	-	
Other short-term liabilities for derivative financial instruments	16	632	-	-	-	-	632 **	2
Trade and other payables	17	283,516	-	-	-	283,516	-	
Other current liabilities	18	7,324	-	-	-	7,324	-	
<b>Non-current liabilities</b>								
Medium/long-term financial debts	16	338,378	-	-	-	338,378	-	
Other medium/long-term liabilities for derivative financial instruments	16	8,416	-	-	-	-	8,416 **	2

\* of which Euro 439 thousand relating to financial assets valued at cost, as permitted by IAS 39, insofar as a reliable fair value is not available.

\*\* of which Euro 8,988 thousand relating to hedge instruments accounted according to the cash flow hedge method.



The following table therefore shows the fair value level of financial assets and liabilities measured at fair value, as of December 31, 2010.

(in thousands of Euro)	Note	Book value 2010	Receivables and financial assets	Financial assets available for sale	Held-to-maturity investments	Financial liabilities	Fair Value with changes booked in the income statement	
							Amount	Fair value hierarchy
<b>Current assets</b>								
Cash and cash equivalents	5	66,760	66,760	-	-	-	-	-
Securities held for trading	6	18	-	-	-	-	18	1
Asset for derivative financial instruments	6	182	-	-	-	-	182	2
Trade receivables	8	138,815	138,815	-	-	-	-	-
Other receivables	8	10,232	10,232	-	-	-	-	-
Other assets	8	2,485	2,485	-	-	-	-	-
<b>Non-current assets</b>								
Other financial assets available for sale	12	440	-	440 *	-	-	-	-
Other non-current receivables	13	10,146	10,146	-	-	-	-	-
<b>Current liabilities</b>								
Short-term financial debts	16	78,731	-	-	-	78,731	-	-
Other short-term liabilities for derivative financial instruments	16	164	-	-	-	-	164 **	2
Trade and other payables	17	210,019	-	-	-	210,019	-	-
Other current liabilities	18	2,121	-	-	-	2,121	-	-
<b>Non-current liabilities</b>								
Medium/long-term financial debts	16	150,968	-	-	-	150,968	-	-
Other medium/long-term liabilities for derivative financial instruments	16	2,042	-	-	-	-	2,042 **	2

\* of which Euro 435 thousand relating to a financial asset valued at cost, as permitted by IAS 39, insofar as a reliable fair value is not available.

\*\* of which Euro 2,196 thousand relating to hedge instruments accounted according to the cash flow hedge method.

## **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. (Carlo de Benedetti e Figli S.a.p.A. being the ultimate Parent Company), which as of December 31, 2011 held 56.4% of outstanding shares. Sogefi S.p.A.'s shares are listed on the STAR segment of Mercato Telematico Azionario managed by Borsa Italiana S.p.A..*

*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 nature of services rendered; the Holding Company Sogefi S.p.A. charges Group companies fees for administrative, financial and management support services. The Holding Company also debits and credits interest at a market spread to those subsidiaries that have signed up for the Group's centralised treasury function.*

*The subsidiary Sogefi Purchasing S.a.S. charges Group companies for purchase management support services.*

*As part of its activity, Sogefi S.p.A. makes use of the services provided by CIR S.p.A., its 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 2011, the Holding Company Sogefi S.p.A. used the services of CIR S.p.A., paying Euro 1,820 thousand for them (Euro 1,860 thousand in the previous year).*

*As of December 31, 2011, the Italian companies of the Sogefi Group had receivables for the amount of Euro 4,262 thousand owed by CIR S.p.A. in connection with their participation in the Group tax filing system. As of December 31, 2010, receivables amounted to Euro 3,192 thousand, and were received in full during the course of 2011.*

*At the end of 2011, the subsidiary Sogefi Rejna S.p.A. recorded an income of Euro 49 thousand (Euro 45 thousand in the previous year) following the transfer of fiscal surplus to companies that have joined the CIR Group tax filing system in order to have an interest deduction. The Holding Company Sogefi S.p.A. recorded an expense of Euro 438 thousand (Euro 263 thousand in the previous year) due to the payment for the fiscal surplus received from the companies that have joined the CIR Group tax filing system.*

*As regards transactions with the Directors, Statutory Auditors and Managers with strategic responsibilities, for the compensation paid to them in 2011 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:

<i>(in thousands of Euro)</i>	2011	2010
<b>Receivables</b>		
- for the Group tax filing from CIR S.p.A.	4,262	3,192
- for income following the transfer of fiscal surplus to the CIR Group	49	45
<b>Payables</b>		
- for purchases of energy/gas from Sorgenia S.p.A.	8	8
- for expense due to fiscal surplus received from the CIR Group	433	263
<b>Revenues</b>		
- for services rendered to Alleward Resorts Composites S.a.S.	-	25
<b>Costs</b>		
- for services received from CIR S.p.A.	1,820	1,860
- for net expense due to fiscal surplus received from the CIR Group	389	217
- for the purchase of finished products from Alleward Resort Composite S.a.S.	-	61
<b>Compensation of directors and statutory auditors</b>		
- directors	1,261	1,525
- statutory auditors	107	128
<b>Other compensation to the Managing Director of the Holding Company</b>	-	339
<b>Compensation to Manager with strategic responsibilities ex Consob resolution no. 17221/2010 (*)</b>	536	533

(\*) the amounts indicated refer to a Manager with strategic responsibilities identified as “Related party” with the “Discipline on related party transactions” adopted by the Company pursuant to Consob resolution no. 17221/2010

In 2011, the total expenses for the “Compensation to Manager with strategic responsibilities ex Consob resolution no. 17221/2010” and related contributions, employment termination indemnities and fringe benefits amount to Euro 747 thousand (Euro 1,187 thousand in 2010, including “Other compensation to the Managing Director of the Holding Company” and relating expenses).

## 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 associated with 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 lease term is not for the major part 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 leases existing as of December 31, 2011 regard the following subsidiaries:*

- Allevard Federn GmbH for the rental of the production plant in Volklingen. The contract expires in May 2020. At December 31, 2011, the remaining payments amount to Euro 3,206 thousand, Euro 366 thousand of which due by the end of the year.*

*The Group has not given any guarantees for this contract;*

- Mark IV Air Intake Systems Corp. for the rental of the production plant in Montreal. The contract expires in December 2015 and the remaining payments at December 31, 2011 amount to CAD 4,057 thousand, CAD 970 thousand of which due by the end of the year.*

*The Group has not given any guarantees for this contract;*

- Filtrauto S.A. for the rental of the production plant in Guyancourt. The contract expires in December 2016 and the remaining payments at December 31, 2011 amount to Euro 2,611 thousand, Euro 870 thousand of which due by the end of the year.*

*The Group has not given any guarantees for this contract;*

- Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd. for the rental of a production plant in Shanghai. The contract expires in August 2023. At December 31, 2011, total remaining payments amount to CNY 18,110 thousand, CNY 1,646 thousand of which due by the end of the year. The Group has not given any guarantees for this contract;*

- Allevard Sogefi U.S.A. Inc. for the rental of the production plant in Prichard (West Virginia). The contract expires in May 2019, the remaining payments at December 31, 2011 amount to USD 2,942 thousand, of which USD 397 thousand due by the end of the year.*

*For this contract Sogefi S.p.A. provided a guarantee equal to 58% of the residual instalments still to fall due. The guarantee is renewed at the end of each year according to the residual amount.*

*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, 2011 are as follows:

<i>(in thousands of Euro)</i>	2011	2010
Within 12 months	6,336	4,957
Between 1 and 5 years	14,796	9,359
Beyond 5 years	4,139	2,961
<b>TOTAL</b>	<b>25,271</b>	<b>17,277</b>

#### 42. INVESTMENT COMMITMENTS

At December 31, 2011, Group companies have binding commitments for investments relating to the purchase of property, plant and equipment for Euro 2,460 thousand (Euro 4,266 thousand at the end of the previous year) as already disclosed in the explanatory notes regarding tangible fixed assets.

#### 43. GUARANTEES GIVEN

Details of guarantees are as follows:

<i>(in thousands of Euro)</i>	12.31.2011	12.31.2010
<b>PERSONAL GUARANTEES GIVEN</b>		
a) Sureties to third parties	1,340	1,021
b) Other personal guarantees in favour of third parties	9,714	9,714
<b>TOTAL PERSONAL GUARANTEES GIVEN</b>	<b>11,054</b>	<b>10,735</b>
<b>REAL GUARANTEES GIVEN</b>		
a) Against liabilities shown in the financial statements	1,738	556
<b>TOTAL REAL GUARANTEES GIVEN</b>	<b>1,738</b>	<b>556</b>

The guarantees given in favour of third parties relate to guarantees given to certain customers and to operating lease contracts; guarantees are shown at a value equal to the outstanding commitment at the reporting period. These accounts indicate risks, commitments and guarantees provided by Group companies to third parties.

The "Other personal guarantees in favour of third parties" relate to the commitment of the subsidiary LPDN GmbH to the employee pension fund for the two business lines at the time it was acquired in 1996; this commitment is covered by the contractual obligations of the seller, who is a leading German operator.

"Real guarantees given" refer exclusively to the Indian subsidiaries Sogefi M.N.R. Filtration India Private Ltd and Allevard IAI Suspensions Private Ltd, which have real guarantees on tangible fixed assets, inventories and trade receivables to secure loans obtained from financial institutions.

#### 44. OTHER RISKS

*As of December 31, 2011, the Group had third-party goods and materials held at Group companies worth Euro 5,417 thousand (Euro 5,180 thousand as of December 31, 2010).*

#### 45. POTENTIAL LIABILITIES

*Sogefi Group is managing environmental issues in some production plants. No relevant costs are expected.*

*In 2004, the subsidiary Sogefi Filtration Ltd purchased the assets and liabilities of Filtrauto UK Ltd, thus taking charge of employer as regards the pension funds of Filtrauto UK Ltd's Staff Pension Scheme and Filtrauto UK Ltd's Works Pension Scheme. Said funds are defined-benefit plans.*

*Between 1990 and 2006, the employer and the pension fund trustees received professional advices from leading consulting companies to equalise the conditions of the pension funds, as required by amended legislation.*

*It shows that the above equalisation may not have been correctly applied.*

*Sogefi Filtration Ltd has therefore submitted a protective claim to the Birmingham High Court.*

*The Court could conclude that the equalisation was correctly applied, or that an adjustment could be possible, or even that there is a potential liability. In the latter case, we are confident that almost the entire amount of any liability can be recovered from the consultants.*

*An initial valuation of the maximum potential liability, before its likely recovery from the consultants amounts to around Euro 1.9 million.*

*Subsidiary Systèmes Moteurs S.A.S. is conducting in-depth technical investigations of the quality of the products supplied before the acquisition by the Sogefi Group with some customers.*

*Potential economic impact cannot be estimated at present.*

*However, we believe that any cost as may be incurred by Systèmes Moteurs S.A.S. after full or partial insurance compensation (if any) will be repaid by the seller of the shares of Systèmes Moteurs S.A.S., which Sogefi S.p.A. purchased in July 2011.*

#### 46. ATYPICAL OR UNUSUAL TRANSACTIONS

*Pursuant to Consob Communication dated July 28, 2006, it is specified that the Group did not implement any atypical and/or unusual transactions during 2011.*

#### 47. SUBSEQUENT EVENTS

*On April 19, 2011, the Shareholders' Meeting authorised the purchase of treasury shares and the Holding Company purchased 233,229 treasury shares at an average price of Euro 1.99 each after the end of year 2011.*

## H) GROUP COMPANIES

### 48. LIST OF GROUP COMPANIES AS OF DECEMBER 31, 2011

#### SUBSIDIARIES CONSOLIDATED ON A LINE-BY-LINE BASIS

<i>Direct subsidiaries</i>	<i>Currency</i>	<i>Share capital</i>	<i>Number of shares</i>	<i>% held</i>	<i>Par value per share</i>	<i>Par value of the interest held</i>
<i>SOGEFI REJNA S.p.A. Mantova (Italy)</i>	<i>Euro</i>	<i>21,978,316</i>	<i>21,950,990</i>	<i>99.88</i>	<i>1</i>	<i>21,950,990</i>
<i>SOGEFI FILTRATION Ltd Llantrisant (Great Britain)</i>	<i>GBP</i>	<i>5,126,737</i>	<i>5,126,737</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>5,126,737</i>
<i>SOGEFI FILTRATION S.A. Cerdanyola (Spain) 86.08% held by Sogefi S.p.A. 13.92% held by Filtrauto S.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>12,953,713.60</i>	<i>2,155,360</i>	<i>100.00</i>	<i>6.01</i>	<i>12,953,713.60</i>
<i>FILTRAUTO S.A. (*) Guyancourt (France)</i>	<i>Euro</i>	<i>5,750,000</i>	<i>287,494</i>	<i>99.99</i>	<i>20</i>	<i>5,749,880</i>
<i>ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A. Saint Cloud (France)</i>	<i>Euro</i>	<i>36,000,000</i>	<i>1,999,747</i>	<i>99.987</i>	<i>18</i>	<i>35,995,446</i>
<i>ALLEVARD SOGEFI U.S.A., Inc. Prichard (U.S.A.)</i>	<i>USD</i>	<i>20,055,000</i>	<i>191</i>	<i>100.00</i>		<i>20,055,000</i>
<i>SOGEFI FILTRATION d.o.o. Medvode (Slovenia)</i>	<i>Euro</i>	<i>10,291,798</i>		<i>100.00</i>		<i>10,291,798</i>
<i>SOGEFI PURCHASING S.A.S. Guyancourt (France)</i>	<i>Euro</i>	<i>100,000</i>	<i>10,000</i>	<i>100.00</i>	<i>10</i>	<i>100,000</i>
<i>SHANGHAI SOGEFI AUTO PARTS Co., Ltd Shanghai (China)</i>	<i>USD</i>	<i>13,000,000</i>		<i>100.00</i>		<i>13,000,000</i>
<i>SYSTÈMES MOTEURS S.A.S. Levallois-Perret (France)</i>	<i>Euro</i>	<i>54,938,125</i>	<i>3,602,500</i>	<i>100.00</i>	<i>15.25</i>	<i>54,938,125</i>

(\*) On June 30, 2011, the two subsidiaries SOGEFI FILTRATION B.V. and SOGEFI FILTRATION A.B. were merged by incorporation into FILTRAUTO S.A..

<i>Indirect subsidiaries</i>	<i>Currency</i>	<i>Share capital</i>	<i>Number of shares</i>	<i>% held</i>	<i>Par value per share</i>	<i>Par value of the interest held</i>
<b>ENGINE SYSTEMS DIVISION – FLUID FILTERS</b>						
<i>SOGEFI M.N.R. FILTRATION INDIA Private Ltd(*) Bangalore (India) Held by Filtrauto S.A.</i>	<i>INR</i>	<i>15,940,980</i>	<i>956,459</i>	<i>60.00</i>	<i>10</i>	<i>9,564,590</i>
<i>SOGEFI FILTRATION DO BRASIL Ltda São Bernardo do Campo (Brazil) Held by Sogefi Filtration S.A.</i>	<i>BRL</i>	<i>29,857,374</i>	<i>29,857,373</i>	<i>99.99</i>	<i>1</i>	<i>29,857,373</i>
<i>SOGEFI FILTRATION ARGENTINA S.A. Buenos Aires (Argentina) 91.90% held by Sogefi Filtration do Brasil Ltda 7.28% held by Filtrauto S.A. 0.81% held by Sogefi Reina S.p.A.</i>	<i>ARP</i>	<i>10,691,607</i>	<i>10,691,605</i>	<i>99.99</i>	<i>1</i>	<i>10,691,605</i>

(\*) On October 11, 2011, the subsidiary EMW ENVIRONMENTAL TECHNOLOGIES Private Ltd was merged by incorporation into SOGEFI M.N.R. FILTRATION INDIA Private Ltd.



<i>Indirect subsidiaries</i>	<i>Currency</i>	<i>Share capital</i>	<i>Number of shares</i>	<i>% held</i>	<i>Par value per share</i>	<i>Par value of the interest held</i>
<b>ENGINE SYSTEMS DIVISION – AIR INTAKE AND COOLING</b>						
<i>MARK IV AIR INTAKE SYSTEMS CORP. Nova Scotia (Canada) Held by Systèmes Moteurs S.A.S.</i>	<i>CAD</i>	<i>39,393,000</i>	<i>2,283</i>	<i>100.00</i>		<i>39,393,000</i>
<i>MARK IV SYSTÈMES MOTEURS USA, Inc. Wilmington (U.S.A.) Held by Systèmes Moteurs S.A.S.</i>	<i>USD</i>	<i>100</i>	<i>1,000</i>	<i>100.00</i>	<i>0.10</i>	<i>100</i>
<i>SYSTÈMES MOTEURS CHINA, S.à.r.l. Luxembourg (Luxembourg) Held by Systèmes Moteurs S.A.S.</i>	<i>Euro</i>	<i>12,500</i>	<i>125</i>	<i>100.00</i>	<i>100</i>	<i>12,500</i>
<i>MARK IV AIR INTAKE INDIA Pvt. Ltd New Delhi (India) 99.52% held by Systèmes Moteurs S.A.S. 0.48% held by Systèmes Moteurs, China, S.à.r.l.</i>	<i>INR</i>	<i>20,684,570</i>	<i>2,068,457</i>	<i>100.00</i>	<i>10</i>	<i>20,684,570</i>
<i>SYSTÈMES MOTEURS S.r.l. Titesti (Romania) Held by Systèmes Moteurs S.A.S.</i>	<i>RON</i>	<i>1,000</i>	<i>99</i>	<i>99.00</i>	<i>10</i>	<i>990</i>
<i>MARK IV AIS MEXICO, S de R.L. de C.V. Apodaca (Mexico) 0.03% held by Systèmes Moteurs S.A.S. 99.97% held by Mark IV Air Intake Systems Corp.</i>	<i>MXN</i>	<i>3,000</i>	<i>3,000</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>3,000</i>
<i>MARK IV HONG KONG Limited Hong Kong (Hong Kong) Held by Mark IV Systèmes Moteurs, China, S.à.r.l.</i>	<i>HKD</i>	<i>1,000</i>	<i>1,000</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>1,000</i>
<i>MARK IV (Shanghai) TRADING Co. Ltd Shanghai (China) Held by Mark IV Hong Kong Limited</i>	<i>RMB</i>	<i>5,000,000</i>	<i>1</i>	<i>100.00</i>		<i>5,000,000</i>

<i>Indirect subsidiaries</i>	<i>Currency</i>	<i>Share capital</i>	<i>Number of shares</i>	<i>% held</i>	<i>Par value per share</i>	<i>Par value of the interest held</i>
<b>SUSPENSION COMPONENTS AND PRECISION SPRINGS DIVISION</b>						
<i>ALLEVARD SPRINGS Ltd Clydach (Great Britain) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>GBP</i>	<i>4,000,002</i>	<i>4,000,001</i>	<i>99.99</i>	<i>1</i>	<i>4,000,001</i>
<i>ALLEVARD FEDERN GmbH Völklingen (Germany) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>50,000</i>		<i>100.00</i>		<i>50,000</i>
<i>ALLEVARD REJNA ARGENTINA S.A. Buenos Aires (Argentina) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>ARP</i>	<i>600,000</i>	<i>599,827</i>	<i>99.97</i>	<i>1</i>	<i>599,827</i>
<i>IBERICA DE SUSPENSIONES S.L. (ISSA) Alsasua (Spain) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>10,529,668</i>	<i>5,264,834</i>	<i>50.00</i>	<i>1</i>	<i>5,264,834</i>
<i>ALLEVARD MOLAS DO BRASIL Ltda São Paulo (Brazil) 99.997% held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A. 0.003% held by Allevard Springs Ltd</i>	<i>BRL</i>	<i>37,161,683</i>	<i>37,161,683</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>37,161,683</i>
<i>UNITED SPRINGS Ltd Rochdale (Great Britain) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>GBP</i>	<i>6,500,000</i>	<i>6,500,000</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>6,500,000</i>
<i>UNITED SPRINGS B.V. Hengelo (Netherlands) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>254,979</i>	<i>254,979</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>254,979</i>
<i>SHANGHAI ALLEVARD SPRING Co., Ltd Shanghai (China) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>5,335,308</i>		<i>60.58</i>		<i>3,231,919</i>
<i>UNITED SPRINGS S.A.S. Saint Cloud (France) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>10,218,000</i>	<i>2,043,599</i>	<i>99.99</i>	<i>5</i>	<i>10,217,995</i>
<i>S.ARA COMPOSITE S.A.S. Saint Cloud (France) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>9,000,000</i>	<i>8,000,000</i>	<i>88.89</i>	<i>1</i>	<i>8,000,000</i>
<i>ALLEVARD IAI SUSPENSIONS Private Ltd Pune (India) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>INR</i>	<i>112,000,000</i>	<i>5,712,000</i>	<i>51.00</i>	<i>10</i>	<i>57,120,000</i>
<i>LUHN &amp; PULVERMACHER - DITTMANN &amp; NEUHAUS GmbH Hagen (Germany) Held by Allevard Federn GmbH</i>	<i>Euro</i>	<i>50,000</i>		<i>100.00</i>	<i>50,000</i>	<i>50,000</i>
<i>SOGEFI ALLEVARD Srl Bucharest (Romania) Held by Sogefi Rejna S.p.A.</i>	<i>RON</i>	<i>210,000</i>	<i>2,100</i>	<i>100.00</i>	<i>100</i>	<i>210,000</i>

### EQUITY INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES CONSOLIDATED USING THE EQUITY METHOD

<i>Indirect subsidiaries</i>	<i>Currency</i>	<i>Share capital</i>	<i>Number of shares</i>	<i>% held</i>	<i>Par value per share</i>	<i>Par value of the interest held</i>
MARK IV ASSET (Shanghai) AUTO PARTS Co., Ltd Shanghai (China) Held by Mark IV Hong Kong Limited	RMB	10,000,000	1	50.00		5,000,000

### EQUITY INVESTMENTS IN NON-CONSOLIDATED SUBSIDIARIES

<i>Indirect subsidiaries</i>	<i>Currency</i>	<i>Share capital</i>	<i>Number of shares</i>	<i>% held</i>	<i>Par value per share</i>	<i>Par value of the interest held</i>
INTEGRAL S.A. (*) San Luis (Argentina) 93.50% held by Filtrato S.A. 6.50% held by Sogefi Filtration Argentina S.A.	ARP	2,515,600	2,515,600	100.00	1	2,515,600

(\*) in liquidation

### EQUITY INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES CARRIED AT COST

	<i>Currency</i>	<i>Share capital</i>	<i>Number of shares</i>	<i>% held</i>	<i>Par value per share</i>	<i>Par value of the interest held</i>
UMC & MAKKAWI SPRING MANUFACTURING Co., Ltd Khartoum (Sudan) Held by Sogefi Rejna S.p.A.	SDP	900,000	225	25.00	1,000	225,000
AFICO FILTERS S.A.E. Cairo (Egypt) Held by Sogefi Rejna S.p.A.	EGP	11,000,000	24,880	22.62	100	2,488,000

**CERTIFICATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
PURSUANT TO ART. 81-TER OF CONSOB RESOLUTION No. 11971 OF MAY 14, 1999 AND  
SUBSEQUENT MODIFICATIONS AND INTEGRATIONS**

1. *The undersigned:*  
*Emanuele Bosio – Chief Executive Officer of Sogefi S.p.A.*  
*Giancarlo Coppa – 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 n. 58 of February 24, 1998 that:*  
  
*the administrative and accounting procedures for the preparation of the consolidated financial statements*  
*for the 2011 fiscal year:*
  - *are adequate with respect to the company structure and*
  - *have been effectively applied.*
2. *No relevant aspects are to be reported on this subject.*
3. *It is also certified that:*
  - 3.1 *the consolidated financial statements at December 31, 2011:*
    - *have been prepared in accordance with international accounting standards as endorsed by the*  
*European Union through Regulation (EC) 1606/2002 of the European Parliament and of the*  
*Council of July 19, 2002;*
    - *correspond to the books and accounting records;*
    - *provide a true and fair representation of the financial position, result of operations and cash flow 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.*

*Milano, February 23, 2012*

*Signed by*  
*Chief Executive Officer*

*Emanuele Bosio*

*Signed by*  
*Manager responsible for preparing*  
*financial reports*

*Giancarlo Coppa*

**REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS TO THE SHAREHOLDERS' MEETING  
PURSUANT TO ART. 153 OF LEGISLATIVE DECREE 58/98, LEGISLATIVE DECREE 39/10 AND  
ART. 2429 OF THE ITALIAN CIVIL CODE**

*Dear Shareholders,*

*this report refers to the activities conducted by the Board of Statutory Auditors during the year ended December 31, 2011, as required by article 2429 of the Italian Civil Code, article 153 of Legislative Decree 58/98 and article 19 of Legislative Decree 39/10, in accordance with the principles recommended by the National Council of Accountants and with Consob Circular no. 1025564 dated April 6, 2001 and subsequent amendments.*

*In particular, please note the following:*

- The Board of Statutory Auditors monitored the constant compliance with the law and the Articles of Association.*
- During Board of Directors' meetings, the Board of Directors informed the Board of Statutory Auditors at regular intervals as required by law about the business and about significant operational, financial and equity-related operations conducted by the Company and its subsidiaries. The Board of Statutory Auditors can reasonably assure that the operations resolved and carried out comply with the law and Articles of Association and were not imprudent, risky, in conflict with Shareholders' Meeting resolutions or in potential conflict of interest with the same or, in any case, of such a nature as to jeopardise integrity of the capital stock.*
- The Board of Statutory Auditors did not find evidence of any atypical or unusual transactions by the Company with third parties, related parties or with group companies. The business conducted between Sogefi S.p.A. and the other group companies concerns operations conducted in the company's interest, at arm's length, also considering the quality and specific nature of the services provided, and have been adequately described in the documents accompanying the consolidated and statutory financial statements.*
- Legal provisions and regulations were observed in relation to the drafting and layout of the statutory and consolidated financial statements. On March 22, 2012, the independent auditors, Deloitte & Touche S.p.A., issued their audit reports for the statutory and consolidated financial statements, without any disclosure observations or statements.*
- Any complaints pursuant to article 2408 of the Italian Civil Code or statements of complaint by third parties haven't been received.*
- As an attachment to the consolidated financial statements and statutory financial statements is the overview chart of considerations for year 2011 paid by the Holding Company Sogefi S.p.A. to the Independent Auditors Deloitte & Touche S.p.A., who is entrusted with the statutory audit until approval of the financial statements as at December 31, 2011, and to its Network. The overview indicates fees paid in excess to those for the statutory auditing of the Company for a total of Euro 70 thousand and of the other subsidiaries of the Group for Euro 29 thousand. Said fees are considered adequate on the basis of the bulk and complex work carried out.*

- *During the year under consideration, the Board of Statutory Auditors has given advice pursuant to article 2389 of the Italian Civil Code. Please note that the Company now relies on a Remuneration Committee in charge of, inter alia, making proposals to the Board concerning the remuneration of directors having a special office, periodically assessing the remuneration criteria of managers with strategic responsibilities.*
- *The above-specified supervisory activity was carried out as follows: the Board of Statutory Auditors met 9 times, the Board of Directors met 5 times with the attendance of the Board of Statutory Auditors at all meetings pursuant to article 149, par. 2, of Legislative Decree 58/98.*
- *The Board of Statutory Auditors collected information and ensured, as far as possible, that correct governance principles were complied with, by means of direct observation, collection of information from those responsible for the various functions and by meeting with executives of the Independent Auditors.*
- *The Board of Statutory Auditors also collected information and ensured, as far as possible, that the Company's organisational structure was adequate, and nothing worthy of note was found.*
- *The Board of Statutory Auditors oversaw the suitability of the internal control system and of the administration-accounting system, and whether the latter could be relied on to provide an accurate representation of management events by: studying the reports of the manager responsible for preparing the company's financial reports; obtaining information from the managers of the respective functions; relations with Board Directors and the management bodies of subsidiaries, pursuant to paragraphs 1 and 2 of article 151 of Legislative Decree 58/98 and participating in the activities of the Internal Control Committee. No anomalies emerged from these activities that could be seen as indicating an unsuitable internal control system.*
- *The Company has provided its subsidiaries with instructions on how to fulfil their disclosure obligations pursuant to article 114, paragraph 2 of Legislative Decree 58/98. Considering law requirements, these provisions are judged as adequate.*
- *The Board of Statutory Auditors has made sure that there are no important features to report about the communications received from the controlling bodies of subsidiaries.*
- *The Board of Statutory Auditors ascertained the adequacy, in terms of method, of the impairment test process implemented to identify the presence of any durable impairment decreasing the value of assets with an indefinite useful life entered to the financial statements and equity investments.*
- *By means of direct observation and information received from the Independent Auditors, the Board of Statutory Auditors also monitored the compliance with the law of the procedures adopted by the Company in the preparation and disclosure of statutory and consolidated financial information and Board of Directors' Report.*
- *With reference to Corporate Governance and the arrangements for implementing the governance rules set out in the Code of Corporate Governance published by Borsa Italiana S.p.A., the arrangements adopted by the Company were explained in full in the specific report, the contents of which are approved by the Board of Statutory Auditors.*

*An acting auditor appointed by the Chairman of the Board of Statutory Auditors attended the four meetings of the Internal Control Committee. The Board of Statutory Auditors, as “Internal Control and Audit Committee” pursuant to article 19, paragraph 2, a), of Legislative Decree 39/10, supervised the subject areas as per paragraph 1 of the same article. While, pursuant to former article 17, paragraph 9, of Legislative Decree 39/10, the same Board received from the Independent Auditors, through letter dated 03/22/2012, specific confirmation of the latter’s independence about the other services (apart from statutory audit) supplied to the Company even by other people belonging to the independent auditors’ network.*

*During the year, the Board also discussed the Audit Plan drafted by Deloitte & Touche S.p.A. as well as the risk areas considered to be more relevant within the frame of statutory audit activities. Considering the information obtained from the Independent Auditors, no omissions and/or reprehensible facts and/or anomalies or significant facts emerged during the oversight and control activities that need to be reported to the controlling bodies or mentioned in this report.*

*On March 22, 2012, Independent Auditors Deloitte & Touche S.p.A. submitted their report indicating the substantial issues identified during their statutory audit, pursuant to art. 19 paragraph 3 of the Legislative Decree 39/10.*

*As for the above, pursuant to article 153, paragraph 2, of the Legislative Decree 58/98, the Board of Statutory Auditors supports the approval of the financial statements as at December 31, 2011 and has no objection to the proposed allocation of the profit for the year and the dividend distribution submitted by the Board of Directors for approval.*

*At the end of its term of office, the Board of Auditors wishes to thank you for your trust.*

*Mantova, March 23, 2012*

**The Board of Statutory Auditors**

*Angelo Girelli (Chairman)*

*Giuseppe Leoni (Acting Auditor)*

*Riccardo Zingales (Acting Auditor)*

## AUDITORS' REPORT PURSUANT TO ART. 14 AND 16 OF LEGISLATIVE DECREE No. 39 OF JANUARY 27, 2010

### To the Shareholders of SOGEFI S.p.A.

1. We have audited the consolidated financial statements of Sogefi S.p.A. and subsidiaries (the "Sogefi Group") which comprise the statement of financial position as of December 31, 2011, and the income statement, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. These consolidated financial statements, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and the requirements of national regulations issued pursuant to art. 9 of Italian Legislative Decree n° 38/2005, are the responsibility of the Company'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 recommended by CONSOB, the Italian Commission for listed Companies and the Stock Exchange. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement. 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, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

For the opinion on the prior year's consolidated financial statements, whose data are presented for comparative purposes, reference should be made to the auditors' report issued by us on March 24, 2011.

3. In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Sogefi Group as of December 31, 2011, and of the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and the requirements of national regulations issued pursuant to art. 9 of Italian Legislative Decree n° 38/2005.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma  
Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239  
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited



4. The Directors of Sogefi S.p.A. are responsible for the preparation of the report on operations and the annual report on corporate governance, published in the “Investor relations” section of Sogefi S.p.A.’s website, in accordance with the applicable laws and regulations. Our responsibility is to express an opinion on the consistency of the report on operations and of the information reported in compliance with art. 123-bis of Italian Legislative Decree n. 58/1998, paragraph 1, letters c), d), f), l), m) and paragraph 2, letter b) in the annual report on corporate governance, with the consolidated financial statements, as required by law. For this purpose, we have performed the procedures required under Auditing Standard n. 001 issued by the Italian Accounting Profession (CNDCEC) and recommended by CONSOB. In our opinion, the report on operations and the information reported in compliance with art. 123-bis of Italian Legislative Decree n. 58/1998 paragraph 1, letters c), d), f), l), m) and paragraph 2, letter b) included in the annual report on corporate governance are consistent with the consolidated financial statements of the Sogefi Group as of December 31, 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

*Signed by*  
Giovanni Gasperini  
Partner

Milan, Italy  
March 22, 2012

*This report has been translated into the English language  
solely for the convenience of international readers.*



**SOGEFI S.p.A.**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011**

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

(in Euro)

ATTIVO	Note	31.12.2011	31.12.2010
<b>ATTIVO CORRENTE</b>			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4	44.408.659	14.801.682
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	5	6.099.449	3.377.956
Altre attività finanziarie	6	-	85.769
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti con società controllate	7	29.047.469	9.400.000
<i>CIRCOLANTE OPERATIVO</i>			
Rimanenze		-	-
Crediti commerciali	8	6.654.537	4.188.363
<i>di cui verso società controllate</i>		3.082.478	2.234.817
<i>di cui verso società controllante</i>		3.571.870	1.953.546
Altri crediti	8	253.135	59.887
Crediti per imposte	8	458.663	278.986
Altre attività	8	829.309	932.137
<i>di cui verso società controllate</i>		-	-
<i>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO</i>		8.195.644	5.459.373
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>		87.751.221	33.124.780
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>			
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>			
Investimenti immobiliari: terreni	9	13.400.000	12.154.000
Investimenti immobiliari: altri immobili	9	12.649.000	14.865.000
Altre immobilizzazioni materiali	10	29.150	34.191
<i>di cui leasing</i>		-	-
Attività immateriali	11	1.568.444	115.181
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		27.646.594	27.168.372
<b>ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Partecipazioni in società controllate	12	389.628.032	268.888.918
Partecipazioni in società collegate		-	-
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	13	899	1.766
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	14	94.091.357	101.279.050
<i>di cui verso società controllate</i>		94.091.357	101.279.050
<i>di cui altre attività a medio lungo termine per derivati</i>		-	-
Altri crediti		23.106	18.798
Imposte anticipate	15	3.156.145	1.334.779
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		486.899.539	371.523.311
<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>		514.546.133	398.691.683
<b>TOTALE ATTIVO</b>		602.297.354	431.816.463

PASSIVO	Note	31.12.2011	31.12.2010
<b>PASSIVO CORRENTE</b>			
Debiti correnti verso banche	16	68.949	30.160.449
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	16	70.140.374	49.196.825
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti <i>di cui leasing</i>	16	32.914.391	33.817.361
<i>di cui verso società controllate</i>		-	-
Totale debiti finanziari a breve termine		103.123.714	113.174.635
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	16	626.297	153.573
Totale debiti finanziari e derivati a breve termine		103.750.011	113.328.208
Debiti commerciali e altri debiti <i>di cui verso società controllate</i>	17	5.804.441	3.954.081
<i>di cui verso società controllante</i>		821.963	78.094
		432.854	262.673
Debiti per imposte	18	271.143	254.104
Altre passività correnti	19	34.077	48.018
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>		<b>109.859.672</b>	<b>117.584.411</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>			
Debiti finanziari e derivati a medio lungo termine			
Debiti verso banche	16	316.280.585	133.050.501
Altri finanziamenti a medio lungo termine <i>di cui leasing</i>	16	-	-
<i>di cui verso società controllate</i>		-	-
Totale debiti finanziari a medio lungo termine		316.280.585	133.050.501
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	16	8.310.366	2.042.215
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>		<b>324.590.951</b>	<b>135.092.716</b>
<b>ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE</b>			
Fondi a lungo termine	20	985.956	1.052.016
Altri debiti		-	-
Imposte differite	21	240.712	495.535
<b>TOTALE ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE</b>		<b>1.226.668</b>	<b>1.547.551</b>
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>		<b>325.817.619</b>	<b>136.640.267</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	22	60.664.756	60.546.196
Riserve ed utili (perdite) a nuovo	22	95.469.348	104.600.842
Utile (perdita) d'esercizio	22	10.485.959	12.444.747
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>166.620.063</b>	<b>177.591.785</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>602.297.354</b>	<b>431.816.463</b>

## CONTO ECONOMICO

(in Euro)

PROVENTI E ONERI FINANZIARI		Note	2011	2010
1)	Proventi da partecipazioni			
	- dividendi ed altri proventi da società controllate	24	26.662.270	12.072.992
	- dividendi ed altri proventi da altre società	24	51	-
	<b>TOTALE</b>		<b>26.662.321</b>	<b>12.072.992</b>
2)	Altri proventi finanziari			
	- da titoli iscritti nell'attivo corrente disponibili per la negoziazione		-	-
	- proventi diversi dai precedenti			
	interessi e commissioni da società controllate	24	4.963.402	4.284.340
	interessi e commissioni da altri e proventi vari	24	100.649	79.812
	utili su cambi	24	1.081.852	1.563.164
	<b>TOTALE</b>		<b>6.145.903</b>	<b>5.927.316</b>
3)	Interessi passivi ed altri oneri finanziari			
	- verso società controllate	24	395.205	224.987
	- verso altri	24	9.324.263	6.916.111
	- perdite su cambi	24	974.546	1.442.174
	<b>TOTALE</b>		<b>10.694.014</b>	<b>8.583.272</b>
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>				
4)	Rivalutazioni		-	-
5)	Svalutazioni	25	5.478.000	-
	<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE</b>		<b>(5.478.000)</b>	<b>-</b>
6)	<b>ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE</b>	26	12.842.786	11.708.728
	<i>di cui da società controllate</i>		<i>12.767.177</i>	<i>11.638.323</i>
<b>ALTRI COSTI DELLA GESTIONE</b>				
7)	Servizi non finanziari	27	5.716.605	5.375.238
	di cui da società controllate		726.584	41.603
	di cui da società controllante		1.820.000	1.860.000
8)	Godimento di beni di terzi	27	3.702.536	3.979.642
9)	Personale	27	6.179.835	6.259.452
10)	Ammortamenti e svalutazioni	27	53.842	41.634
11)	Accantonamenti per rischi		-	-
12)	Altri accantonamenti		-	-
13)	Oneri diversi di gestione	27	1.015.553	1.016.286
	<b>TOTALE ALTRI COSTI DELLA GESTIONE</b>		<b>16.668.371</b>	<b>16.672.252</b>
	<b>UTILE DELLE ATTIVITA' OPERATIVE</b>		<b>12.810.625</b>	<b>4.453.512</b>
<b>PROVENTI E ONERI NON OPERATIVI</b>				
14)	Proventi	28	-	6.529.441
	<i>di cui non ricorrenti</i>		-	<i>6.529.441</i>
15)	Oneri	28	5.364.713	-
	<i>di cui non ricorrenti da terzi</i>		<i>4.394.713</i>	-
	<i>di cui non ricorrenti da società controllante</i>		-	-
	<b>UTILE (PERDITA) NON OPERATIVO</b>		<b>(5.364.713)</b>	<b>6.529.441</b>
	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>7.445.912</b>	<b>10.982.953</b>
16)	Imposte sul reddito	29	(3.040.047)	(1.461.794)
	<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>10.485.959</b>	<b>12.444.747</b>

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in migliaia di Euro)

	Note	2011	2010
Utile (perdita) dell'esercizio		10.486	12.445
<i>Altri Utili (perdite) complessivi:</i>			
- Proventi (oneri) da valutazione <i>fair value</i> di derivati <i>cash flow hedge</i>	22	(6.627)	862
- Proventi (oneri) da valutazione <i>fair value</i> di attività finanziarie disponibili per la vendita	22	(2)	(1)
Imposte su Altri Utili (perdite) complessivi	22	1.823	(236)
Totale Altri Utili (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale		(4.806)	625
Totale Utile complessivo dell'esercizio		5.680	13.070

## RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di Euro)

	2011	2010
<b>DISPONIBILITÀ GENERATE DALLA GESTIONE OPERATIVA</b>		
Utile netto d'esercizio	10.486	12.445
Rettifiche:		
- plusvalenza cessione partecipazioni	-	(6.530)
- svalutazione partecipazioni	5.478	-
- ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	54	42
- variazione <i>fair value</i> investimenti immobiliari	970	-
- stanziamento a conto economico <i>fair value</i> derivati <i>cash flow hedge</i>	60	(6)
- accantonamenti costi per piani di incentivazione basati su azioni	448	298
- variazione netta fondo <i>Phantom stock option</i>	(167)	(7)
- variazione netta fondo rischi e oneri futuri	-	350
- variazione netta fondo trattamento fine rapporto	101	(386)
- variazione del capitale circolante netto	(720)	(319)
- variazione crediti/debiti per imposte	(163)	33
- altre attività/passività a medio lungo termine	(258)	(166)
<b>FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE</b>	<b>16.289</b>	<b>5.754</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Acquisizione partecipazioni	(*) (126.054)	(2.202)
Variazione netta di attività immateriali e materiali	(1.502)	(33)
Variazione netta altre attività/passività finanziarie	140	(73)
Vendita partecipazioni	-	11.950
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(127.416)</b>	<b>9.642</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Aumenti di capitale a pagamento	309	297
Acquisti netti azioni proprie	(2.684)	-
Dividendi pagati agli azionisti	(14.888)	-
Accensione (rimborsi) prestiti	182.327	(84.697)
Posizione netta tesoreria centralizzata	18.222	(9.168)
Finanziamenti attivi a Systèmes Moteurs S.A.S.	(*) (20.447)	-
Finanziamenti attivi ad altre società controllate	7.987	112
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>170.826</b>	<b>(93.456)</b>
<b>(DECREMENTO) INCREMENTO NELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>59.699</b>	<b>(78.060)</b>
Saldo di inizio periodo	(15.359)	62.701
(Decremento) incremento delle disponibilità liquide	59.699	(78.060)
<b>SALDO FINE PERIODO</b>	<b>44.340</b>	<b>(15.359)</b>

(\*) la somma dei due importi, pari a Euro 146.501 mila, corrisponde al corrispettivo pagato per l'aggregazione aziendale ai fini del bilancio consolidato.  
 Nota: il presente schema evidenzia le determinanti della variazione delle disponibilità liquide, riprendendo quanto espressamente previsto dallo IAS 7 (in particolare il saldo netto tra la voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" e la voce "Debiti correnti verso banche"). Per una comprensione invece delle diverse componenti gestionali dei flussi di cassa con conseguente evidenziazione delle variazioni dell'intera posizione finanziaria netta, si rinvia al prospetto di rendiconto finanziario riportato all'interno della Relazione degli Amministratori sulla gestione.

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO	2011	2010
Interessi incassati	4.778	4.256
Interessi pagati	(8.017)	(7.216)
Dividendi incassati	26.662	12.073
Incassi (pagamenti) per imposte correnti sul reddito	1.571	1.469



## PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserve ed utili (perdite) a nuovo	Utile d'esercizio	Totale patrimonio netto
<i>Saldi al 31 dicembre 2009</i>	60.397	69.887	33.401	163.685
Destinazione utile 2009:				
- a riserva legale	-	-	-	-
- ad utili a nuovo	-	33.401	(33.401)	-
Aumenti di capitale riservati a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate	149	148	-	297
Costo figurativo piani basati su azioni	-	540	-	540
<i>Utile complessivo dell'esercizio:</i>				
- <i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	862	-	862
- <i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(1)	-	(1)
- Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	(236)	-	(236)
- Utile d'esercizio	-	-	12.445	12.445
<i>Totale utile complessivo dell'esercizio</i>	-	625	12.445	13.070
<i>Saldi al 31 dicembre 2010</i>	60.546	104.601	12.445	177.592
Destinazione utile 2010 ed utilizzo Riserve ed utili a nuovo:				
- a dividendo	-	(2.443)	(12.445)	(14.888)
Aumenti di capitale riservati a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate	119	190	-	309
Acquisto azioni proprie	-	(2.684)	-	(2.684)
Costo figurativo piani basati su azioni	-	611	-	611
<i>Utile complessivo dell'esercizio:</i>				
- <i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	(6.627)	-	(6.627)
- <i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(2)	-	(2)
- Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	1.823	-	1.823
- Utile d'esercizio	-	-	10.486	10.486
<i>Totale utile complessivo dell'esercizio</i>	-	(4.806)	10.486	5.680
<i>Saldi al 31 dicembre 2011</i>	60.665	95.469	10.486	166.620

## NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO: INDICE

Capitolo	Nota n.	DESCRIZIONI
<i>A</i>		<i>ASPETTI GENERALI</i>
	1	Contenuto e forma dei prospetti contabili
	2	Criteri di valutazione
	3	Attività finanziarie
<i>B</i>		<i>NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA</i>
<i>B1</i>		<i>ATTIVO</i>
	4	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
	5	Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate
	6	Altre attività finanziarie
	7	Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti con società controllate
	8	Crediti commerciali ed altri crediti
	9	Investimenti immobiliari
	10	Altre immobilizzazioni materiali
	11	Attività immateriali
	12	Partecipazioni in società controllate
	13	Altre attività finanziarie disponibili per la vendita
	14	Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti
	15	Imposte anticipate
<i>B2</i>		<i>PASSIVO</i>
	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
<i>C</i>		<i>NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO</i>
	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
<i>D</i>	32	<i>STRUMENTI FINANZIARI E GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI</i>
<i>E</i>	33	<i>RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE</i>
<i>F</i>		<i>IMPEGNI E RISCHI</i>
	34	Impegni
	35	Garanzie prestate
	36	Transazioni atipiche o inusuali
	37	Eventi successivi

## A) ASPETTI GENERALI

### 1. CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI

Sogefi S.p.A. è una società per azioni con sede legale in Via Ulisse Barbieri n. 2, Mantova e uffici operativi in Via Flavio Gioia n. 8, Milano.

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

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

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

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

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

Il progetto del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione in data 23 febbraio 2012.

#### 1.1 Schemi di bilancio

Per quanto riguarda gli schemi per la presentazione del bilancio d'esercizio, la Società ha adottato nella predisposizione del Conto Economico uno schema di classificazione dei ricavi e dei costi per natura, in considerazione della specifica attività svolta.

Per la predisposizione della Situazione patrimoniale e finanziaria la Società ha adottato la distinzione "corrente e non corrente" quale metodo di rappresentazione delle attività e passività.

Il Rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

### 2. CRITERI DI VALUTAZIONE

#### 2.1 Criteri di valutazione

Di seguito sono riportati i principali criteri ed i principi contabili applicati nella preparazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del conto economico della Capogruppo al 31 dicembre 2011.

Il presente bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero

segnalare criticità circa la capacità della Società a far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro. I rischi e le incertezze relative al *business* sono descritti nelle sezioni dedicate della Relazione sulla Gestione. La descrizione di come la Società gestisce i rischi finanziari, tra cui quello di liquidità e di capitale, è contenuta nel capitolo D delle presenti note illustrative.

### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti sono quelli posseduti per soddisfare gli impegni di cassa a breve termine, invece che per investimento o per altri scopi.

Perché un investimento possa essere considerato come disponibilità liquida equivalente esso deve essere prontamente convertibile in un ammontare noto di denaro e deve essere soggetto a un irrilevante rischio di variazione di valore.

### Crediti iscritti nell'attivo circolante

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

### Partecipazioni

Le partecipazioni in società controllate sono valutate al costo, al netto di eventuali perdite di valore.

In presenza di specifici indicatori di *impairment* (ad esempio il valore di carico maggiore del valore di patrimonio netto della controllata), il valore delle partecipazioni nelle società controllate, determinato sulla base del criterio del costo, è assoggettato a *impairment test*. Ai fini dell'*impairment test*, il valore di carico delle partecipazioni è confrontato con il valore recuperabile, definito come il maggiore tra il *fair value*, dedotti i costi di vendita, e il valore in uso.

Se il valore recuperabile di una partecipazione è inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene ridotto al valore recuperabile. Tale riduzione costituisce una perdita di valore che viene imputata a conto economico alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie – Svalutazioni".

Ai fini dell'*impairment test*, nel caso di partecipazioni in società quotate, il *fair value* è determinato con riferimento al valore di mercato della partecipazione a prescindere dalla quota di possesso. Nel caso di partecipazioni in società non quotate, non essendo determinabile un valore di mercato (*fair value less costs to sell*) attendibile, il valore recuperabile è stato definito nel valore in uso.

Il valore in uso è determinato applicando il criterio del "*Discounted Cash Flow – asset side*", che consiste nel calcolo del valore attuale dei flussi di cassa futuri che si stima saranno generati dalla controllata, inclusi i flussi derivanti dalle attività operative e dell'ipotetico corrispettivo derivante dalla cessione finale dell'investimento.

Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile della partecipazione è ripristinato con imputazione a conto economico, alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie – Rivalutazioni", nei limiti del costo originario.

I dividendi ricevuti dalle società controllate e collegate sono contabilizzati come componenti positive di reddito, alla voce "Proventi da partecipazioni", nel bilancio d'esercizio della Società, indipendentemente dal momento di formazione degli utili indivisi della partecipata.

## Operazioni under common control

Una aggregazione aziendale che coinvolge imprese o aziende sotto comune controllo (operazione *under common control*) è una aggregazione in cui tutte le imprese o aziende sono, in ultimo, controllate dallo stesso soggetto o dagli stessi soggetti sia prima sia dopo l'aggregazione aziendale ed il controllo non è di natura temporanea.

Nel caso sia dimostrata la significativa influenza sui flussi di cassa futuri dopo il trasferimento del complesso delle parti interessate, queste operazioni sono trattate secondo quanto descritto al punto "aggregazioni aziendali".

Nel caso, invece, in cui ciò non sia dimostrabile, tali operazioni sono rilevate secondo il principio della continuità dei valori.

In particolare, i criteri di rilevazione contabile, in applicazione del principio della continuità dei valori, rientranti nell'ambito di quanto indicato nel principio IAS 8.10, coerentemente con la prassi internazionale e gli orientamenti della professione contabile italiana in tema di *business combination under common control* prevedono che l'acquirente rilevi le attività acquisite in base ai loro valori contabili storici determinati secondo la base del costo. Ove i valori di trasferimento siano superiori a quelli storici, l'eccedenza viene stornata rettificando in diminuzione il patrimonio netto dell'impresa acquirente, con apposito addebito di una riserva.

Analogamente, il principio contabile adottato nella predisposizione del bilancio della società cedente prevede che l'eventuale differenza tra il prezzo della transazione ed il preesistente valore di carico delle attività oggetto di trasferimento non sia rilevata nel conto economico, ma sia invece contabilizzata in conto accreditato al patrimonio netto.

## Aggregazioni Aziendali

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

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

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

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

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

Le aggregazioni aziendali avvenute prima dell'1 gennaio 2010 sono state rilevate secondo la precedente versione dell'IFRS 3.

La Società ha definito il seguente principio contabile per rilevare i costi correlati all'acquisizione delle partecipazioni di controllo e valutate secondo il metodo del "costo" (fattispecie che a seguito dell'entrata in vigore dell'IFRS 3 (2008) si è presentata per la prima volta nell'esercizio in corso): tali costi sono rilevati a conto economico sulla base della competenza dei servizi prestati.

Infatti, in assenza di una definizione di "costo" all'interno del principio IAS 27, la Società allinea il costo della partecipazione nel bilancio d'esercizio al corrispettivo trasferito per l'acquisizione della stessa nel bilancio consolidato del Gruppo Sogefi redatto sulla base dell'IFRS 3 (2008), applicando il quale i costi correlati all'acquisizione delle partecipazioni di controllo sono spesati a conto economico.

### **Investimenti immobiliari**

Gli investimenti immobiliari sono costituiti dai beni immobili detenuti al fine di conseguire canoni di locazione o per il relativo apprezzamento.

Gli investimenti immobiliari sono inizialmente iscritti al costo comprensivo degli oneri accessori all'acquisizione e successivamente sono valutati a *fair value*, rilevando a conto economico, alla voce "Proventi e Oneri non operativi" gli effetti derivanti da variazioni del *fair value* dell'investimento immobiliare.

Il *fair value* di un investimento immobiliare riflette le condizioni di mercato alla data di riferimento ed è rappresentato dal corrispettivo al quale la proprietà immobiliare potrebbe essere scambiata fra parti consapevoli e disponibili, nell'ambito di una transazione basata sul principio di reciproca indipendenza.

Un provento o un onere derivante da una variazione di *fair value* dell'investimento immobiliare è incluso nel risultato economico dell'esercizio in cui si verifica.

### **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.

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

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

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati al conto economico alla voce "Altri costi della gestione – Servizi non finanziari".

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

### **Immobilizzazioni immateriali**

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

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

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

#### *Marchi*

I marchi sono valutati al costo, al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate.

#### *Software*

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

#### *Altre immobilizzazioni in corso e acconti*

A partire dal secondo semestre dell'esercizio 2011 la Società ha avviato un progetto pluriennale di implementazione nel Gruppo di un nuovo sistema informativo integrato capitalizzando i costi sostenuti alla voce "Altre immobilizzazioni in corso e acconti". Tale sistema informativo sarà sviluppato utilizzando il prodotto *leader* di mercato "SAP", in collaborazione con un partner di progetto esterno identificato in IBM Italia S.p.A. affiancato da un *team* interno costituito da dipendenti dell'area "*Information Technologies*" della Società e di società controllate. La Società concederà in uso la proprietà intellettuale del sistema informativo, contro pagamento di *royalties*, alle società controllate coinvolte nel processo d'implementazione.

### **Perdita di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali**

In presenza di situazioni potenzialmente generatrici di perdita di valore, le immobilizzazioni materiali (esclusi gli investimenti immobiliari già correntemente valutati al *fair value*) e immateriali vengono sottoposte a *impairment test*, stimando il valore recuperabile dell'attività e confrontandolo con il relativo valore netto contabile.

Se il valore recuperabile risulta inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene adeguato di conseguenza. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene imputata a Conto Economico.

Per le immobilizzazioni immateriali a vita indefinita l'*impairment test* viene predisposto almeno annualmente.

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

### **Altre attività finanziarie disponibili per la vendita**

Secondo quanto previsto dal principio IAS 39 le partecipazioni in società diverse dalle controllate e dalle collegate, costituenti attività finanziarie non correnti e non destinate ad attività di *trading*, sono classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita (*available for sale*) e sono valutate al *fair value* salvo le situazioni in cui il *fair value* non risulti attendibilmente determinabile: in tale evenienza si ricorre all'adozione del metodo del costo.

Gli utili e le perdite derivanti da adeguamenti di valore vengono riconosciuti in una specifica riserva degli Altri utili (perdite) complessivi fintanto che non siano cedute o abbiano subito una perdita di valore; nel momento in cui l'attività è venduta, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono

imputati al Conto Economico del periodo. Nel momento in cui l'attività è svalutata, le perdite accumulate sono incluse nel Conto Economico alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie – Svalutazioni".

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

### **Attività non correnti detenute per la vendita**

Le attività non correnti (e i gruppi di attività in dismissione) classificati come detenuti per la vendita sono valutati al minore tra il loro precedente valore di carico e il *fair value* al netto dei costi di vendita.

Le attività non correnti (e i gruppi di attività in dismissione) sono classificati detenuti per la vendita quando si prevede che il loro valore di carico sarà recuperato mediante un'operazione di cessione anziché il loro utilizzo nell'attività operativa dell'impresa. Questa condizione è rispettata solamente quando la vendita è considerata altamente probabile e l'attività (o il gruppo di attività) è disponibile per un'immediata vendita nelle sue condizioni attuali. La prima condizione sussiste quando la Direzione ha preso un impegno per la vendita, che dovrebbe avvenire entro dodici mesi dalla data di classificazione in questa voce.

### **Finanziamenti**

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

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

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

### **Strumenti derivati**

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 simile 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 nella situazione patrimoniale e finanziaria al loro costo che è rappresentativo del loro *fair value*. Successivamente tutti i derivati vengono valutati al *fair value*.

Le variazioni di *fair value* vengono rilevate a Conto Economico, alla voce "Proventi e Oneri finanziari", per i derivati non designati di copertura.

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

–*fair value hedge* (coperture del valore di mercato) se sono soggetti a rischio di variazione nel valore di mercato dell'attività o della passività sottostante;



– *cash flow hedge* (coperture dei flussi finanziari) se vengono posti in essere a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti sia da un’attività o passività esistente sia da una operazione futura ritenuta altamente probabile.

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

Per gli strumenti classificati come *cash flow hedge*, impiegati ad esempio al fine di coprire il rischio tasso su finanziamenti a medio lungo termine a tasso variabile, gli utili e le perdite derivanti dalla loro valutazione al mercato sono imputati direttamente 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, alla voce “Proventi e Oneri finanziari”, l’eventuale parte non efficace.

La parte imputabile a patrimonio netto viene riclassificata a Conto Economico, alla voce “Proventi e Oneri finanziari” nel momento in cui le attività e le passività coperte influenzeranno i costi e ricavi del periodo.

Si precisa che la Società ha adottato una specifica procedura per la gestione degli strumenti finanziari all’interno di una politica complessiva di gestione dei rischi.

### **Debiti commerciali e altri debiti**

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

### **Fondi a lungo termine**

#### *Fondi per rischi e oneri*

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

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

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

#### *Benefici ai dipendenti e similari*

Recependo quanto previsto dallo IAS 19, i benefici ai dipendenti da erogare successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro (Trattamento Fine Rapporto) vengono sottoposti a valutazioni di natura attuariale che devono considerare una serie di variabili (quali la mortalità, la previsione di future variazioni retributive, il tasso di inflazione previsto ecc.).

Per le società con meno di 50 dipendenti il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) continua ad essere considerato un piano a benefici definiti. La disciplina di tale fondo è stata modificata dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (“Legge Finanziaria 2007”) e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007.

La Società 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.

#### *Phantom stock option*

La Società riconosce benefici addizionali all'Amministratore Delegato attraverso piani di *phantom stock option*, così come previsto dal principio IFRS 2 nella parte relativa alle “operazioni con pagamento basato su azioni regolate per cassa”, si procede alla rimisurazione del *fair value* del piano alla data di bilancio iscrivendolo come costo a Conto Economico in corrispondenza di un fondo.

Il *fair value* è determinato tramite l'utilizzo di metodi economico-attuariali. Tali piani rappresentano una componente del compenso attribuito all'Amministratore Delegato.

### **Imposte correnti e differite**

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

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

Le imposte 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.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel Conto Economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a Patrimonio Netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a Patrimonio Netto.

### **Partecipazione al consolidato fiscale CIR**

A partire dall'esercizio 2010 e per un triennio, la Società ha deciso di aderire al consolidato fiscale nazionale della controllante CIR S.p.A. ai sensi degli artt. 117/129 del Testo Unico delle Imposte sul Reddito (T.U.I.R.). Ciascuna società aderente al consolidato fiscale nazionale trasferisce alla società consolidante il reddito o la perdita fiscale; la società consolidante rileva un credito nei confronti delle società che apportano imponibili fiscali pari all'IRES da versare. Per contro, nei confronti delle società che apportano perdite fiscali, la consolidante iscrive un debito pari all'IRES sulla parte di perdita effettivamente compensata a livello di gruppo.

## **Patrimonio netto**

### *Azioni proprie*

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

### *Riserva piani di incentivazione basati su azioni*

I piani di incentivazione basati su azioni (*Stock Option* e *Stock Grant*) sono valutati in base al *fair value* determinato alla data di assegnazione degli stessi. Tale valore è imputato a conto economico o ad incremento del valore delle partecipazioni detenute nelle società controllate rispettivamente se riferiti a diritti maturati a favore dell'Amministratore Delegato e del personale della Società o di società controllate, in modo lineare lungo il periodo di maturazione dei diritti in contropartita ad una apposita riserva *ad hoc* di Patrimonio Netto; tale imputazione viene effettuata sulla base di una stima delle *Stock Option* e *Stock Grant* che matureranno effettivamente a favore dei beneficiari aventi diritto, tenendo in considerazione le condizioni di usufruibilità delle stesse non basate sul valore di mercato delle azioni. Variazioni di *fair value* successive alla data di attribuzione non hanno effetto sulla valutazione iniziale. Il *fair value* è determinato tramite l'utilizzo di metodi 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.

La distribuzione dei dividendi agli Azionisti è rappresentata come una passività nel bilancio della Società nel momento in cui la distribuzione di tali dividendi è approvata con delibera assembleare.

## **Proventi e oneri finanziari**

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati a Conto Economico nel corso dell'esercizio in cui sono sostenuti.

## **Stime e assunzioni critiche**

Nel processo di formazione del bilancio vengono utilizzate stime e assunzioni riguardanti il futuro. Tali stime rappresentano la migliore valutazione possibile alla data del bilancio, ma data la loro natura potrebbero comportare una variazione significativa delle poste patrimoniali negli esercizi futuri. Le principali poste interessate da questo processo estimativo sono le imposte differite, il *fair value* degli strumenti finanziari e le partecipazioni in società controllate.

In particolare, solo in presenza di specifici indicatori, le partecipazioni sono annualmente oggetto di *test di impairment* al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che è rilevata tramite una svalutazione.

La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni basate sulle informazioni disponibili all'interno della Società e sul mercato, sull'esperienza e sulle aspettative future.

La Società procede alla determinazione del valore recuperabile delle partecipazioni utilizzando le stime dei flussi di cassa futuri attesi. Le valutazioni per la determinazione delle eventuali perdite di valore, dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando sia positivamente che negativamente le stime effettuate dalla Società.

## 2.2 Adozione di nuovi principi contabili

### Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicati dall'1 gennaio 2011

I seguenti principi contabili sono stati applicati per la prima volta dalla Società a partire dall'1 gennaio 2011. In data 4 novembre 2009 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 24 – *Informativa di bilancio sulle parti correlate* che semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. L'adozione di tale modifica non ha prodotto alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio e non ha avuto effetti sull'informativa dei rapporti verso parti correlate fornita nella presente Relazione finanziaria annuale.

### Principi contabili, emendamenti e interpretazioni efficaci dall'1 gennaio 2011 e non rilevanti per la Società

I seguenti emendamenti, *improvement* e interpretazioni, efficaci dall'1 gennaio 2011, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno della Società alla data della presente Relazione finanziaria annuale, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri:

- Emendamento allo IAS 32 – *Strumenti finanziari. Presentazione: Classificazione dei diritti emessi*;
- Emendamento all'IFRIC 14 – *Versamenti anticipati a fronte di clausole di contribuzione minima*;
- IFRIC 19 – *Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale*;
- *Improvement* agli IAS/IFRS (2010).

### Principi contabili ed emendamenti non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – *Strumenti finanziari*, lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dall'1 gennaio 2015 in modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie e per l'eliminazione (*derecognition*) dal bilancio delle attività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel conto economico complessivo e non transiteranno più nel conto economico.

In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore all'IFRS 1 – *Prima adozione degli International Financial Reporting Standard (IFRS)* per eliminare il riferimento alla data dell'1 gennaio 2004 in esso contenuta e descritta come data di transizione agli IFRS e per fornire una guida sulla presentazione del bilancio in accordo con gli IFRS dopo un periodo di iperinflazione. Tali emendamenti sono applicabili dall'1 luglio 2011 in modo prospettico.

In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore allo IAS 12 – *Imposte sul reddito* che richiede all'impresa di valutare le imposte differite derivanti da un'attività in funzione del modo in cui il valore contabile di tale attività sarà recuperato (attraverso l'uso continuativo oppure attraverso la vendita). Conseguentemente a tale emendamento il SIC-21 – *Imposte sul reddito – Recuperabilità di un'attività non ammortizzabile rivalutata* non sarà più applicabile. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'1 gennaio 2012.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – *Bilancio Consolidato* che sostituirà il SIC-12 *Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo)* e parti dello IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato* il quale sarà ridenominato *Bilancio separato* e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo, secondo una nuova definizione dello stesso, il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare (controllo di fatto, voti potenziali, società a destinazione specifica, ecc.). Il principio è applicabile in modo retrospettivo dall'1 gennaio 2013.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – *Accordi di compartecipazione che sostituirà lo IAS 31 – Partecipazioni in Joint Venture ed il SIC-13 – Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo*. Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dall'1 gennaio 2013. A seguito dell'emanazione del principio lo IAS 28 – *Partecipazioni in imprese collegate* è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – *Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese* che è un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dall'1 gennaio 2013.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 13 – *Misurazione del fair value* che chiarisce come deve essere determinato il *fair value* ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi IFRS che richiedono o permettono la misurazione del *fair value* o la presentazione di informazioni basate sul *fair value*. Il principio è applicabile in modo prospettico dall'1 gennaio 2013.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 1 – *Presentazione del bilancio* per richiedere alle imprese di raggruppare tutti i componenti presentati tra gli Altri utili/(perdite) complessivi a seconda che esse possano o meno essere riclassificate successivamente a conto economico. L'emendamento è applicabile dagli esercizi aventi inizio dopo o dall'1 luglio 2012.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 – *Benefici ai dipendenti* che elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo nella sua interezza, ed il riconoscimento separato nel conto economico delle componenti di costo legate alla prestazione

lavorativa e gli oneri finanziari netti, e l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione in ogni esercizio della passività e attività tra gli Altri utili/(perdite) complessivi. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle stesse. L'emendamento infine, introduce nuove informazioni addizionali da fornire nelle note al bilancio. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dall'1 gennaio 2013.

Il 16 dicembre 2011 lo IASB ha pubblicato una modifica allo IAS 32 *Financial Instruments: Presentation* e all'IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures* con riferimento alle regole di compensazione (*offsetting*) di attività e passività finanziarie. Lo IASB ha chiarito che il diritto di compensazione deve essere disponibile alla data di bilancio piuttosto che essere condizionato ad un evento futuro e deve essere esercitabile da qualunque controparte sia nel normale corso dell'attività che in caso di insolvenza/fallimento (secondo la specifica legislazione che governa il contratto tra le parti ed il diritto fallimentare della medesima legislazione). Gli emendamenti all'IFRS 7 hanno riguardato l'informativa degli strumenti finanziari (derivati) soggetti a contratti esecutivi di *master netting* e contratti simili anche se non compensati secondo le regole dello IAS 32. Gli emendamenti dell'informativa relativa alla compensazione di strumenti finanziari sono richiesti dagli esercizi aventi inizio dall'1 gennaio 2013 (con applicazione retrospettiva dell'informativa comparativa).

Alla data della presente Relazione finanziaria annuale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e principi sopra descritti.

In data 7 ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS 7 – *Strumenti finanziari: Informazioni aggiuntive*, applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il o dopo l'1 luglio 2011. Gli emendamenti sono stati emessi con l'intento di migliorare la comprensione delle transazioni di trasferimento (*derecognition*) delle attività finanziarie, inclusa la comprensione dei possibili effetti derivanti da qualsiasi rischio rimasto in capo all'impresa che ha trasferito tali attività. Gli emendamenti inoltre richiedono maggiori informazioni nel caso in cui un ammontare sproporzionato di tali transazioni sia posto in essere in prossimità della fine di un periodo contabile. L'adozione di tale modifica non produrrà alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.

### 3. ATTIVITA' FINANZIARIE

#### Classificazione e contabilizzazione iniziale

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

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

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

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

#### *Attività finanziarie valutate al fair value direttamente a Conto Economico*

Tale categoria si compone di due sottocategorie:

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

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

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

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

La designazione di uno strumento finanziario in tale categoria è da considerarsi definitiva (lo IAS 39 prevede soltanto alcune eccezionali circostanze in cui tali attività finanziarie possano essere classificate in un'altra categoria) e può essere effettuata unicamente al momento della prima rilevazione.

#### *Investimenti posseduti fino a scadenza*

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

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

In caso di cessione anticipata (significativa e non motivata da particolari eventi) di 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.

Si precisa che al termine dell'esercizio la Società non detiene attività finanziarie classificate in tale categoria.

#### *Finanziamenti e crediti*

Rappresentano attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate in un mercato attivo e per le quali 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.

I finanziamenti concessi a società controllate scadenti entro i 12 mesi sono inclusi nelle attività non correnti qualora se ne preveda il rinnovo a scadenza ed il relativo rimborso a medio lungo termine.

#### *Attività finanziarie disponibili per la vendita*

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

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

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

#### **Contabilizzazione in sede di misurazione successiva**

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

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

Gli utili o le perdite relativi alle "attività finanziarie disponibili per la vendita" sono iscritti in una voce separata degli "Altri Utili (perdite) complessivi" fino a che esse non siano vendute o cessate o fino a che non si accerti che abbiano subito una perdita di valore. Al verificarsi di tali eventi tutti gli utili o le perdite fino a quel momento rilevati e accantonati negli "Altri Utili (perdite) complessivi" vengono 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 *fair value* è determinato con riferimento alla quotazione di borsa rilevata (*bid price*) al termine delle negoziazioni alla data di chiusura del periodo.

Nel caso in cui per l'investimento non sia disponibile una valutazione di mercato, il 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 la Società trasferisce l'attività finanziaria e con essa tutti i rischi e benefici connessi alla stessa.

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

### B1) ATTIVO

#### 4. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Ammontano a Euro 44.409 mila contro Euro 14.802 mila al 31 dicembre 2010.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Investimenti in liquidità	44.394	14.781
Denaro e valori in cassa	15	21
<b>TOTALE</b>	<b>44.409</b>	<b>14.802</b>

Sono rappresentati principalmente da depositi bancari ed includono le competenze maturate a fine anno.

Al 31 dicembre 2011 la Società ha in essere, per Euro 30.000 mila, depositi bancari temporanei di liquidità scadenti nei primi giorni di gennaio 2012.

La variazione della voce “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” deve essere letta congiuntamente alla movimentazione delle poste finanziarie passive.

Al 31 dicembre 2011 la Società ha linee di credito non utilizzate per Euro 122.307 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)	31.12.2011	31.12.2010
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	-	376
United Springs Ltd	-	49
Sogefi Filtration Ltd	2.690	2.119
Sogefi Purchasing S.A.S.	419	834
Allevard Federn GmbH	2.990	-
<b>TOTALE</b>	<b>6.099</b>	<b>3.378</b>

I rapporti di conto corrente di *cash pooling* con le società controllate sono regolati a condizioni di mercato, a tasso variabile collegato all'Euribor e al Libor trimestrali.

## 6. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE

Il saldo al 31 dicembre 2010 dei crediti finanziari per derivati si riferiva al *fair market value* di un contratto a termine in valuta cessato nel 2011.

## 7. FINANZIAMENTI E CREDITI FINANZIARI ASSIMILABILI AI FINANZIAMENTI CON SOCIETA' CONTROLLATE

Rappresentano i finanziamenti concessi a società controllate a tasso variabile collegato all'Euribor trimestrale e scadenti entro l'esercizio successivo.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Sogefi Filtration Ltd	2.500	2.500
Filtrauto S.A.	5.000	5.000
United Springs B.V.	1.100	1.900
Systèmes Moteurs S.A.S.	20.447	-
<b>TOTALE</b>	<b>29.047</b>	<b>9.400</b>

Il finanziamento, scadente nel mese di dicembre 2012, concesso alla controllata francese Systèmes Moteurs S.A.S. è stato erogato il 29 luglio 2011, data in cui la Società ha acquisito il 100% del capitale sociale della controllata stessa; ciò ha permesso a Systèmes Moteurs S.A.S. di rimborsare interamente il debito finanziario contratto con i precedenti azionisti.

## 8. CREDITI COMMERCIALI ED ALTRI CREDITI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Crediti verso società controllate	3.083	2.235
Crediti verso società controllante	3.572	1.953
Altri crediti	253	60
Crediti per imposte	459	279
Altre attività	829	932
<b>TOTALE</b>	<b>8.196</b>	<b>5.459</b>

I "Crediti verso società controllate" sono relativi principalmente a servizi di consulenza ed assistenza aziendale, a *royalties* su utilizzo marchi, ad interessi nonché a recuperi costi.

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 il trasferimento della perdita fiscale della Società al 31 dicembre 2011, originato nell'esercizio stesso, derivante dall'adesione al consolidato fiscale. La variazione dell'esercizio delle imposte correnti è commentata alla voce di conto economico "Imposte sul reddito".

I "Crediti per imposte" alla fine dell'esercizio sono rappresentati dal credito IVA verso l'Erario, per Euro 433 mila, nonché da crediti vari, per Euro 26 mila.

Alla fine dell'esercizio la voce "Altre attività" è rappresentata per Euro 53 mila da ratei e risconti attivi vari e per Euro 187 mila da commissioni *up front* sostenute per la sottoscrizione, avvenuta a marzo 2011, di un contratto di finanziamento per complessivi Euro 25 milioni ottenuto dalla Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (al 31 dicembre 2011 la Società non ha effettuato alcun tiraggio relativo a tale finanziamento). L'ulteriore importo di Euro 589 mila è rappresentato dal risconto attivo delle *royalties*, di competenza di esercizi futuri, riconosciute a FramGroup (ex Honeywell International Inc.) sulla base del contratto stipulato nel 2008 per il rinnovo ed il prolungamento sino al 30 giugno 2021 dell'utilizzo del marchio FRAM da parte di società del Gruppo operanti nella divisione filtrazione fluida. 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
<i>Saldi al 31 dicembre 2009</i>	12.154	14.865	27.019
Acquisizioni del periodo	-	-	-
Variazione <i>fair value</i>	-	-	-
<i>Saldi al 31 dicembre 2010</i>	12.154	14.865	27.019
Acquisizioni del periodo	-	-	-
Variazione <i>fair value</i>	1.246	(2.216)	(970)
<i>Saldi al 31 dicembre 2011</i>	13.400	12.649	26.049

Ammontano al 31 dicembre 2011 a Euro 26.049 mila rispetto a Euro 27.019 mila al 31 dicembre 2010.

Il decremento netto di Euro 970 mila corrisponde all'adeguamento al *fair value* degli investimenti immobiliari della Società (siti industriali di Mantova, Raffa di Puegnago, San Felice del Benaco e la palazzina uffici di Mantova) determinato sulla base di stime effettuate da periti esterni nel mese di novembre 2011. Tali stime sono state redatte utilizzando il metodo sintetico della comparazione di mercato che consiste nel prendere come base comparativa i prezzi recenti e congrui riscontrati per immobili simili per caratteristiche, localizzazione, destinazione e vincoli, adeguatamente aggiustati per tener conto delle singole specificità dei siti valutati.

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 2011, 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
<b>TOTALE</b>	<b>55</b>	<b>2.096</b>	<b>16.319</b>	<b>18.470</b>

Al 31 dicembre 2011 gli investimenti immobiliari non risultano gravati da vincoli di ipoteca o privilegi.

Nel corso dell'esercizio 2011, la Società ha concesso in locazione, a condizioni di mercato, alla controllata Sogefi Rejna S.p.A. il fabbricato sito in Raffa di Puegnago generando un ricavo di Euro 529 mila iscritto a conto economico alla voce "Altri proventi della gestione".

In riferimento agli investimenti immobiliari della Società, nel corso dell'esercizio 2011 sono stati sostenuti costi operativi per Euro 53 mila allocati a conto economico alla voce "Altri costi della gestione".

## 10. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Al 31 dicembre 2011 ammontano a Euro 29 mila contro Euro 34 mila alla fine dell'esercizio precedente. Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2010
<i>Saldo netto all'1 gennaio</i>	49
Acquisizioni del periodo	3
Ammortamento del periodo	(18)
<b><i>Saldo netto al 31 dicembre</i></b>	<b>34</b>
Costo storico	631
Fondo Ammortamento	(597)
Valore netto	34
(in migliaia di Euro)	2011
<i>Saldo netto all'1 gennaio</i>	34
Acquisizioni del periodo	14
Ammortamento del periodo	(19)
<b><i>Saldo netto al 31 dicembre</i></b>	<b>29</b>
Costo storico	639
Fondo Ammortamento	(610)
Valore netto	29

Gli ammortamenti del periodo sono contabilizzati nella voce di conto economico "Ammortamenti" e sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 2011, applicando le aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi, di seguito distinte per categoria:

Macchine elettroniche per ufficio	20%
Mobili e macchine per ufficio	12%
Arredi, impianti e attrezzature diverse	15% - 30%

## 11. ATTIVITA' IMMATERIALI

Il saldo netto al 31 dicembre 2011 di tale voce è pari a Euro 1.569 mila, contro Euro 115 mila alla fine dell'esercizio precedente ed è così composto:

(in migliaia di Euro)	2010			TOTALE
	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni in corso e acconti	
<i>Saldi netti all'1 gennaio</i>	9	59	41	109
Acquisizioni del periodo	36	20	15	71
Ammortamento del periodo	(12)	(12)	-	(24)
Svalutazione (rilevazione nella voce "Altre attività" e nella voce "Altri costi della gestione")	-	-	(41)	(41)
<b><i>Saldi netti al 31 dicembre</i></b>	<b>33</b>	<b>67</b>	<b>15</b>	<b>115</b>
Costo storico	445	126	15	586
Fondo Ammortamento	(412)	(59)	-	(471)
<b>Valore netto</b>	<b>33</b>	<b>67</b>	<b>15</b>	<b>115</b>

(in migliaia di Euro)	2011			TOTALE
	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni in corso e acconti	
<i>Saldi netti all'1 gennaio</i>	33	67	15	115
Acquisizioni del periodo	38	26	1.425	1.489
Ammortamento del periodo	(21)	(14)	-	(35)
<b><i>Saldi netti al 31 dicembre</i></b>	<b>50</b>	<b>79</b>	<b>1.440</b>	<b>1.569</b>
Costo storico	483	152	1.440	2.075
Fondo Ammortamento	(433)	(73)	-	(506)
<b>Valore netto</b>	<b>50</b>	<b>79</b>	<b>1.440</b>	<b>1.569</b>

L'incremento della voce "Altre immobilizzazioni in corso e acconti" corrisponde principalmente ai costi relativi all'avvio del progetto pluriennale di implementazione nel Gruppo di un nuovo sistema informativo integrato. Tale sistema informativo sarà sviluppato utilizzando il prodotto *leader* di mercato "SAP", in collaborazione con un *partner* di progetto esterno identificato in IBM Italia S.p.A. affiancato da un *team* interno costituito da dipendenti dell'area "Information Technologies" della Società e di società controllate. La Società sarà titolare della proprietà intellettuale del sistema informativo di Gruppo e concederà in uso la stessa proprietà, contro pagamento di *royalties*, alle società controllate coinvolte nel processo d'implementazione.

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 2010 e 2011, sono evidenziate nel prospetto che segue:

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE NEGLI ESERCIZI 2010 E 2011

(importi in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale			
	1.1.2010			
	N. azioni	Costo originario	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Saldo
Rejna S.p.A. (*)	7.986.992	34.775	(2.363)	32.412
Sogefi Rejna S.p.A. (**)	21.951.000	44.676	-	44.676
Sogefi Filtration B.V. (***)	2.500	836	3.871	4.707
Sogefi Filtration Ltd	5.126.737	10.042	28.366	38.408
Sogefi Filtration A.B. (****)	1.000	79	614	693
Sogefi Filtration S.A.	1.855.360	25.266	7.755	33.021
Sogefi Filtration d.o.o.	1	10.726	-	10.726
Filtrauto S.A.	287.494	38.352	-	38.352
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	1.999.747	54.174	-	54.174
Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	191	23.491	(16.155)	7.336
Sogefi Purchasing S.A.S.	10.000	100	-	100
Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd	1	7.260	-	7.260
<b>TOTALE</b>		<b>249.777</b>	<b>22.088</b>	<b>271.865</b>

(\*) Società fusa in Sogefi Filtration S.p.A. in data 1 dicembre 2010.

(\*\*) In data 1 dicembre 2010 la società ha variato denominazione sociale da Sogefi Filtration S.p.A. a Sogefi Rejna S.p.A..

(\*\*\*) In data 21 dicembre 2010 la partecipazione in Sogefi Filtration B.V. è stata ceduta alla società controllata Filtrauto S.A..

(\*\*\*\*) In data 17 dicembre 2010 la partecipazione in Sogefi Filtration A.B. è stata ceduta alla società controllata Filtrauto S.A..



Movimenti dell'esercizio 2010					Situazione al	
Incrementi		Decrementi		Svalutazioni	31.12.2010	
N. azioni	Importo	N. azioni	Importo	Importo	N. azioni	Importo
-	-	7.986.992	32.412	-	-	-
-	32.429	6	-	-	21.950.994	77.105
-	11	2.500	4.718	-	-	-
-	40	-	-	-	5.126.737	38.448
-	9	1.000	702	-	-	-
-	17	-	-	-	1.855.360	33.038
-	7	-	-	-	1	10.733
-	47	-	-	-	287.494	38.399
-	87	-	-	-	1.999.747	54.261
-	5	-	-	-	191	7.341
-	2	-	-	-	10.000	102
-	2.202	-	-	-	1	9.462
	34.856		37.832	-		268.889

segue: PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE NEGLI ESERCIZI 2010 E 2011  
(importi in migliaia di Euro)

	Movimenti dell'esercizio 2011					Situazione finale		
	Incrementi		Decrementi		Svalutazioni	31.12.2011		
	N. azioni	Importo	N. azioni	Importo	Importo	N. azioni	Importo	% possesso
Sogefi Rejna S.p.A.	-	-	4	3	5.478	21.950.990	71.624	99,88
Sogefi Filtration Ltd	-	48	-	-	-	5.126.737	38.496	100,00
Sogefi Filtration S.A.	-	-	-	24	-	1.855.360	33.014	(*) 86,08
Sogefi Filtration d.o.o.	-	7	-	-	-	1	10.740	100,00
Filtrauto S.A.	-	52	-	-	-	287.494	38.451	99,99
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	-	70	-	-	-	1.999.747	54.331	99,987
Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	-	7	-	-	-	191	7.348	100,00
Sogefi Purchasing S.A.S.	-	6	-	-	-	10.000	108	100,00
Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd	-	-	-	-	-	1	9.462	100,00
Systèmes Moteurs S.A.S.	3.602.500	126.054	-	-	-	3.602.500	126.054	100,00
<b>TOTALE</b>		<b>126.244</b>		<b>27</b>	<b>5.478</b>		<b>389.628</b>	

(\*) La quota sale al 100% attraverso la controllata Filtrauto S.A..

Nell'esercizio 2011, le principali variazioni nelle partecipazioni sono riportate di seguito.

#### *Systemes Moteurs S.A.S.*

In data 29 luglio 2011 la Società ha acquisito l'intero pacchetto azionario della società francese Mark IV Systemes Moteurs S.A.S. dalla società italiana Dayco Europe S.r.l.. Il prezzo complessivo d'acquisto della partecipazione è stato pari ad Euro 126.054 mila interamente versati nel 2011.

La controllata, che nel corso del mese di dicembre 2011 ha cambiato denominazione sociale in Systemes Moteurs S.A.S., è attiva, anche attraverso le sue partecipate dirette ed indirette, in produzioni complementari a quelle del Gruppo Sogefi ed è *leader*, nell'ambito *automotive*, nei settori dei sistemi di aspirazione in materiale termoplastico e nei sistemi di raffreddamento motore.

#### *Variazioni partecipazioni da fair value piani di incentivazione basati su azioni*

Il *fair value* dei piani di incentivazione basati su azioni (*Stock Option e Stock Grant*) è stato considerato come contribuzione in conto capitale a favore delle società controllate e conseguentemente registrato in variazione del valore delle partecipazioni di cui direttamente o indirettamente sono dipendenti i beneficiari dei piani di incentivazione. Tali variazioni trovano corrispondenza nell'apposita riserva di Patrimonio Netto.

Nel 2011 la Società ha iscritto il *fair value* di competenza dell'esercizio delle opzioni relative ai piani di incentivazione basati su azioni (*Stock Option e Stock Grant*) assegnate a dipendenti delle società controllate Sogefi Filtration Ltd, Sogefi Filtration d.o.o., Filtrauto S.A, Allevard Rejna Autosuspensions S.A., Allevard Sogefi U.S.A. Inc. e Sogefi Purchasing S.A.S. ad incremento del relativo costo della partecipazione (Euro 190 mila) ed a dipendenti delle società controllate Sogefi Rejna S.p.A. e Sogefi Filtration S.A. a riduzione del relativo costo della partecipazione (Euro 27 mila), a seguito del venir meno delle condizioni stabilite per la loro usufruibilità.

#### *Impairment test*

La Società ha effettuato l'*impairment test* delle partecipazioni al fine di rilevare eventuali perdite di valore da imputare a Conto Economico seguendo la procedura prevista dallo IAS 36 confrontando il valore contabile delle singole partecipate con il valore in uso dato dal valore attuale dei flussi finanziari stimati che si suppone deriveranno dall'uso continuativo dell'attività oggetto di *impairment test*.

E' stata utilizzata la metodologia dei flussi di cassa operativi attualizzati (*Discounted Cash Flow Unlevered*) basata sulle proiezioni elaborate nei *budget*/piani pluriennali relativi al periodo 2012-2015, approvati dalla direzione aziendale ed in linea con le previsioni sull'andamento del settore dell'*automotive* (così come stimate dalle più importanti fonti del settore) e su un tasso di attualizzazione sulla base del costo medio ponderato del capitale pari all'8,8%.

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 (2015), 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).

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: 31,4%
- *beta unlevered* di settore: 0,77
- tasso *risk free*: differente per ogni paese di appartenenza della partecipazione sulla base della media annuale del rendimento dei titoli di stato decennali (vedi tabella successiva)
- premio per il rischio: 5,5%
- *spread* sul costo del debito: 1,1%

I tassi *risk free* utilizzati per ogni singolo paese sono i seguenti:

Paese	Tasso <i>risk free</i> %
Cina	3,88
Francia	3,30
Gran Bretagna	3,00
Italia	5,34
Slovenia	4,76
Spagna	5,43
Stati Uniti	2,76

L’*impairment test* effettuato sulla partecipazione Sogefi Rejna S.p.A. ha comportato la rilevazione al 31 dicembre 2011 di una svalutazione pari ad Euro 5.478 mila registrata a conto economico alla voce “Rettifiche di valore di attività finanziarie”.

Per quanto riguarda le partecipazioni nelle società controllate *Sogefi Filtration Ltd*, *Sogefi Filtration S.A.*, *Filtrauto S.A.*, *Allevard Sogefi U.S.A. Inc.*, *Shanghai Sogefi Auto Parts Co.,Ltd.* e *Systèmes Moteurs S.A.S.* il relativo valore di iscrizione alla fine dell’esercizio è superiore al valore corrispondente alla quota di patrimonio netto posseduta nelle partecipate, come successivamente indicato nella tabella “Elenco delle partecipazioni in imprese controllate” allegata alla presente nota. Gli *impairment test* effettuati su tali partecipate non hanno evidenziato perdite di valore da imputare a conto economico.

L’analisi di sensitività effettuata sulla controllata *Sogefi Filtration Ltd* ha evidenziato che il valore in uso calcolato come sopradescritto sarebbe sostanzialmente allineato al valore di carico della partecipazione riducendo dal 2% al 1,5% il tasso di crescita ovvero incrementando dello 0,5% il tasso di attualizzazione.

Per quanto riguarda le partecipazioni nelle società controllate *Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*, *Sogefi Filtration d.o.o.* e *Sogefi Purchasing S.A.S.*, 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 di Siena S.p.A. in portafoglio.

### 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)	31.12.2011	31.12.2010
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	82.200	82.200
Sogefi Rejna S.p.A.	6.000	6.000
Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	5.892	6.079
Sogefi Filtration S.A.	-	7.000
<b>TOTALE</b>	<b>94.092</b>	<b>101.279</b>

Al 31 dicembre 2011 i finanziamenti a società controllate sono accordati a condizioni di mercato, come segue:

- Euro 41.100 mila a tasso di interesse variabile collegato all'Euribor trimestrale;
- Euro 47.100 mila a tasso di interesse fisso collegato all'EurIRS a 3 anni;
- Euro 5.892 mila a tasso di interesse variabile collegato all'USLibor trimestrale.

### 15. IMPOSTE ANTICIPATE

Assommano a Euro 3.156 mila (Euro 1.335 mila al 31 dicembre 2010) e sono relative ai benefici attesi su differenze temporanee deducibili, nei limiti della probabilità del loro realizzo.

La voce "Imposte differite" accoglie l'effetto fiscale differito passivo a fine esercizio.

Per maggiori dettagli si rimanda al successivo commento della voce "Imposte differite".

## B2) PASSIVO

### 16. DEBITI VERSO BANCHE ED ALTRI FINANZIAMENTI

Il dettaglio è il seguente:

#### *Parte corrente*

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Debiti correnti verso banche	69	30.160
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	70.141	49.197
Finanziamenti bancari a breve termine	-	-
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	32.914	33.817
di cui verso società controllate	-	-
<b>Totale finanziamenti scadenti entro l'anno</b>	<b>103.055</b>	<b>83.014</b>
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE</b>	<b>103.124</b>	<b>113.174</b>
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	626	154
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE</b>	<b>103.750</b>	<b>113.328</b>

#### *Parte non corrente*

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Debiti verso banche per finanziamenti a medio lungo termine	316.281	133.051
Altri finanziamenti a medio lungo termine	-	-
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>316.281</b>	<b>133.051</b>
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	8.310	2.042
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>324.591</b>	<b>135.093</b>

#### *Debiti correnti verso banche*

Al 31 dicembre 2010 rappresentavano per Euro 30.000 mila l'utilizzo temporaneo di linee di credito bancarie, rimborsato nel corso dell'esercizio 2011.

### *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)	31.12.2011	31.12.2010
Filtrauto S.A.	4.779	(*) 5.121
Sogefi Rejna S.p.A.	10.807	5.258
Sogefi Filtration S.A.	3.179	1.021
Sogefi Filtration Ltd	2.004	667
Sogefi Filtration d.o.o.	4.111	3.472
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	15.210	12.590
Allevard Federn GmbH	-	3.211
United Springs S.A.S.	2.507	2.409
Allevard Springs Ltd	6.581	6.064
United Springs Ltd	945	822
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	6.450	8.562
Systèmes Moteurs S.A.S.	13.568	-
<b>TOTALE</b>	<b>70.141</b>	<b>49.197</b>

(\*) Incluso il saldo di Sogefi Filtration B.V., società fusa per incorporazione, unitamente a Sogefi Filtration A.B., nella società Filtrauto S.A. in data 30 giugno 2011.

### *Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti*

Sono costituiti:

- per Euro 22.200 mila dalla quota a breve termine del finanziamento ottenuto da Unicredit Corporate Banking S.p.A., come successivamente commentato;
- per Euro 5.000 mila dalla quota a breve termine del finanziamento ottenuto da Banca Europea degli Investimenti (BEI), come successivamente commentato;
- per Euro 2.295 mila dalla quota a breve termine del finanziamento ottenuto da Banca Carige S.p.A., come successivamente commentato;
- per Euro 2.000 mila dalla quota a breve termine del finanziamento ottenuto da GE Capital S.p.A., come successivamente commentato;
- per Euro 1.419 mila da oneri finanziari netti maturati al 31 dicembre 2011 sui finanziamenti in essere.

Nel mese di aprile 2011, la Società ha rimborsato ed estinto anticipatamente l'intero debito residuo del finanziamento stipulato nel 2006 con Intesa Sanpaolo S.p.A. come successivamente commentato. La quota corrente in essere al 31 dicembre 2010 era pari ad Euro 11,1 milioni.

### *Altre passività finanziarie a breve termine per derivati*

Sono costituiti:

- per Euro 572 mila dal debito corrispondente al *fair value* di contratti *collar* (*K.in forward Zero cost e Irc*) scadenti entro l'esercizio 2012, sottoscritti con la finalità di trasformare parte dei finanziamenti a medio lungo termine da tasso variabile a tasso fisso (designati in *hedge accounting*). Il dettaglio dei contratti è fornito alla successiva nota "Attività di copertura";
- per Euro 54 mila dal *fair market value* di un contratto a termine in valuta. Il relativo onere è incluso a conto economico alla voce "perdite su cambi".

### *Finanziamenti a medio lungo termine*

Sono così dettagliati:

- Euro 22.010 mila rappresentano gli utilizzi di un finanziamento di complessivi Euro 100 milioni stipulato con Unicredit Corporate Banking S.p.A. nel settembre 2006, scadente a settembre 2013, ad un tasso di interesse variabile, con *spread* base di 70 *basis points* sull'Euribor.  
Al 31 dicembre 2011 lo *spread* applicato al finanziamento è pari a 70 *basis points*.  
Il prestito non prevede alcun riconoscimento di garanzie reali su attività della Società.
- Euro 159.825 mila rappresentano gli utilizzi del prestito sindacato, stipulato nel mese di giugno 2008 per un complessivo valore nominale di Euro 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.  
Al 31 dicembre 2011 lo *spread* applicato al finanziamento è pari a 50 *basis points*.  
Il prestito non prevede alcun riconoscimento di garanzie reali su attività della Società.
- Euro 34.790 mila rappresentano gli utilizzi del finanziamento, a rate di capitale ammortizzate, stipulato nel mese di dicembre 2010 per un complessivo valore nominale di Euro 40 milioni con Banca Europea degli Investimenti (BEI); tale finanziamento scade nell'aprile 2016 e riconosce un tasso di interesse variabile pari all'Euribor trimestrale più uno *spread* medio di 256 *basis points*.  
Il prestito non prevede alcun riconoscimento di garanzie reali su attività della Società.
- Euro 29.339 mila rappresenta l'utilizzo di un contratto di finanziamento sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A. nel mese di aprile 2011 per un importo complessivo di Euro 60 milioni, diviso in due *tranche* da Euro 30 milioni, di cui una *tranche* a rate di capitale ammortizzate a partire dal 2014 e una *tranche* di tipo *revolving*. Il finanziamento ha scadenza dicembre 2016 e matura un tasso di interesse variabile con *spread* fisso di 250 *basis points* sull'Euribor trimestrale sino all'1 maggio 2012; successivamente a tale data verrà applicato uno *spread* base di 200 *basis points*. Contestualmente all'erogazione del nuovo finanziamento la Società ha rimborsato anticipatamente il debito residuo di circa Euro 27,8 milioni, di cui Euro 11,1 milioni di quota corrente come sopra indicato, del precedente finanziamento di complessivi Euro 50 milioni stipulato con Intesa Sanpaolo S.p.A. nel settembre 2006, scadente a settembre 2013, ad un tasso di interesse variabile, con *spread* base di 60 *basis points* sull'Euribor trimestrale.  
Il prestito non prevede alcun riconoscimento di garanzie reali su attività della Società.
- Euro 40.000 mila rappresentano l'intero utilizzo di un contratto di finanziamento di tipo *revolving* sottoscritto con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. nel mese di luglio 2011 e scadente nel mese di gennaio 2013. Il finanziamento prevede il riconoscimento di un tasso di interesse variabile con *spread* fisso di 180 *basis points* sull'Euribor trimestrale.  
Il prestito non prevede alcun riconoscimento di garanzie reali su attività della Società.



- Euro 22.391 mila rappresentano gli utilizzi di un contratto di finanziamento per un importo complessivo di Euro 25 milioni, a rate di capitale ammortizzate, sottoscritto con Banca Carige S.p.A. nel mese di luglio 2011 e scadente nel mese di giugno 2017. Il finanziamento prevede il riconoscimento di un tasso di interesse variabile con *spread* fisso di 225 *basis points* sull'Euribor trimestrale.  
Il prestito non prevede alcun riconoscimento di garanzie reali su attività della Società.
- Euro 7.926 mila rappresentano gli utilizzi di un contratto di finanziamento per un importo complessivo di Euro 10 milioni, a rate di capitale ammortizzate, sottoscritto con GE Capital S.p.A. nel mese di ottobre 2011 e scadente nel mese di dicembre 2016. Il finanziamento prevede il riconoscimento di un tasso di interesse variabile con *spread* fisso di 230 *basis points* sull'Euribor trimestrale.  
Il prestito non prevede alcun riconoscimento di garanzie reali su attività della Società.

Nel mese di marzo 2011, la Società ha sottoscritto un contratto di finanziamento, di tipo *revolving*, con Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. per complessivi Euro 25 milioni. Il contratto ha una durata di 6 anni con uno *spread* fisso di 175 *basis points* sull'Euribor sino alla prima data di *test ratio* e successivamente verrà applicato uno *spread* base di 150 *basis points*. Al 31 dicembre 2011 la Società non ha effettuato alcun tiraggio sul finanziamento.

Si precisa che, contrattualmente, gli *spread* legati ai finanziamenti della Società sono rivisti semestralmente sulla base della verifica del *ratio* PFN consolidata / EBITDA consolidato normalizzato.  
Per un'analisi dei *covenant* relativi alle posizioni debitorie esistenti alla fine del periodo si rimanda alla successiva nota n. 23 “Analisi della posizione finanziaria netta”.

#### *Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati*

Il dettaglio è il seguente:

- Euro 2.396 mila rappresentano i debiti corrispondenti al *fair value* di contratti di *interest rate swap (Irs)* scadenti oltre l'esercizio 2012, sottoscritti con la finalità di trasformare parte degli attuali finanziamenti a medio lungo termine da tasso variabile a tasso fisso (designati in *hedge accounting*).
- Euro 5.914 mila rappresentano i debiti corrispondenti al *fair value* di contratti di *interest rate swap (Irs)*, designati in *hedge accounting*, sottoscritti nel corso dell'esercizio 2011 e scadenti nel 2018, con finalità di copertura del previsto indebitamento futuro a medio lungo termine ritenuto altamente probabile; tali contratti avranno efficacia a partire dall'esercizio 2013.
- Il dettaglio di tutti i 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)	31.12.2011	31.12.2010
Debiti verso società controllate	822	78
Debiti verso società controllante	433	263
Debiti verso fornitori	1.391	604
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	686	552
Debiti verso il personale dipendente	1.076	810
Altri debiti	1.396	1.647
<b>TOTALE</b>	<b>5.804</b>	<b>3.954</b>

La voce “Debiti verso società controllate” include il debito per i servizi ricevuti dalle controllate Filtrauto S.A., Allevard Rejna Autosuspensions S.A. e Sogefi Filtration S.A. nell’ambito del progetto pluriennale di implementazione del nuovo sistema informativo integrato SAP all’interno del Gruppo Sogefi, come precedentemente commentato alla voce “Attività immateriali”.

La voce “Debiti verso fornitori” include per Euro 407 mila debiti relativi a servizi resi da *partner* esterni nell’ambito del progetto di implementazione del nuovo sistema informativo integrato SAP all’interno del Gruppo Sogefi.

I debiti verso società controllate e verso fornitori non sono soggetti ad interessi e sono mediamente regolati a 67 giorni.

La voce “Debiti verso società controllante” rappresenta il debito verso la società controllante CIR S.p.A. per il compenso riconosciuto a fronte della cessione di eccedenze fiscali da parte delle società partecipanti al consolidato fiscale del Gruppo CIR, con conseguente riconoscimento ai fini fiscali di oneri finanziari indeducibili, come previsto dalla normativa in materia.

La voce “Altri debiti” è principalmente rappresentata, per USD 911 mila (pari ad Euro 704 mila), dal debito per le *royalties* da liquidare a FramGroup a fronte del contratto di licenza di utilizzo del marchio FRAM e per Euro 533 mila da emolumenti a favore dei componenti del Consiglio d’Amministrazione di competenza dell’esercizio 2011 ancora da liquidare.

## 18. DEBITI PER IMPOSTE

A fine esercizio ammontano a Euro 271 mila contro Euro 254 mila al 31 dicembre 2010 e sono rappresentati principalmente da ritenute, da versare all’Erario, effettuate su retribuzioni e compensi.

## 19. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Rappresentano principalmente ratei passivi su premi assicurativi.

## 20. FONDI A LUNGO TERMINE

La voce è così dettagliata

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Fondo trattamento di fine rapporto	577	476
Fondo <i>Phantom stock option</i>	59	226
Fondo rischi e oneri futuri	350	350
TOTALE	986	1.052

Viene di seguito fornito un dettaglio delle singole voci:

### *Fondo trattamento di fine rapporto*

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 prestazione 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 vengono imputate a Conto Economico qualora superino il limite del corridoio del 10%.

In sede di valutazione attuariale del "Fondo trattamento di fine rapporto (TFR)" sono state considerate le seguenti ipotesi:

– Ipotesi macroeconomiche:

1. tasso annuo di attualizzazione: 4,25%
2. tasso annuo di inflazione: 2%
3. tasso annuo incremento TFR: 3%

– 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 sono state utilizzate le tavole INPS differenziate in funzione dell'età e del sesso.

La movimentazione del Fondo TFR della Società è la seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
<i>Saldo iniziale</i>	476	862
Accantonamenti del periodo	103	116
Indennità pagate	(2)	(502)
<b>SALDO FINALE</b>	<b>577</b>	<b>476</b>

Gli ammontari rilevati nel conto economico possono essere così riassunti:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Costo corrente del servizio	79	97
Oneri finanziari	24	19
<b>TOTALE</b>	<b>103</b>	<b>116</b>

Le perdite attuariali cumulate al 31 dicembre 2011, pari a Euro 32 mila, sono risultate inferiori al limite del corridoio e pertanto non sono state registrate a conto economico.

#### *Fondo Phantom Stock Option*

Accoglie la valutazione al *fair value*, al 31 dicembre 2011, delle opzioni connesse ai piani di incentivazione *Phantom stock option* destinate all'Amministratore Delegato; la relativa variazione dell'esercizio è rappresentata da un provento, pari ad Euro 167 mila, incluso a conto economico alla voce "Servizi non finanziari".

#### *Fondo Rischi e oneri futuri*

Accoglie lo stanziamento, effettuato nell'esercizio precedente, di oneri per la ristrutturazione di funzioni dirigenziali.

## 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)	31.12.2011		31.12.2010	
	<i>Ammontare delle differenze temporanee</i>	<i>Effetto fiscale</i>	<i>Ammontare delle differenze temporanee</i>	<i>Effetto fiscale</i>
<b><i>Imposte anticipate:</i></b>				
<i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	7	2	6	2
<i>Fair value</i> derivati <i>cash flow hedge</i>	8.765	2.410	2.139	588
Oneri diversi	2.546	744	2.698	745
<b>TOTALE</b>	<b>11.318</b>	<b>3.156</b>	<b>4.843</b>	<b>1.335</b>
<b><i>Imposte differite:</i></b>				
<i>Fair value</i> derivati <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-
<i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	5	1	5	1
Ammortamenti fiscali e variazione <i>fair value</i> investimenti immobiliari	-	-	999	291
Oneri /proventi diversi	870	240	738	203
<b>TOTALE</b>	<b>875</b>	<b>241</b>	<b>1.742</b>	<b>495</b>
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio	(*)	(*)	(*)	(*)

(\*) Le imposte sulle perdite fiscali dell'esercizio sono rilevate a conto economico alla voce "Imposte correnti" in quanto la Società ha aderito al consolidato fiscale del Gruppo CIR.

Nel corso dell'esercizio, la Società ha stanziato direttamente negli "Altri Utili (perdite) complessivi" imposte anticipate per Euro 1.822 mila originate dalla variazione del *fair value* dei contratti derivati di copertura rischio tasso d'interesse classificati come *cash flow hedge*.

La voce "Oneri diversi" allocata nelle imposte anticipate include, fra le altre poste, emolumenti e retribuzioni stanziati per competenza nell'esercizio 2011 ma non ancora liquidati a favore di componenti del Consiglio d'Amministrazione, dipendenti e collaboratori della Società.

La Società ha ritenuto opportuno stanziare le imposte attive sulle differenze temporanee al 31 dicembre 2011, data la probabilità 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 Euro 60.546.195,84 (suddiviso in n. 116.434.992 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 ciascuna) a Euro 60.664.755,84 (suddiviso in n. 116.662.992 azioni). Tutte le azioni ordinarie sono interamente versate. Non esistono azioni gravate da diritti, privilegi e vincoli nella distribuzione di dividendi.

Si segnala che al Consiglio di Amministrazione sono state conferite deleghe per un periodo di cinque anni dalla data di iscrizione al Registro Imprese della delibera assembleare del 23 aprile 2009 per aumentare in una o più volte il capitale sociale fino ad un massimo di Euro 250 milioni (valore nominale) e di ulteriori massimi Euro 5,2 milioni (valore nominale) a favore di Amministratori e dipendenti della Società e di sue controllate.

Nell'esercizio 2011 il capitale sociale è variato a seguito degli aumenti (per complessive n. 228.000 azioni) riservati a dipendenti della Società e sue controllate, in esecuzione dei piani di *stock option* 2008, 2009 e straordinario 2009.

A fine gennaio 2012, il capitale sociale è incrementato da Euro 60.664.755,84 a Euro 60.676.819,84 a seguito della sottoscrizione di n. 23.200 azioni, da parte di alcuni beneficiari, derivanti dal piano di *Stock Option* 2009.

Viene di seguito esposta la movimentazione delle azioni in circolazione:

Azioni in circolazione	2011	2010
Numero di azioni di inizio periodo	116.434.992	116.148.992
Numero azioni emesse per sottoscrizione di <i>stock option</i>	228.000	286.000
Numero azioni ordinarie al 31 dicembre	116.662.992	116.434.992
Azioni proprie	(3.253.000)	(1.956.000)
Numero azioni in circolazione al 31 dicembre	113.409.992	114.478.992

Alla data del 31 dicembre 2011, la Società ha in portafoglio n. 3.253.000 azioni proprie pari al 2,79% del capitale.

L'Assemblea Ordinaria del 19 aprile 2011 ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad acquistare massime n. 6 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 dalle riserve disponibili.

La Società, nell'ambito della sopra indicata delibera, ha acquistato nel corso dell'esercizio 2011 n. 1.297.000 azioni al prezzo medio unitario di Euro 2,07.

Il Consiglio d'Amministrazione in data 19 aprile 2011, ha dato esecuzione al piano di *Stock Grant* 2011, approvato dall'Assemblea Ordinaria in pari data, destinato all'Amministratore Delegato della Società e a dipendenti della Società e di società controllate mediante attribuzione di n. 757.500 diritti (*Units*), ciascuno dei quali attribuirà ai beneficiari il diritto di ricevere in assegnazione a titolo gratuito n. 1 azione della Società. La maturazione di tale diritto per n. 320.400 *Units*, definite *Time-based Units*, è subordinata alla sussistenza del rapporto di lavoro o amministrazione nei termini temporali prefissati per l'esercitabilità mentre per n. 437.100

*Units*, definite *Performance Units*, è stata considerata anche la condizione del raggiungimento di obiettivi di *performance* borsistica dell'azione Sogefi.

L'assegnazione dei singoli diritti dovrà avvenire utilizzando esclusivamente Azioni proprie della Società.

### *Riserve ed utili (perdite) a nuovo*

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva IAS 40 e Legge 266/2005	Altre Riserve	Utili a nuovo
<i>Saldi al 31 dicembre 2009</i>	10.041	12.320	16.319	3.331	29.115
Aumenti di capitale a pagamento	148	-	-	-	-
Destinazione utile 2009 a:					
- Riserva legale	-	-	-	-	-
- Utili a nuovo	-	-	-	-	33.401
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a patrimonio netto	-	-	-	-	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a conto economico	-	-	-	-	-
<i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	-
Costo figurativo piani d'incentivazione basati su azioni	-	-	-	-	-
<i>Saldi al 31 dicembre 2010</i>	10.189	12.320	16.319	3.331	62.516
Aumenti di capitale a pagamento	190	-	-	-	-
Acquisti netti azioni proprie	(2.684)	-	-	-	-
Destinazione utile 2010 ed utilizzo Riserva utili a nuovo:					
- a dividendo	-	-	-	-	(2.443)
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a patrimonio netto	-	-	-	-	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a conto economico	-	-	-	-	-
<i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	-
Costo figurativo piani d'incentivazione basati su azioni	-	-	-	-	-
<i>Saldi al 31 dicembre 2011</i>	7.695	12.320	16.319	3.331	60.073

*Segue: Riserve ed utili (perdite) a nuovo*

	Riserva adozione IAS/IFRS	Riserva di <i>cash flow</i> <i>hedge</i>	Riserva piani d'incentiva- zione basati su azioni	Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto dall' 1.1.2005	Riserva <i>fair</i> <i>value</i> titoli e attività finanziarie destinate alla vendita	Totale riserve ed utili (perdite) a nuovo
(in migliaia di Euro)						
<b>Saldi al 31 dicembre 2009</b>	<b>(23)</b>	<b>(3.288)</b>	<b>1.168</b>	<b>904</b>	<b>-</b>	<b>69.887</b>
Aumenti di capitale a pagamento	-	-	-	-	-	148
Destinazione utile 2009 a:						
- Riserva legale	-	-	-	-	-	-
- Utili a nuovo	-	-	-	-	-	33.401
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a patrimonio netto	-	(1.556)	-	-	-	(1.556)
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a conto economico	-	2.418	-	-	-	2.418
<i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	(1)	(1)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	(236)	-	(236)
Costo figurativo piani d'incentivazione basati su azioni	-	-	540	-	-	540
<b>Saldi al 31 dicembre 2010</b>	<b>(23)</b>	<b>(2.426)</b>	<b>1.708</b>	<b>668</b>	<b>(1)</b>	<b>104.601</b>
Aumenti di capitale a pagamento	-	-	-	-	-	190
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	(2.684)
Destinazione utile 2010 ed utilizzo Riserva utili a nuovo:						
- a dividendo	-	-	-	-	-	(2.443)
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a patrimonio netto	-	(7.882)	-	-	-	(7.882)
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a conto economico	-	1.255	-	-	-	1.255
<i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	(2)	(2)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	1.823	-	1.823
Costo figurativo piani d'incentivazione basati su azioni	-	-	611	-	-	611
<b>Saldi al 31 dicembre 2011</b>	<b>(23)</b>	<b>(9.053)</b>	<b>2.319</b>	<b>2.491</b>	<b>(3)</b>	<b>95.469</b>



### *Riserva da sovrapprezzo azioni*

Ammonta al 31 dicembre 2011 a Euro 7.695 mila rispetto ad Euro 10.189 mila al 31 dicembre 2010. Nel corso dell'esercizio è incrementata di Euro 190 mila in seguito alle sottoscrizioni di azioni in esecuzione di piani di *stock option* e decrementata di Euro 2.684 mila in seguito all'acquisto di n. 1.297.000 azioni proprie, come precedentemente commentato. La Società ha costituito la "Riserva per azioni proprie in portafoglio" ex art. 2357-ter del Codice Civile utilizzando la "Riserva da sovrapprezzo azioni".

### *Riserva legale*

Al 31 dicembre 2011 ammonta a Euro 12.320 mila e risulta invariata rispetto al corrispondente valore al 31 dicembre 2010.

### *Riserva IAS 40 e Legge 266/2005*

E' invariata nell'esercizio. Accoglie l'importo dei maggiori valori iscritti a bilancio sugli immobili al 31 dicembre 2005 (rispetto ai corrispondenti valori fiscali) a seguito del passaggio agli IAS/IFRS. L'importo in parola, pari a Euro 18.489 mila, è stato ridotto dell'imposta sostitutiva di Euro 2.170 mila assolta 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. La loro distribuzione non è ritenuta probabile ed il relativo stanziamento è effettuato solo successivamente a delibere assembleari che ne determinano la tassazione.

### *Altre riserve*

Sono le seguenti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Riserva per azioni proprie in portafoglio	7.691	5.007
Azioni proprie in portafoglio	(7.691)	(5.007)
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
<b>TOTALE</b>	<b>3.331</b>	<b>3.331</b>

La voce "*Azioni proprie in portafoglio*" corrisponde al costo di acquisto delle azioni proprie in portafoglio.

### *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 piani di incentivazione basati su azioni*

La riserva si riferisce al valore del costo figurativo relativo ai piani di incentivazione basati su azioni (*Stock Option e Stock Grant*) assegnati all'Amministratore Delegato, dipendenti e collaboratori della Società e dipendenti 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 2011	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi (*)	
				Per copertura perdite	Per distribuzione dividendi
Capitale	60.665	-	-	-	-
<i>Riserve di capitale:</i>					
Riserva da sovrapprezzo azioni	7.695	A,B,C	7.695	-	-
Riserva azioni proprie in portafoglio	7.691	-	-	-	-
Azioni proprie in portafoglio	(7.691)	-	-	-	-
<i>Riserve di utili:</i>					
Riserva ex Legge 576/75	1.736	A,B,C	1.736	-	-
Riserva legale	12.320	B	12.320	-	-
Riserva ex art. 55 Legge 526/82	48	A,B,C	48	-	-
Riserve utili a nuovo e altre riserve minori	55.804	A,B,C	55.804	-	2.443
<i>Riserve di rivalutazione:</i>					
Riserva ex Legge 413/91	1.547	A,B,C	1.547	-	-
Riserva IAS 40 e Legge 266/05	16.319	A,B,C	1.129	-	-
		B	15.190	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>156.134</b>		<b>95.469</b>	<b>-</b>	<b>2.443</b>

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.

### *Vincoli fiscali cui soggiacciono talune riserve:*

#### *Riserva ex Legge 576/75*

Ai sensi dell'art. 34 della Legge 576/75 la riserva in parola è in sospensione d'imposta; qualora venga distribuita, la stessa concorrerà alla formazione del reddito imponibile della Società. Del pari la Società ha ricostituito un vincolo in sospensione di imposta sul proprio capitale sociale per complessivi Euro 5.130 mila.

*Riserva ex art. 55 Legge 526/82*

La riserva in parola è in sospensione d'imposta; qualora venga utilizzata per scopi diversi dalla copertura di perdite d'esercizio, la stessa concorrerà alla formazione del reddito imponibile della Società.

*Riserva di rivalutazione ex Legge 413/91*

Nell'eventualità in cui tale riserva dovesse essere distribuita la stessa concorrerebbe, limitatamente all'importo di Euro 12 mila, alla formazione del reddito imponibile della Società, secondo le modalità previste dalla Legge 413/91.

*Riserva IAS 40 e Legge 266/2005*

Nell'eventualità in cui - sussistendone le condizioni civilistiche - tale riserva dovesse essere distribuita la stessa concorrerebbe alla formazione del reddito imponibile della Società, secondo le modalità previste dalla legge richiamata.

La Società ha inoltre costituito un vincolo in sospensione di imposta sul proprio capitale sociale per Euro 919 mila, a fronte dell'utilizzo della Riserva Legge 72 del 19 marzo 1983 per l'aumento di capitale gratuito effettuato nel 1989.

## 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)	31.12.2011	31.12.2010
A. Cassa	15	21
B. Altre disponibilità liquide (investimenti in liquidità e conti correnti di tesoreria centralizzata) <i>di cui conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate</i>	50.493 6.099	18.159 3.378
C. Altre attività finanziarie	-	86
<b>D. Liquidità (A)+(B)+(C)</b>	<b>50.508</b>	<b>18.266</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b> <i>di cui finanziamenti a società controllate</i>	<b>29.047</b> 29.047	<b>9.400</b> 9.400
F. Debiti bancari correnti e conti correnti di tesoreria centralizzata <i>di cui conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate</i>	70.210 70.141	79.357 49.197
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	32.914	33.817
H. Altri debiti finanziari correnti <i>di cui debiti finanziari verso società controllate</i>	626 -	154 -
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>103.750</b>	<b>113.328</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)</b>	<b>24.195</b>	<b>85.662</b>
K. Debiti bancari non correnti	316.281	133.051
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	8.310	2.042
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)</b>	<b>324.591</b>	<b>135.093</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)</b>	<b>348.786</b>	<b>220.755</b>
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti - non correnti <i>di cui finanziamenti a società controllate</i>	94.092 94.092	101.279 101.279
<b>Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti (come da "Posizione finanziaria netta" risultante nella tabella riportata nella Relazione sulla gestione)</b>	<b>254.694</b>	<b>119.476</b>

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

- prestito sindacato 2008 di Euro 160 milioni: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e interessi finanziari netti non inferiore a 4;
- prestito di Euro 100 milioni Unicredit Corporate Banking S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore di 4;
- prestito di Euro 40 milioni Banca Europea degli Investimenti (BEI): rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di Euro 60 milioni Intesa Sanpaolo S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5;

- prestito di Euro 40 milioni Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di Euro 25 milioni Banca Carige S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di Euro 10 milioni GE Capital S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di Euro 25 milioni Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4.

Al 31 dicembre 2011 tali *covenant* risultano 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)	2011	2010
Sogefi Filtration A.B.	-	621
Filtrauto S.A.	-	3.502
Sogefi Filtration d.o.o.	1.500	700
Sogefi Filtration S.A.	5.165	7.250
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	19.997	-
<b>TOTALE</b>	<b>26.662</b>	<b>12.073</b>

I dividendi deliberati, nel corso dell'esercizio 2011, dagli organi competenti delle società controllate sono stati interamente rilevati e incassati nel 2011.

#### *Altri proventi finanziari*

Comprendono le seguenti voci:

Gli *Interessi e commissioni da società controllate* ammontano a Euro 4.963 mila, contro Euro 4.284 mila dell'esercizio precedente, e sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
<i>Interessi su finanziamenti a società controllate:</i>		
Sogefi Filtration Ltd	92	69
Sogefi Filtration S.A.	132	327
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	3.345	3.001
Sogefi Rejna S.p.A.	266	433
Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	121	132
United Springs B.V.	61	36
Filtrauto S.A.	196	8
Systemes Moteurs S.A.S.	401	-
<i>Interessi su c/c di cash pooling con società controllate:</i>		
United Springs B.V.	-	15
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	84	100
Sogefi Rejna S.p.A.	5	33
Allevard Federn GmbH	52	-
Filtrauto S.A.	60	(*) 34
Sogefi Purchasing S.A.S.	37	25
Sogefi Filtration Ltd	111	71
<b>TOTALE</b>	<b>4.963</b>	<b>4.284</b>

(\*) Incluso il saldo di Sogefi Filtration B.V., società fusa per incorporazione, unitamente a Sogefi Filtration A.B., nella società Filtrauto S.A. in data 30 giugno 2011.

Gli *Interessi e commissioni da altri e proventi vari* ammontano a Euro 101 mila, contro Euro 80 mila dell'esercizio precedente.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Interessi su crediti verso banche	54	37
Proventi da copertura rischi tasso interesse " <i>cash flow hedge</i> "	47	28
Contributi conto interesse	-	15
<b>TOTALE</b>	<b>101</b>	<b>80</b>

### *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)	2011	2010
Sogefi Rejna S.p.A.	59	38
Filtrauto S.A.	12	(*) 42
Sogefi Filtration Ltd	13	-
Sogefi Filtration S.A.	28	14
Sogefi Filtration d.o.o.	34	13
United Springs S.A.S.	20	18
Alleward Rejna Autosuspensions S.A.	33	3
Alleward Federn GmbH	4	22
Alleward Springs Ltd	43	30
United Springs Ltd	5	3
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	137	42
Systèmes Moteurs S.A.S.	7	-
<b>TOTALE</b>	<b>395</b>	<b>225</b>

(\*) Incluso il saldo di Sogefi Filtration B.V., società fusa per incorporazione, unitamente a Sogefi Filtration A.B., nella società Filtrauto S.A. in data 30 giugno 2011.

Gli *Interessi ed altri oneri finanziari verso altri* ammontano a Euro 9.324 mila contro Euro 6.916 mila dell'esercizio precedente.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Interessi passivi su prestito sindacato	2.360	1.568
Interessi passivi su finanziamenti Banca Carige S.p.A.	436	16
Interessi passivi su finanziamento Unicredit Corporate Banking S.p.A.	1.276	1.657
Interessi passivi su finanziamenti Intesa Sanpaolo S.p.A.	1.374	674
Interessi passivi su finanziamento BEI	1.146	-
Interessi passivi su finanziamento Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	586	-
Interessi passivi su finanziamento GE Capital S.p.A.	28	-
Oneri su finanziamento Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	127	-
Interessi su debiti verso banche	562	494
Oneri da copertura rischi tasso d'interesse "cash flow hedge"	1.302	2.446
Commissioni e spese bancarie	71	42
Componente finanziaria trattamento fine rapporto	24	19
Altri interessi passivi	32	-
<b>TOTALE</b>	<b>9.324</b>	<b>6.916</b>

#### *Utili e perdite su cambi*

Le perdite su cambi, al netto degli utili su cambi, sono:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Perdite su cambi e oneri da copertura rischi cambio	(975)	(1.442)
Utili su cambi e proventi da copertura rischi cambio	1.082	1.563
<b>TOTALE</b>	<b>107</b>	<b>121</b>

Le perdite su cambi nell'esercizio ammontano a Euro 975 mila, contro Euro 1.442 mila dell'esercizio precedente.

Gli utili su cambi dell'esercizio ammontano a Euro 1.082 mila contro Euro 1.563 mila del 2010.

Nell'esercizio 2011 oneri netti per Euro 151 mila (oneri netti per Euro 362 mila nel 2010) sono stati generati da contratti di copertura rischi di cambio su attività in valuta della Società.

Alla fine dell'esercizio, la Società ha in essere un contratto di copertura rischi di cambio a fronte del finanziamento concesso in dollari alla controllata Allevard Sogefi U.S.A. Inc. non contabilizzato secondo le regole dell'*hedge accounting*.



## 25. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

### Svalutazioni

Come precedentemente commentato alla voce n. 12 "Partecipazioni in società controllate", la Società, al 31 dicembre 2011, ha registrato, in seguito al risultato dell'*impairment test*, una svalutazione del valore di carico della partecipazione in Sogefi Rejna S.p.A. per complessivi Euro 5.478 mila.

## 26. ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE

Sono rappresentati dai *Ricavi delle vendite e delle prestazioni* nonché da *Altri ricavi e proventi* e sono così dettagliati:

### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(in migliaia di Euro)	2011	2010
<i>Consulenza ed assistenza aziendale, royalties:</i>		
Sogefi Rejna S.p.A. (Italia)	1.553	1.893
Sogefi Filtration Ltd (Gran Bretagna)	1.279	1.309
Sogefi Filtration S.A. (Spagna)	207	418
Filtrauto S.A. (Francia)	2.798	(*) 2.142
Sogefi Filtration d.o.o. (Slovenia)	66	109
Sogefi Filtration do Brasil Ltda (Brasile)	1.590	1.407
Sogefi Filtration Argentina S.A. (Argentina)	942	745
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH (Germania)	333	516
Allevard Rejna Autosuspensions S.A. (Francia)	1.406	951
Allevard Federn GmbH (Germania)	135	108
Allevard Springs Ltd (Gran Bretagna)	122	83
Allevard Rejna Argentina S.A. (Argentina)	376	235
Allevard Molas do Brasil Ltda (Brasile)	549	432
United Springs S.A.S. (Francia)	93	90
United Springs B.V. (Olanda)	10	10
United Springs Ltd (Gran Bretagna)	10	10
Sogefi Purchasing S.A.S. (Francia)	367	397
Allevard Sogefi U.S.A. Inc. (Stati Uniti)	67	71
Systemes Moteurs S.A.S. (Francia)	150	-
<i>Locazioni:</i>		
Sogefi Rejna S.p.A. (Italia)	529	521
<b>TOTALE</b>	<b>12.582</b>	<b>11.447</b>

(\*) Incluso il saldo di Sogefi Filtration B.V. e Sogefi Filtration A.B., società fuse per incorporazione nella società Filtrauto S.A. in data 30 giugno 2011.

### Altri ricavi e proventi

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Proventi vari e recuperi spese da società controllate	185	191
Altri proventi	76	70
<b>TOTALE</b>	<b>261</b>	<b>261</b>

L'incremento dei ricavi con entrambe le divisioni è riconducibile a maggiori proventi derivanti dai contratti di consulenza e assistenza aziendale in virtù di una maggiore attività di servizi resa a favore delle controllate attraverso il ricorso sia al personale interno che a consulenze esterne specifiche.

In merito alla suddivisione dei ricavi per servizi per aree geografiche, la stessa è evidenziata nella tabella sopra riportata "Ricavi delle vendite e delle prestazioni".

## 27. ALTRI COSTI DELLA GESTIONE

### Costi per servizi non finanziari

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Assistenza amministrativa, finanziaria e fiscale prestata dalla società controllante	1.820	1.860
Consulenze	1.082	1.000
Compensi Amministratori	1.390	1.425
Compensi Sindaci	67	67
Onerari società di revisione	136	95
Spese per pubblicazioni e monografie	122	38
Postelegrafoniche ed erogazioni	148	179
Diritti di quotazione, vigilanza e istruttoria	45	40
Spese promozionali	15	-
Spese generali	65	90
Oneri diversi addebitati da società controllate	726	42
Oneri di manutenzione	40	37
Oneri diversi	693	502
Capitalizzazioni interne alla voce "Altre immobilizzazioni immateriali in corso"	(632)	-
<b>TOTALE</b>	<b>5.717</b>	<b>5.375</b>

I servizi dalla società controllante CIR S.p.A. ammontano complessivamente ad Euro 1.820 mila.

L'incremento della voce "Consulenze" rispetto al precedente esercizio è principalmente riconducibile a maggiori servizi erogati da professionisti esterni (consulenze fiscali, ambientali e nel settore della comunicazione) fruiti nell'ambito dell'attività di servizi resa a favore delle società del Gruppo.

Come nel precedente esercizio la Società si è avvalsa dei servizi di un collaboratore a progetto.

La voce "Compensi Amministratori" include un onere complessivo netto di Euro 100 mila (Euro 105 mila nel 2010) derivante dalla valutazione al fair value delle opzioni dei piani di incentivazione *Phantom stock option* e *Stock Option*, nonché dei diritti di *Stock Grant* destinati all'Amministratore Delegato.

L'incremento della voce "Oneri diversi addebitati da società controllate" comprende, per Euro 629 mila, i servizi resi dalle controllate Sogefi Filtration S.A., Filtrauto S.A. e Allevard Rejna Autosuspensions S.A. nell'ambito del progetto di implementazione del nuovo sistema informativo di Gruppo; tale importo è stato interamente capitalizzato alla voce "Altre immobilizzazioni immateriali in corso".

La voce "Oneri diversi" include, per Euro 214 mila, costi sostenuti per corsi di aggiornamento personale.

### Costi per godimento di beni di terzi

Sono rappresentati per Euro 3.248 mila dalle *royalties* maturate sul contratto di licenza stipulato in data 30 giugno 2008 con FramGroup (ex Honeywell International Inc.), con durata dal 1 luglio 2008 al 30 giugno 2021, per l'utilizzo del marchio FRAM da parte della divisione filtrazione fluida del Gruppo. Tale contratto ha sostituito i precedenti accordi stipulati tra Honeywell International Inc. e le singole società della divisione filtrazione fluida, accentrando direttamente in capo a Sogefi S.p.A. i termini e le condizioni derivanti dalla licenza dell'uso esclusivo del marchio FRAM nei principali mercati europei, dell'ex Unione Sovietica e del Sudamerica. Conseguentemente la Società ha accordato in sub-licenza l'utilizzo del marchio FRAM alle società controllate della divisione filtrazione fluida; i relativi proventi sono inclusi nella precedente voce n. 26 "Altri proventi della gestione".

L'ulteriore importo di Euro 455 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 Euro 6.179 mila contro Euro 6.259 mila dell'esercizio precedente e sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Stipendi	4.593	4.338
Oneri sociali	1.248	1.117
Costi pensionistici: piani a benefici definiti (TFR)	79	97
Costi pensionistici: piani a contributi definiti	187	181
Altri costi	251	526
Capitalizzazioni interne alla voce "Altre immobilizzazioni immateriali in corso"	(179)	-
<b>TOTALE</b>	<b>6.179</b>	<b>6.259</b>

La voce "Capitalizzazioni interne alla voce Altre immobilizzazioni immateriali in corso" corrisponde alla capitalizzazione di costi del personale relativi a servizi resi da dipendenti della Società per il progetto di implementazione del nuovo sistema informativo di Gruppo come precedentemente commentato alla voce "Immobilizzazioni immateriali".

La voce "Stipendi" include il costo figurativo, pari ad Euro 181 mila, relativo ai piani di incentivazione basati su azioni (*Stock Option* e *Stock Grant*) in essere derivante dall'applicazione del principio dettato dall'IFRS 2. Per i piani di *Stock Option* e *Stock Grant* riservati a dipendenti della Società il *fair value* dell'opzione, determinato al momento dell'attribuzione (calcolandolo sulla base della metodologia economico-attuariale di tipo "Black-Scholes" per le *Stock Option* e di tipo "Cox, Ross e Rubinstein" per le *Stock Grant*) viene rilevato quale costo a conto economico lungo il periodo di maturazione del beneficio con contropartita patrimoniale ad una riserva istituita nel patrimonio netto.

In particolare i dati di *input* utilizzati per la valutazione del *fair value* del piano di *Stock Grant* 2011 sono di seguito riassunti:

- Curva dei tassi di interesse EUR-*riskless* alla data del 19 aprile 2011;
- Prezzo del sottostante uguale al prezzo del titolo Sogefi S.p.A. al 19 aprile 2011 e pari a Euro 2,7892;

- Prezzo medio del titolo Sogefi S.p.A. dal 21 marzo 2011 al 19 aprile 2011 e pari a Euro 2,8159, per la determinazione della barriera delle *Performance Units* dello *Stock Grant*;
- Tasso di volatilità storica a 260 giorni del titolo Sogefi S.p.A., osservato al 19 aprile 2011 e pari al 37,49%;
- *Dividend yield* nullo per la valutazione dello *Stock Grant*.

Il *fair value*, dell'importo netto di Euro 163 mila, maturato per le opzioni relative ai piani di incentivazione basati su azioni assegnate a dipendenti di società controllate è imputato al valore di carico delle relative partecipazioni come precedentemente commentato alla nota n. 12 "Partecipazioni in società controllate". Il *fair value* (Euro 267 mila) maturato per le opzioni relative ai piani di *Stock Option* e *Stock Grant* attribuite all'Amministratore Delegato è rilevato alla voce "Costi per servizi non finanziari" come precedentemente commentato.

#### *Benefici per i dipendenti*

Per quanto riguarda il dettaglio dei benefici per i dipendenti si rimanda al commento già contenuto nelle note esplicative al bilancio consolidato.

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata nel corso dell'esercizio relativa al numero dei dipendenti, suddivisi per categoria:

	31.12.2010	Entrate	Uscite	31.12.2011	Media 2010	Media 2011
Dirigenti	17	2	-	19	16,83	18,08
Impiegati	12	3	1	14	13,33	14,00
<b>TOTALE</b>	<b>29</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>33</b>	<b>30,16</b>	<b>32,08</b>

#### *Ammortamenti e svalutazioni*

Gli ammortamenti rilevati nell'esercizio sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Ammortamenti beni materiali	19	18
Ammortamenti beni immateriali	35	24
<b>TOTALE</b>	<b>54</b>	<b>42</b>

### *Oneri diversi di gestione*

Tale voce è così composta:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Iva indetraibile	217	258
Spese viaggio	590	516
Spese rappresentanza	26	35
Imposte e tasse non sul reddito	152	151
Contributi per finalità sociali	35	-
Altri oneri di gestione	48	56
Capitalizzazioni interne alla voce "Altre immobilizzazioni immateriali in corso"	(53)	-
<b>TOTALE</b>	<b>1.015</b>	<b>1.016</b>

La voce "Capitalizzazioni interne alla voce Altre immobilizzazioni immateriali in corso" corrisponde alle spese viaggio sostenute da dipendenti della Società in riferimento ai servizi resi per il progetto di implementazione del nuovo sistema informativo di Gruppo come precedentemente commentato alla voce "Immobilizzazioni immateriali".

## **28. PROVENTI E ONERI NON OPERATIVI**

### *Oneri non operativi ricorrenti*

Corrispondono all'adeguamento di Euro 970 mila al *fair value* degli investimenti immobiliari della Società come precedentemente commentato alla voce "Investimenti immobiliari".

### *Oneri non operativi non ricorrenti*

Ammontano a Euro 4.395 mila e corrispondono a servizi resi da consulenti che hanno assistito la Società durante la fase di *due diligence* legale, finanziaria e fiscale dell'acquisizione del gruppo francese Systèmes Moteurs (Ex Mark IV), come precedentemente commentato alla voce "Partecipazioni in società controllate".

## **29. IMPOSTE SUL REDDITO**

La composizione è la seguente:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Imposte correnti	(3.224)	(1.558)
Imposte differite	(254)	(167)
Oneri da adesione consolidato fiscale Gruppo CIR	438	263
<b>TOTALE</b>	<b>(3.040)</b>	<b>(1.462)</b>

L'incremento delle imposte sul reddito, positive per Euro 3.040 mila rispetto ad Euro 1.462 mila del precedente esercizio è dovuto al diverso *mix* dei proventi non tassabili ed oneri indeducibili come successivamente evidenziato alla nota n. 30.

Come precedentemente commentato alla nota n. 17, la voce "Oneri da adesione consolidato fiscale Gruppo CIR" rappresenta il compenso riconosciuto alla società controllante CIR S.p.A. a fronte della cessione di eccedenze fiscali da parte delle società partecipanti al consolidato fiscale del Gruppo CIR, con conseguente riconoscimento ai fini fiscali di oneri finanziari indeducibili, come previsto dalla normativa in materia.

### 30. RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA E ALIQUOTA EFFETTIVA

(in migliaia di Euro)	2011			2010		
	Imponibile	Aliquota %	Imposta	Imponibile	Aliquota %	Imposta
Risultato prima delle imposte	7.446	27,5	2.048	10.983	27,5	3.020
<i>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:</i>						
Dividendi (quota non tassabile)	(25.329)	(93,6)	(6.966)	(11.469)	(28,7)	(3.154)
Svalutazione partecipazioni	5.478	20,2	1.506	-	-	-
Plusvalenze su partecipazioni (quota non tassabile)	-	-	-	(5.979)	(15,0)	(1.644)
Costi indeducibili	331	1,2	91	268	0,7	74
<b>Sub totale</b>		<b>(44,6)</b>	<b>(3.321)</b>		<b>(15,5)</b>	<b>(1.704)</b>
IRAP ed altre imposte		3,8	281		2,2	242
<b>Totale imposte a conto economico</b>	<b>7.446</b>	<b>(40,8)</b>	<b>(3.040)</b>	<b>10.983</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(1.462)</b>

### 31. DIVIDENDI PAGATI

I dividendi pagati nel 2011 (relativi alla distribuzione dell'intero utile dell'esercizio 2010 e parte della Riserva Utili a nuovo), deliberati dall'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2011 ammontano a totali Euro 14.888 mila pari a Euro 0,13 per azione ordinaria.

Nel precedente esercizio la Società non ha erogato dividendi, come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2010 che ha destinato l'utile dell'esercizio 2009 di Euro 33.401 mila alla Riserva Utili a nuovo.

## 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.

(in migliaia di Euro)	Valore contabile		Fair value	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<b>Attività finanziarie</b>				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	44.409	14.802	44.409	14.802
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	6.099	3.378	6.099	3.378
Crediti finanziari per derivati	-	86	-	86
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti a breve termine	29.047	9.400	29.047	9.400
Crediti commerciali	6.655	4.188	6.655	4.188
Altri crediti	253	60	253	60
Altre attività	829	932	829	932
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	1	2	1	2
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti a medio lungo termine	94.092	101.279	94.242	102.102
Altri crediti non correnti	23	19	23	19
<b>Passività finanziarie</b>				
Debiti finanziari e <i>cash flow hedge</i> a breve termine	103.750	113.328	103.750	113.328
Debiti commerciali e altri debiti	5.804	3.954	5.804	3.954
Altre passività correnti	34	48	34	48
Debiti finanziari e <i>cash flow hedge</i> a medio lungo termine	316.281	135.093	316.281	135.093

Dall'analisi della tabella si evince che al 31 dicembre 2011 ed al 31 dicembre 2010 il *fair value* è diverso dal valore contabile per i "Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili a finanziamenti a medio lungo termine". Tale differenza è originata dai finanziamenti attivi, in essere alla data di bilancio, che producono interessi a tasso fisso e per i quali si è provveduto 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

Il rischio tasso di interesse cui è esposta la Società è originato prevalentemente dai debiti finanziari a medio lungo termine. Tali debiti possono essere sia a tasso fisso sia a tasso variabile.

I debiti a tasso fisso espongono la Società a un rischio di *fair value*. Relativamente al rischio originato da tali contratti, la Società non pone in essere particolari politiche di copertura, ritenendo che il rischio sia contenuto in relazione al limitato ammontare dei finanziamenti a tasso fisso.

I debiti a tasso variabile espongono la Società a un rischio originato dalla volatilità dei tassi (rischio di “*cash flow*”). Relativamente a tale rischio, a fini della relativa copertura, la Società può fare ricorso a contratti derivati che limitano gli impatti sul conto economico delle variazioni del tasso d’interesse.

Attualmente le operazioni di copertura riguardano circa il 37% dei debiti a tasso variabile verso terzi. I finanziamenti a tasso variabile rappresentano il 100% dei finanziamenti passivi della Società.

La seguente tabella illustra il valore contabile, per scadenza, degli strumenti finanziari attivi e passivi della Società, che sono esposti al rischio di tasso d’interesse al 31 dicembre 2011, 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	47.100	-	-	-	-	-	47.100
TOTALE A TASSO VARIABILE	22.797	(245.352)	(24.901)	(25.087)	(20.936)	(8.315)	(301.794)

Di seguito viene fornita una *sensitivity analysis* che illustra l’effetto sul conto economico, al netto dell’effetto fiscale, e sul patrimonio netto di una variazione ragionevolmente possibile dei tassi d’interesse.

Un incremento/decremento dei tassi d’interesse di 100 *basis points*, applicato alle attività e passività finanziarie a tasso variabile, incluse le operazioni di copertura su tassi d’interesse, esistenti al 31 dicembre 2011, comporterebbe i seguenti effetti economici e patrimoniali:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011		31.12.2010	
Sensitivity Analysis	Utile netto	Patrimonio netto	Utile netto	Patrimonio netto
+ 100 <i>basis points</i>	(1.093)	(936)	(558)	(546)
- 100 <i>basis points</i>	1.093	936	558	546

L’effetto sul Patrimonio netto differisce dall’effetto sul Conto Economico per Euro 157 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 (Usd) ed attiva conti correnti di tesoreria centralizzata in valuta con società controllate (Gbp).

La Società ricorre alla copertura dei rischi di cambio. Al 31 dicembre 2011 le operazioni di copertura riguardavano circa il 67% delle posizioni nette in valuta estera.



Di seguito si riporta una *sensitivity analysis* che illustra l'effetto sul conto economico, in particolare sulla linea "Utile e perdite su cambi" al netto dell'effetto fiscale e sul patrimonio netto di una variazione ragionevolmente possibile dei tassi di cambio delle principali valute estere.

Sono state prese in considerazione le attività e passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2011 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 (non contabilizzati secondo il metodo del *cash flow hedge*).

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2011		31.12.2010	
	Utile netto	Patrimonio netto	Utile netto	Patrimonio netto
Sensitivity Analysis				
+ 5%	(90)	(90)	(67)	(67)
- 5%	99	99	74	74

### Rischio prezzo (*price risk*)

Il Rischio prezzo sugli investimenti detenuti dalla Società e classificati come "Altre attività finanziarie disponibili per la vendita" non è significativo.

### Rischio credito

Il rischio credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento della controparte. In particolare per quanto attiene al rischio di controparte finanziaria derivante dall'impiego della liquidità e delle posizioni in contratti derivati, la Società opera con interlocutori di alto e sicuro profilo e di elevato *standing* internazionale.

In merito ai "Crediti commerciali ed altri crediti", poiché la Società vanta principalmente posizioni verso la Società controllante CIR S.p.A. (nell'ambito del consolidato fiscale) e verso società controllate (per servizi) non si ravvisano rischi di inesigibilità tenuto conto della relativa solidità finanziaria delle società stesse.

La seguente tabella riporta l'analisi per scadenza della voce "Crediti commerciali":

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Crediti scaduti:		
0-30 giorni	114	225
30-60 giorni	-	-
60-90 giorni	-	-
> 90 giorni	464	219
<b>Totale crediti scaduti</b>	<b>578</b>	<b>444</b>
Totale crediti a scadere	6.077	3.744
<b>TOTALE</b>	<b>6.655</b>	<b>4.188</b>

La voce "crediti scaduti > 90 giorni" si riferisce principalmente a crediti verso le società controllate Allevard Sogefi U.S.A. Inc. e Allevard Rejna Argentina S.A..

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
<b>Tasso fisso</b>							
Finanziamenti attivi concessi a società controllate (*)	47.100	-	-	-	-	-	47.100
Interessi attivi futuri	2.220	-	-	-	-	-	2.220
<b>TOTALE A TASSO FISSO</b>	<b>49.320</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49.320</b>
<b>Tasso variabile</b>							
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	44.409	-	-	-	-	-	44.409
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	6.099	-	-	-	-	-	6.099
Altre attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-
Altre attività finanziarie per derivati	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti attivi concessi a società controllate (*)	76.039	-	-	-	-	-	76.039
Interessi attivi futuri	3.011	-	-	-	-	-	3.011
Debiti correnti verso banche	(69)	-	-	-	-	-	(69)
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	(70.141)	-	-	-	-	-	(70.141)
Prestito Unicredit C.B. S.p.A. Euro 100 milioni	(22.200)	(22.010)	-	-	-	-	(44.210)
Prestito sindacato 2008 Euro 160 milioni	-	(159.825)	-	-	-	-	(159.825)
Prestito BEI Euro 40 milioni	(5.000)	(10.000)	(10.000)	(10.000)	(4.790)	-	(39.790)
Prestito Intesa Sanpaolo S.p.A. Euro 60 milioni	-	(6.000)	(8.000)	(8.000)	(7.339)	-	(29.339)
Prestito Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Euro 40 milioni	-	(40.000)	-	-	-	-	(40.000)
Prestito Banca Carige S.p.A. Euro 25 milioni	(2.295)	(4.721)	(4.901)	(5.087)	(5.281)	(2.401)	(24.686)
Prestito GE Capital S.p.A. Euro 10 milioni	(2.000)	(2.000)	(2.000)	(2.000)	(1.926)	-	(9.926)
Debiti per oneri finanziari netti al 31 dicembre 2011	(1.419)	-	-	-	-	-	(1.419)
Interessi passivi futuri	(8.794)	(4.686)	(2.252)	(1.335)	(473)	(37)	(17.577)
Oneri passivi futuri su derivati (**)	(1.336)	(1.768)	(2.286)	(2.286)	(2.286)	(2.591)	(12.553)
<b>TOTALE A TASSO VARIABILE</b>	<b>16.304</b>	<b>(251.010)</b>	<b>(29.439)</b>	<b>(28.708)</b>	<b>(22.095)</b>	<b>(5.029)</b>	<b>(319.977)</b>
Crediti commerciali	6.655	-	-	-	-	-	6.655
Debiti commerciali e altri debiti	(5.804)	-	-	-	-	-	(5.804)

(\*) I finanziamenti attivi a società controllate sono classificati nella tabella sopra riportata in base alla scadenza contrattuale. Nel prospetto della "Situazione patrimoniale e finanziaria" l'importo di Euro 94.092 mila è classificato a medio lungo termine in quanto non se ne prevede il rimborso nel breve periodo.

(\*\*) L'importo differisce dai Debiti finanziari per derivati (pari ad un totale di Euro 8.936 mila) in quanto rappresenta il flusso di cassa non attualizzato.

## Attività di copertura

### a) rischio di cambio

Al 31 dicembre 2011, la Società detiene il seguente contratto di vendita a termine per copertura del rischio di cambio su parte del finanziamento in USD concesso alla società controllata Allevard Sogefi U.S.A. Inc.. Si precisa che la Società non ha scelto come trattamento contabile l'“*hedge accounting*” e ha valutato tale contratto al *fair market value* con imputazione delle variazioni a Conto Economico:

	Apertura operazione	Prezzo a pronti Euro/valuta	Chiusura operazione	Prezzo a termine Euro/valuta	Fair value
Vendita a termine					
USD 7.230.000	23/12/2011	1,3054	23/02/2012	1,30665	(54)

Il *fair value* è stato calcolato utilizzando la curva *forward* dei tassi di cambio al 31 dicembre 2011.

### b) rischio di tasso

Al 31 dicembre 2011, 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 Euro 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2013) tasso Euribor + 70 bps base	18/11/2009	30/04/2013	5.000	2,210%	(84)
Copertura Euro 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2013) tasso Euribor + 70 bps base	27/11/2009	30/04/2013	5.000	2,150%	(79)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	18/11/2009	06/05/2013	5.000	2,230%	(42)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	27/11/2009	06/05/2013	5.000	2,170%	(38)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	20/12/2010	06/05/2013	5.000	1,733%	(48)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	20/12/2010	06/05/2013	5.000	1,733%	(5)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	21/12/2010	06/05/2013	5.000	1,7075%	(46)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	22/12/2010	06/05/2013	10.000	1,685%	(89)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	11/03/2011	06/05/2013	10.000	2,693%	(89)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	11/03/2011	06/05/2013	10.000	2,805%	(80)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	23/03/2011	06/05/2013	10.000	2,800%	(94)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	23/03/2011	06/05/2013	5.000	2,445%	(102)
Copertura Euro 60 milioni (29/04/2011 scad. 31/12/2016) tasso Euribor + 200 bps base	11/05/2011	31/12/2016	28.000	2,990%	(1.600)

Descrizione IRC	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Cap/Floor	Fair value
Copertura Euro 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2013) tasso Euribor + 70 bps base	24/04/2008	31/10/2012	10.000	Cap: 4,50% Floor: 3,84%	(268)
Descrizione K.IN FORWARD ZERO COST	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Cap/Floor	Fair value
Copertura Euro 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2013) tasso Euribor + 70 bps base	24/04/2008	31/10/2012	10.000	Cap: 4,50% Floor: 4,20% Knock in Europeo: 3,33%	(304)

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 utilizzando l'*hedge accounting* ed il relativo *fair value* è stato contabilizzato nel patrimonio netto ad eccezione di un onere finanziario netto di Euro 60 mila iscritto a conto economico come quota di inefficacia della copertura.

Si rimanda al paragrafo "Rischio tassi d'interesse" per maggiori informazioni sul grado di copertura rischio tassi d'interesse.

Nel corso dell'esercizio 2011 la Società ha sottoscritto i seguenti contratti di *Interest Rate Swap* (in migliaia di Euro) sull'indebitamento futuro a lungo termine ritenuto altamente probabile e designati in *hedge accounting*. I relativi flussi finanziari saranno scambiati a partire dal 2013:

Descrizione IRS	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Tasso Fisso	Fair value
Copertura indebitamento finanziario futuro Periodo 2013-2018	10/02/2011	01/06/2018	10.000	3,679%	(779)
Copertura indebitamento finanziario futuro Periodo 2013-2018	23/02/2011	01/06/2018	10.000	3,500%	(724)
Copertura indebitamento finanziario futuro Periodo 2013-2018	11/03/2011	01/06/2018	10.000	3,545%	(725)
Copertura indebitamento finanziario futuro Periodo 2013-2018	23/03/2011	01/06/2018	10.000	3,560%	(729)
Copertura indebitamento finanziario futuro Periodo 2013-2018	27/03/2011	01/06/2018	10.000	3,670%	(792)
Copertura indebitamento finanziario futuro Periodo 2013-2018	13/05/2011	01/06/2018	10.000	3,460%	(692)
Copertura indebitamento finanziario futuro Periodo 2013-2018	24/06/2011	01/06/2018	10.000	3,250%	(605)
Copertura indebitamento finanziario futuro Periodo 2013-2018	28/06/2011	01/06/2018	10.000	3,250%	(585)
Copertura indebitamento finanziario futuro Periodo 2013-2018	28/11/2011	01/06/2018	10.000	2,578%	(283)

## Gestione del capitale

Gli obiettivi principali perseguiti dalla Società nell'ambito della gestione del rischio di capitale sono la creazione di valore per gli azionisti e la salvaguardia della continuità aziendale. La Società si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale in modo da ridurre il costo dell'indebitamento e rispettare i requisiti (*covenant*) previsti dagli accordi di debito.

La Società monitora il capitale sulla base del rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto ("*gearing ratio*"). Ai fini della posizione finanziaria netta si fa riferimento alla precedente nota n. 23 mentre il patrimonio netto viene analizzato alla nota n. 22.

Il *gearing* al 31 dicembre 2011 ammonta a 1,53 (0,67 al 31 dicembre 2010). Il sensibile incremento del *gearing* rispetto all'esercizio precedente è da ricondursi all'incremento dell'indebitamento finanziario netto in seguito all'acquisizione del gruppo francese Systèmes Moteurs.

## Categorie di attività e passività finanziarie esposte in bilancio

In conformità a quanto richiesto dal principio finanziario IFRS 7 nelle tabelle che seguono sono fornite le informazioni relative alle categorie di attività e passività finanziarie della Società, in essere alla data del 31 dicembre 2011 e alla data del 31 dicembre 2010.

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale e finanziaria al *fair value*, l'IFRS 7 richiede, inoltre, che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la rilevanza degli *input* utilizzati nella determinazione del *fair value*. Si distinguono i seguenti livelli:

- livello 1: se lo strumento finanziario è quotato in un mercato attivo;
- livello 2: se il *fair value* è misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario;
- livello 3: se il *fair value* è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato.

La seguente tabella evidenzia pertanto, per le attività e passività finanziarie al 31 dicembre 2011 valutate al *fair value*, il livello gerarchico di valutazione del *fair value*.

(in migliaia di Euro)	Note	Valore di bilancio al 31.12.2011	Crediti e finanziamenti attivi al costo ammortizzato	Attività disponibili per la vendita	Passività Finanziarie al costo ammortizzato	Attività/Passività al <i>Fair value</i>	
						Importo	Gerarchia del <i>fair value</i>
<b>Attivo corrente</b>							
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4	44.409	44.409	-	-	-	
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	5	6.099	6.099	-	-	-	
Altre attività finanziarie	6	-	-	-	-	-	
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti con società controllate	7	29.047	29.047	-	-	-	
Crediti commerciali	8	6.655	6.655	-	-	-	
Altri crediti	8	253	253	-	-	-	
Altre attività	8	829	829	-	-	-	
<b>Attivo non corrente</b>							
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	13	1	-	1	-	-	
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	14	94.092	94.092	-	-	-	
Altri crediti		23	23	-	-	-	
<b>Passivo corrente</b>							
Debiti correnti verso banche	16	69	-	-	69	-	
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	16	70.141	-	-	70.141	-	
Quote correnti di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	16	32.914	-	-	32.914	-	
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	16	626	-	-	-	626	2
Debiti commerciali ed altri debiti	17	5.804	-	-	5.804	-	
Altre passività correnti	19	34	-	-	34	-	
<b>Passivo non corrente</b>							
Debiti finanziari a medio lungo termine	16	316.281	-	-	316.281	-	
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	16	8.310	-	-	-	8.310	2

La seguente tabella evidenzia pertanto, per le attività e passività finanziarie al 31 dicembre 2010 valutate al *fair value*, il livello gerarchico di valutazione del *fair value*.

(in migliaia di Euro)	Note	Valore di bilancio al 31.12.2010	Crediti e finanziamenti attivi al costo ammortizzato	Attività disponibili per la vendita	Passività Finanziarie al costo ammortizzato	Attività/Passività al <i>Fair value</i>	
						Importo	Gerarchia del <i>fair value</i>
<b>Attivo corrente</b>							
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4	14.802	14.802	-	-	-	
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	5	3.378	3.378	-	-	-	
Altre attività finanziarie	6	86	-	-	-	86	2
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti con società controllate	7	9.400	9.400	-	-	-	
Crediti commerciali	8	4.188	4.188	-	-	-	
Altri crediti	8	60	60	-	-	-	
Altre attività	8	932	932	-	-	-	
<b>Attivo non corrente</b>							
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	13	2	-	2	-	-	
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	14	101.279	101.279	-	-	-	
Altri crediti		19	19	-	-	-	
<b>Passivo corrente</b>							
Debiti correnti verso banche	16	30.160	-	-	30.160	-	
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	16	49.197	-	-	49.197	-	
Quote correnti di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	16	33.817	-	-	33.817	-	
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	16	154	-	-	-	154	2
Debiti commerciali ed altri debiti	17	3.954	-	-	3.954	-	
Altre passività correnti	19	48	-	-	48	-	
<b>Passivo non corrente</b>							
Debiti finanziari a medio lungo termine	16	133.051	-	-	133.051	-	
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	16	2.042	-	-	-	2.042	2

### 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.

#### *Rapporti con società controllate*

Gli effetti economici e patrimoniali dei rapporti con società controllate sono riepilogati nelle tabelle che seguono:

Saldi al 31 dicembre 2011 (in migliaia di Euro)	Situazione Patrimoniale e Finanziaria					
	Attivo Corrente			Attivo non corrente	Passivo corrente	
	Conti correnti tesoreria	Crediti commerciali	Finanziamenti	Finanziamenti	Conti correnti tesoreria	Debiti commerciali e finanziari
Sogefi Rejna S.p.A.	-	677	-	6.000	10.807	50
Sogefi Filtration Ltd	2.690	251	2.500	-	2.004	1
Sogefi Filtration S.A.	-	11	-	-	3.179	83
Filtrauto S.A.	-	428	5.000	-	4.779	309
Sogefi Filtration d.o.o.	-	1	-	-	4.111	11
Sogefi Filtration do Brasil Ltda	-	218	-	-	-	-
Sogefi Filtration Argentina S.A.	-	185	-	-	-	-
Sogefi Purchasing S.A.S.	419	109	-	-	-	-
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	-	10	-	-	15.210	43
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	-	325	-	82.200	6.450	295
Allevard Federn GmbH	2.990	32	-	-	-	-
Allevard Springs Ltd	-	6	-	-	6.581	13
Allevard Rejna Argentina S.A.	-	272	-	-	-	-
Allevard Molas do Brasil Ltda	-	-	-	-	-	-
Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	-	362	-	5.892	-	-
United Springs S.A.S.	-	3	-	-	2.507	8
United Springs B.V.	-	2	1.100	-	-	-
United Springs Ltd	-	5	-	-	945	2
Shanghai Allevard Spring Co., Ltd	-	1	-	-	-	-
Iberica De Suspensions S.L. (ISSA)	-	12	-	-	-	-
Systèmes Moteurs S.A.S.	-	173	20.447	-	13.568	7
<b>TOTALE</b>	<b>6.099</b>	<b>3.083</b>	<b>29.047</b>	<b>94.092</b>	<b>70.141</b>	<b>822</b>



Esercizio 2011 (in migliaia di euro)	Conto Economico					
	Proventi			Oneri		
	Da partecipazioni	Altri proventi finanziari	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Altri ricavi e proventi	Interessi passivi ed altri oneri finanziari	Oneri diversi
Sogefi Rejna S.p.A.	-	271	2.082	23	59	18
Sogefi Filtration Ltd	-	203	1.279	12	13	-
Sogefi Filtration S.A.	5.165	132	207	10	28	72
Filtrauto S.A.	-	256	2.798	41	12	300
Sogefi Filtration d.o.o.	1.500	-	66	1	34	-
Sogefi Filtration do Brasil Ltda	-	-	1.590	-	-	38
Sogefi Filtration Argentina S.A.	-	-	942	-	-	-
Sogefi Purchasing S.A.S.	-	37	367	-	-	-
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	-	-	333	10	137	-
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	19.997	3.429	1.406	35	33	296
Allevard Federn GmbH	-	52	135	2	4	-
Allevard Springs Ltd	-	-	122	5	43	-
Allevard Rejna Argentina S.A.	-	-	376	-	-	-
Allevard Molas do Brasil Ltda	-	-	549	-	-	-
Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	-	121	67	28	-	2
United Springs S.A.S.	-	-	93	3	20	-
United Springs B.V.	-	61	10	1	-	-
United Springs Ltd	-	-	10	2	5	-
Iberica De Suspensions S.L. (ISSA)	-	-	-	12	-	-
Systèmes Moteurs S.A.S.	-	401	150	-	7	-
<b>TOTALE</b>	<b>26.662</b>	<b>4.963</b>	<b>12.582</b>	<b>185</b>	<b>395</b>	<b>726</b>

Le Fidejussioni rilasciate a favore di società controllate sono dettagliate nella successiva voce F) Impegni e rischi.

#### *Rapporti con società controllante*

Gli effetti economici e patrimoniali dei rapporti con la società controllante sono riepilogati nella tabella che segue:

(in migliaia di Euro)	Note	31.12.2011
<i>Situazione patrimoniale e finanziaria:</i>		
Crediti commerciali	8	3.572
Debiti commerciali ed altri debiti correnti	17	433
<i>Conto Economico:</i>		
Altri costi della gestione	27	1.820
Imposte sul reddito	29	438

Per maggiori dettagli sui rapporti con la società controllante – CIR S.p.A. – si rimanda a quanto commentato nelle note indicate.

### *Rapporti con gli Amministratori, i Sindaci ed i Dirigenti con Responsabilità strategiche della Società*

Ai sensi della Delibera Consob n. 11971/99 (Regolamento Emittenti) i compensi corrisposti o comunque attribuiti nell'esercizio 2011 ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale nonché ai Dirigenti con Responsabilità strategiche e le partecipazioni dagli stessi detenute nell'esercizio sono illustrati nelle tabelle allegate alla "Relazione sulla remunerazione" che sarà messa a disposizione dell'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2011.

Il costo complessivo rilevato nel conto economico del 2011 per gli emolumenti agli Amministratori e al Dirigente con responsabilità strategiche (ex Delibera Consob n. 17221/2010) nonché per i relativi oneri contributivi, il trattamento di fine rapporto e i *fringe benefits* è pari a Euro 2.080 mila (Euro 2.548 mila nel 2010).

## F) IMPEGNI E RISCHI

### 34. IMPEGNI

Sono i seguenti:

- impegni a fronte dei “Contratti di copertura rischi tasso interesse” stipulati dalla Società per Euro 218.000 mila di valore nozionale;
- impegni per vendita valuta a termine per Euro 5.533 mila.

I Canoni futuri attesi, in relazione ai contratti di locazione e noleggio in essere al 31 dicembre 2011, sono i seguenti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Entro 1 anno	433	375
Da 1 a 5 anni	549	706
Oltre 5 anni	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>982</b>	<b>1.081</b>

### 35. GARANZIE PRESTATE

Il dettaglio delle garanzie è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
<b>GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>		
<i>Fidejussioni a favore di società controllate:</i>		
- Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	8.729	8.576
- Sogefi Filtration Ltd	7.339	4.357
- Allevard Springs Ltd	2.454	2.382
- Luhn & Pulvermacher – Dittmann & Neuhaus GmbH	3.400	3.050
- Allevard Federn GmbH	800	950
- Sogefi MNR Filtration India PVT. Ltd	437	502
- Filtrauto S.A.	13.960	10.800
- Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	13.300	12.400
- Sogefi Filtration S.A.	620	450
- Sogefi Rejna S.p.A.	5.150	4.200
- Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd	4.739	1.700
- Allevard IAI PVT. Ltd	246	-
- Mark IV Ais Mexico, S de R.L. de C.V.	162	-
- Sogefi Filtration d.o.o.	470	-
- Systèmes Moteurs S.A.S.	4.600	-
<i>Fidejussioni a favore di terzi:</i>		
- Altre garanzie personali a favore di terzi	45	45
<b>TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>	<b>66.451</b>	<b>49.412</b>

L'incremento delle garanzie a favore di società controllate è principalmente dovuto ai mandati di credito rilasciati dalla Società a fronte delle linee di finanziamento messe a disposizione da primari operatori del settore del medio credito a favore delle società controllate Sogefi Filtration Ltd, Sogefi Filtration d.o.o. e Systèmes Moteurs S.A.S. nell'ambito delle operazioni di *factoring* prosoluto effettuate dalle stesse.

### *36. TRANSAZIONI ATIPICHE O INUSUALI*

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali nel corso dell'esercizio 2011.

### *37. EVENTI SUCCESSIVI*

Nell'ambito dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie conferita dall'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2011, la Società ha acquistato dopo la chiusura dell'esercizio 2011 n. 233.229 azioni proprie al prezzo medio di Euro 1,99.

**ALLEGATI ALLE NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI  
DELLA CAPOGRUPPO  
SOGEFI S.p.A.**

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE  
AL 31 DICEMBRE 2011 EX ART. 2427 N. 5 CODICE CIVILE**

**INFORMATIVA SUI PIANI DI INCENTIVAZIONE BASATI SU STRUMENTI  
FINANZIARI**

**PROSPETTO CORRISPETTIVI DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO A FRONTE DEI  
SERVIZI FORNITI DALLA SOCIETA' DI REVISIONE E DA ENTITA' APPARTENENTI  
ALLA RETE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE  
(Delibera Consob n. 11971/99)**

**PROSPETTO DATI ESSENZIALI DEL BILANCIO 2010 DI CIR S.p.A., SOCIETA' CHE  
ESERCITA SU SOGEFI S.p.A. L'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO  
(Art. 2497-bis comma 4 Codice Civile)**

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE  
AL 31 DICEMBRE 2011 (ex art. 2427 n. 5 Codice Civile)**

Denominazione – Sede	Valuta	Capitale sociale (Ammontare in valuta)	Patrimonio netto (Ammontare complessivo in migliaia di Euro)	Risultato netto (Ammontare in migliaia di Euro)	Quota di possesso %	Valore di carico (in migliaia di Euro)	Valore ex art. 2426 n. 4 Codice Civile (in migliaia di Euro)	Differenze tra valore di carico e valore ex art. 2426 n. 4 Codice Civile (in migliaia di Euro)
SOGEFI REJNA S.p.A. Mantova	Euro	21.978.316	38.986	(2.287)	99,88	71.624	41.158	(30.466)
SOGEFI FILTRATION Ltd Llantrisant (Gran Bretagna)	GBP	5.126.737	4.874	(9.803)	100,00	38.496	20.466	(18.030)
SOGEFI FILTRATION S.A. Cerdanyola (Spagna)	Euro	12.953.713,60	48.772	5.714	86,08	33.014	29.167	(3.847)
SOGEFI FILTRATION d.o.o. Medvode (Slovenia)	Euro	10.291.798	13.115	1.810	100,00	10.740	11.264	524
FILTRAUTO S.A. Guyancourt (Francia)	Euro	5.750.000	28.633	5.163	99,99	38.451	21.477	(16.974)
ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A. Saint Cloud (Francia)	Euro	36.000.000	85.616	22.167	99,987	54.331	72.016	17.685
ALLEVARD SOGEFI U.S.A. Inc. Prichard (U.S.A.)	USD	20.055.000	4.571	1.077	100,00	7.348	4.443	(2.905)
SOGEFI PURCHASING S.A.S. Guyancourt (Francia)	Euro	100.000	694	295	100,00	108	582	474
SHANGHAI SOGEFI AUTO PARTS Co.,Ltd Shanghai (P.R.Cina)	USD	13.000.000	3.777	(1.631)	100,00	9.462	6.767	(2.695)
SYSTEMES MOTEURS S.A.S. Levallois-Perret (Francia)	Euro	54.938.125	73.990	2.435	100,00	126.054	76.747	(49.307)

## INFORMATIVA SUI PIANI DI INCENTIVAZIONE BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI

Sogefi S.p.A. ha attuato Piani di incentivazione basati su strumenti finanziari destinati all'Amministratore Delegato della Società e a dirigenti 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 accrescere l'impegno per il miglioramento delle *performances* aziendali e la generazione del valore nel lungo termine.

In ossequio alla Legge 262/05 i piani sono approvati preliminarmente dall'Assemblea degli Azionisti.

### *Piani di stock grant*

Il Piano di *Stock Grant* 2011 consiste nell'attribuzione gratuita di diritti condizionati (denominati "*Units*"), non trasferibili a terzi o ad altri beneficiari, ciascuno dei quali attributivo del diritto all'assegnazione gratuita di una azione di Sogefi S.p.A..

Il piano prevede due categorie di diritti: le *Time-based Units*, la cui maturazione è subordinata al decorrere dei termini fissati e le *Performance Units*, la cui maturazione è subordinata al decorrere dei termini e al raggiungimento degli obiettivi di valore normale dell'azione (determinato ai sensi dell'art. 9, comma 4 lettera a, del TUIR) fissati nel regolamento. Il regolamento prevede una parziale indisponibilità delle azioni oggetto del piano ("minimum holding").

Le azioni assegnate in esecuzione del piano 2011 verranno messe a disposizione utilizzando esclusivamente le azioni proprie detenute da Sogefi S.p.A.. Il regolamento prevede come condizione essenziale per l'assegnazione delle azioni il permanere del rapporto di lavoro o di amministrazione con la Società o le società controllate durante il periodo di maturazione dei diritti.

In data 19 aprile 2011 il Consiglio di Amministrazione, al termine dell'Assemblea degli Azionisti che ha approvato il Piano di *Stock Grant* 2011 ha dato esecuzione al piano di *Stock Grant* 2011 riservato all'Amministratore Delegato della Società e a dirigenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi n. 757.500 *Units* (di cui n. 320.400 *Time-based Units* e n. 437.100 *Performance Units*). Le *Time-based Units* matureranno in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 aprile 2013 al 20 gennaio 2015.

Le *Performance Units* matureranno alle medesime date di maturazione previste per le *Time-based Units*, ma solo a condizione che il valore normale delle azioni a ciascuna data di maturazione sia almeno pari alla percentuale di Valore iniziale indicata nel regolamento.

### *Piani di Stock Option*

I piani di *stock option* prevedono la facoltà per i beneficiari di esercitare, ad un determinato prezzo ed entro un arco temporale predefinito, un'opzione per la sottoscrizione di azioni Sogefi di nuova emissione. Il regolamento prevede inoltre come condizione essenziale per l'esercizio dell'opzione, il permanere del rapporto di lavoro o di amministrazione con la Società o le società del Gruppo alla data di esercizio dell'opzione, salvo i casi di pensionamento, invalidità permanente e decesso.

I Piani di *Stock Option* adottati dal Consiglio di Amministrazione in precedenti esercizi ed ancora in essere nel 2011 sono:

- Piano di *Stock Option* 2004 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.880.000 (1,61% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) azioni al prezzo unitario di Euro 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 n. 4.800 opzioni sono decadute a termine di regolamento.  
Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2011 sono pari a n. 112.400 azioni.
- Piano di *Stock Option* 2005 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.930.000 (1,65% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) azioni al prezzo unitario di Euro 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 n. 14.400 opzioni sono decadute a termine di regolamento.  
Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2011 sono pari a n. 417.600 azioni.
- Piano di *Stock Option* 2006 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.770.000 (1,52% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) azioni al prezzo unitario di Euro 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. 48.800 opzioni sono decadute a termine di regolamento.  
Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2011 sono pari a n. 1.157.800 azioni.
- Piano di *Stock Option* 2007 riservato a dipendenti di società controllate estere per massime n. 715.000 (0,61% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) azioni al prezzo unitario di Euro 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 Euro 6,96 a Euro 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 2011 sono pari a n. 495.600 azioni.
- Piano di *Stock Option* 2008 riservato a dipendenti di società controllate estere per massime n. 875.000 azioni (0,75% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) al prezzo unitario di Euro 2,1045, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2008 e sino al 30 settembre 2018.  
Nell'esercizio sono state sottoscritte n. 57.600 opzioni e n. 13.800 opzioni sono decadute a termine di regolamento.  
Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2011 sono pari a n. 605.400 azioni.
- Piano di *Stock Option* 2009 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 2.335.000 azioni (2% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) al prezzo unitario di Euro 1,0371, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2009 e sino al 30 settembre 2019.  
Nell'esercizio sono state sottoscritte n. 160.400 opzioni e n. 29.400 opzioni sono decadute a termine di regolamento.  
Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2011 sono pari a n. 1.752.800 azioni.  
Nel gennaio 2012 sono state esercitate n. 23.200 opzioni.
- Piano di *Stock Option* Straordinario 2009 riservato ai soggetti già beneficiari dei piani di *Phantom Stock Option* 2007 e 2008, ancora dipendenti della Società o di sue controllate, previa rinuncia da parte degli stessi dei diritti loro derivanti dai suddetti piani di *Phantom Stock Option* per complessive n. 1.015.000 azioni (0,87% del capitale sociale al 31 dicembre 2011). Il Piano di *Stock Option* Straordinario 2009 ha comportato l'assegnazione, alle medesime condizioni delle opzioni sostituite, di un numero di opzioni pari a n. 1.015.000 di cui n. 475.000 (opzioni di Prima *Tranche*) in sostituzione del piano di *Phantom Stock Option* 2007 al prezzo unitario di sottoscrizione di Euro 5,9054 e n. 540.000 (opzioni di Seconda *Tranche*) in sostituzione



del piano di *Phantom Stock Option* 2008 al prezzo unitario di sottoscrizione di Euro 2,1045. Le opzioni di Prima *Tranche* assegnate sono esercitabili progressivamente a partire dal 30 giugno 2009 e sino al 30 settembre 2017, con cadenza trimestrale; le opzioni di Seconda *Tranche* assegnate sono esercitabili progressivamente a partire dal 30 giugno 2009 e sino al 30 settembre 2018, con cadenza trimestrale.

Nell'esercizio sono state sottoscritte n. 10.000 opzioni di Seconda *Tranche*.

N. 55.800 opzioni di Prima *Tranche* e n. 29.000 opzioni di Seconda *Tranche* sono decadute a termine di regolamento.

Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2011 sono pari a n. 868.000 azioni di cui n. 405.000 opzioni di Prima *Tranche* e n. 463.000 opzioni di Seconda *Tranche*.

– Piano di *Stock Option* 2010 riservato all'Amministratore Delegato della Società e a dirigenti della Società e di sue controllate per massime n. 2.440.000 azioni (2,09% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) al prezzo unitario di Euro 2,3012, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2010 e sino al 30 settembre 2020.

Nell'esercizio n. 54.600 opzioni sono decadute a termine di regolamento.

Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2011 sono pari a n. 2.357.800.

### *Piani di incentivazione (Phantom Stock Option)*

#### *Piano di Phantom Stock Option 2007*

Il Consiglio di 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 Euro 7,0854 per ciascuna opzione. Il Consiglio di Amministrazione del 22 aprile 2008 ha ridotto il valore iniziale da Euro 7,0854 a Euro 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. Alla data del 31 dicembre 2011 residuano n. 840.000 opzioni assegnate all'Amministratore Delegato. Ad oggi nessuna opzione è stata esercitata.

#### *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 dirigenti 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 o di amministrazione 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 Euro 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 2011 residuano n. 990.000 opzioni assegnate all'Amministratore Delegato. Ad oggi nessuna opzione è stata esercitata.

**PROSPETTO CORRISPETTIVI DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO A FRONTE DEI SERVIZI FORNITI DALLA SOCIETA' DI REVISIONE E DA ENTITA' APPARTENENTI ALLA RETE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**

**(Delibera Consob n. 11971/99)**

Nella tabella sottostante si forniscono, ai sensi della delibera Consob 11971/99, i compensi sostenuti a fronte dei servizi erogati dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. e da altre entità appartenenti alla sua rete:

(in migliaia di Euro)	2011
<i>Verso la Società Capogruppo:</i>	
a) dalla società di revisione, per la prestazione di servizi di revisione	136
b) dalla società di revisione:	
- per servizi di verifica finalizzati all'emissione di un'attestazione	70
- per la prestazione di altri servizi	-
c) da entità appartenenti alla rete della società di revisione, per la prestazione di altri servizi	-
<i>Verso le società controllate:</i>	
a) dalla società di revisione, per la prestazione di servizi di revisione	815
b) dalla società di revisione:	
- per servizi di verifica finalizzati all'emissione di un'attestazione (parere ai sensi art. 2437-ter C.C.)	-
- per la prestazione di altri servizi	29
c) da entità appartenenti alla rete della società di revisione, per la prestazione di altri servizi	-

**PROSPETTO DATI ESSENZIALI DEL BILANCIO 2010 DI CIR S.p.A.**  
**(Art. 2497-bis comma 4 Codice Civile)**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA**  
(in Euro)

<b>ATTIVO</b>	31.12.2010
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>	<b>1.040.482.201</b>
Immobilizzazioni Immateriali	230.753
Immobilizzazioni Materiali	2.865.389
Investimenti Immobiliari	17.542.778
Partecipazioni	918.632.223
Crediti Diversi	101.211.058
Imposte Differite	-
<b>ATTIVO CORRENTE</b>	<b>250.539.877</b>
Crediti Diversi	18.249.799
Crediti Finanziari	-
Titoli	60.674.692
Disponibilità Liquide	171.615.386
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.291.022.078</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	31.12.2010
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>968.540.558</b>
Capitale sociale	374.521.634
Riserve	348.901.164
Utili (perdite) portati a nuovo	259.833.508
Utile (perdita) dell'esercizio	(14.715.748)
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>298.949.593</b>
Prestiti Obbligazionari	297.404.251
Fondi per il personale	1.545.342
<b>PASSIVO CORRENTE</b>	<b>23.531.927</b>
Banche c/c passivi	68
Altri debiti	9.792.512
Fondi per rischi e oneri	13.739.347
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.291.022.078</b>

## CONTO ECONOMICO

(in Euro)

	2010
Ricavi e proventi diversi	7.115.840
Costi per servizi	(11.747.397)
Costi del personale	(9.312.839)
Altri costi operativi	(5.692.888)
Ammortamenti e svalutazioni	(862.179)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(20.499.463)</b>
Proventi finanziari	12.136.221
Oneri finanziari	(19.977.508)
Dividendi	5.870.438
Proventi da negoziazione titoli	6.801.249
Oneri da negoziazione titoli	(684.176)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.517.902)
<b>UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(17.871.141)</b>
Imposte sul reddito	3.155.393
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(14.715.748)</b>
Utile (perdita) base per azione	(0,0196)
Utile (perdita) diluito per azione	(0,0196)

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 2010. Per una corretta e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di CIR S.p.A. al 31 dicembre 2010, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di revisione, è disponibile presso la sede della Società, presso la Borsa Italiana e nel sito internet della Società.

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 81-TER  
DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999  
E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

**1. I sottoscritti:**

Rag. Emanuele Bosio – Amministratore Delegato della Sogefi S.p.A.

Dott. Giancarlo Coppa – 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 2011.

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

**3. Si attesta, inoltre, che:**

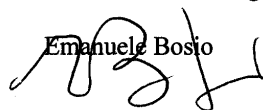
**3.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011:**

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

**3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.**

Milano, 23 febbraio 2012

L'Amministratore Delegato

Emanuele Bosio  


Il Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari  
Giancarlo Coppa



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39

### **Agli Azionisti della SOGEFI S.p.A.**


1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Sogefi S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. N. 38/2005 compete agli Amministratori della Sogefi S.p.A.. 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 i risultati, 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 d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 24 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Sogefi S.p.A. al 31 dicembre 2011 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Sogefi S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione “azionisti e investitori” del sito internet della Sogefi S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della Sogefi S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Sogefi S.p.A. al 31 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Giovanni Gasperini  
Socio

Milano, 22 marzo 2012





**BILANCI D'ESERCIZIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE DIRETTE  
AL 31 DICEMBRE 2011**

SOGEFI REJNA S.p.A.

SOGEFI FILTRATION Ltd

SOGEFI FILTRATION S.A.

SOGEFI FILTRATION d.o.o.

FILTRAUTO S.A.

ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.

ALLEVARD SOGEFI U.S.A. Inc.

SOGEFI PURCHASING S.A.S.

SHANGHAI SOGEFI AUTO PARTS Co., Ltd

SYSTEMES MOTEURS S.A.S.

SOGEFI REJNA S.p.A.

Sede Sociale/Registered Office: Mantova

## STATO PATRIMONIALE / BALANCE SHEET

(in Euro)

ATTIVO	31.12.2011	31.12.2010
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	774.216	612.651
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere d'ingegno	701.447	1.087.934
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	22.133	23.843
5) Avviamento	1.502.627	2.231.046
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.052.554	1.240.229
7) Altre	554.096	972.313
<b>TOTALE</b>	<b>5.607.073</b>	<b>6.168.016</b>
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	8.078.823	8.211.198
2) Impianti e macchinari	11.664.109	11.884.471
3) Attrezzature industriali e commerciali	777.698	651.954
4) Altri beni	202.991	196.297
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.409.987	2.520.237
<b>TOTALE</b>	<b>23.133.608</b>	<b>23.464.157</b>
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	50.000	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	467.648	467.648
<b>Totale</b>	<b>517.648</b>	<b>467.648</b>
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	20.437	20.437
<b>Totale</b>	<b>20.437</b>	<b>20.437</b>
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>538.085</b>	<b>488.085</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>29.278.766</b>	<b>30.120.258</b>

	31.12.2011	31.12.2010
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. RIMANENZE		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.920.274	5.527.880
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.345.838	3.107.510
3) Lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Prodotti finiti e merci	6.376.355	8.490.646
5) Acconti	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>14.642.467</b>	<b>17.126.036</b>
II. CREDITI	(**)	(**)
1) Verso clienti		
- Verso terzi	19.534.510	24.423.725
- Verso altre imprese consociate	1.662.098	1.392.719
2) Verso imprese controllate	-	-
3) Verso imprese collegate	-	-
4) Verso controllanti		
- Commerciali	786.723	1.295.809
- Finanziari	10.807.409	5.257.674
4-Bis) Crediti tributari	48.638	772.899
4-Ter) Imposte anticipate	2.876.238	3.130.721
5) Verso altri	573.114	799.843
<b>TOTALE</b>	<b>36.288.730</b>	<b>37.073.390</b>
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	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	1.510.823	1.710.166
2) Assegni	-	-
3) Denaro e valori in cassa	3.354	7.399
<b>TOTALE</b>	<b>1.514.177</b>	<b>1.717.565</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>52.445.374</b>	<b>55.916.991</b>
D) RATEI E RISCONTI		
1) Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti	-	-
2) Altri ratei e risconti	73.758	224.873
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>	<b>73.758</b>	<b>224.873</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>81.797.898</b>	<b>86.262.122</b>

(\*\*) di cui importi esigibili oltre l'esercizio successivo

SOGEFI REJNA S.p.A.

Sede Sociale/Registered Office: Mantova

**STATO PATRIMONIALE / BALANCE SHEET**

(in Euro)

PASSIVO	31.12.2011	31.12.2010
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	21.978.316	21.978.316
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	-	-
III. Riserve di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	434.281	434.281
V. Riserve statutarie	-	-
VI. Riserve per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII. Altre riserve	18.795.330	21.582.057
VIII. Utili (perdite) portate a nuovo	64.435	64.435
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(2.286.536)	(2.786.639)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>38.985.826</b>	<b>41.272.450</b>
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) Per imposte, anche differite	113.432	200.065
3) Altri	498.724	940.902
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>612.156</b>	<b>1.140.967</b>
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	6.761.162	6.723.727
D) DEBITI	(**)	(**)
1) Obbligazioni	-	-
2) Obbligazioni convertibili	-	-
3) Debiti verso soci per finanziamenti	-	-
4) Debiti verso banche	-	666.044
5) Debiti verso altri finanziatori	172.927	226.235
6) Acconti	-	-
7) Debiti verso fornitori		
- Verso terzi	22.234.836	23.189.932
- Verso altre imprese consociate	2.441.247	3.368.039
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
9) Debiti verso imprese controllate	-	-
10) Debiti verso imprese collegate	-	-
11) Debiti verso controllanti	6.677.359	6.351.522
12) Debiti tributari	498.061	505.781
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.498.434	1.362.059
14) Altri debiti	1.862.582	1.404.088
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>35.438.754</b>	<b>37.124.978</b>
E) RATEI E RISCONTI		
1) Ratei e risconti passivi	-	-
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>81.797.898</b>	<b>86.262.122</b>

(\*\*) di cui importi esigibili oltre l'esercizio successivo

CONTI D'ORDINE	31.12.2011	31.12.2010
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
Fidejussioni a favore di:		
- società consociate	17.957.550	17.426.700
<b>TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>	<b>17.957.550</b>	<b>17.426.700</b>
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
Fidejussioni a favore di:		
- altri	1.115.925	792.077
<b>TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>	<b>1.115.925</b>	<b>792.077</b>
IMPEGNI		
- per acquisto di beni	-	41.625
- 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	-	-
<b>TOTALE IMPEGNI</b>	<b>-</b>	<b>41.625</b>
CONTO RISCHI		
- Altri	5.483.261	5.720.719
<b>TOTALE CONTO RISCHI</b>	<b>5.483.261</b>	<b>5.720.719</b>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>24.556.736</b>	<b>23.981.121</b>

SOGEFI REJNA S.p.A.

Sede Sociale/Registered Office: Mantova

**CONTO ECONOMICO / INCOME STATEMENT**

(in Euro)

	2011	2010
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	98.778.825	96.261.368
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(2.883.805)	908.476
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.277.373	1.014.057
5) Altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	-	-
b) altri	2.065.433	2.122.103
Totale 5)	2.065.433	2.122.103
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>99.237.826</b>	<b>100.306.004</b>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	52.713.542	51.040.954
7) Servizi	19.686.913	20.348.227
8) Godimento di beni di terzi	1.574.656	2.181.195
9) Personale		
a) Salari e stipendi	14.688.085	14.046.963
b) Oneri sociali	5.019.635	5.102.066
c) Trattamento di fine rapporto	1.378.333	1.250.652
d) Trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) Altri costi	1.750	5.991
Totale 9)	21.087.803	20.405.672
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.751.897	1.749.497
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.489.097	3.738.702
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	128.747	341.618
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	285.000	515.236
Totale 10)	5.654.741	6.345.053
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(392.725)	1.009.984
12) Accantonamenti per rischi	4.722	368.100
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	742.465	1.038.378
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>101.072.117</b>	<b>102.737.563</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>(1.834.291)</b>	<b>(2.431.559)</b>

	2011	2010
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da altre imprese	7.841	10.090
Totale 15)	7.841	10.090
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	58.992	38.404
- interessi e commissioni da altri e proventi vari	2.103	2.072
Totale 16)	61.095	40.477
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso imprese controllanti	271.494	466.255
- verso altri	282.117	153.746
Totale 17)	553.611	620.001
17-Bis) Utili e perdite su cambi	4.667	52.624
Totale (17-17 Bis)	558.278	672.625
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(489.342)</b>	<b>(622.058)</b>
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)	-	-
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi		
- plusvalenze da alienazioni	-	-
- altri	-	-
21) Oneri		
- minusvalenze da alienazioni	-	-
- imposte relative a esercizi precedenti	-	-
- altri oneri straordinari	-	-
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(2.323.633)</b>	<b>(3.053.617)</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
- imposte correnti	113.397	730.223
- imposte differite e anticipate	(76.300)	(463.245)
<b>TOTALE DELLE IMPOSTE</b>	<b>37.097</b>	<b>266.978</b>
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(2.286.536)</b>	<b>(2.786.639)</b>





## CONTO ECONOMICO / INCOME STATEMENT

(in thousand pounds)

	2011	2010
TURNOVER	75,628	71,787
Cost of sales	(66,028)	(61,903)
GROSS PROFIT	9,600	9,884
Net operating expenses-exceptional items	(8,917)	-
Net operating expenses-other	(10,106)	(10,908)
Total net operating expenses	(19,023)	(10,908)
OPERATING LOSS	(9,423)	(1,024)
Interests receivable and similar income	989	555
Interests payable and similar charges	(320)	(311)
LOSS ON ORDINARY ACTIVITIES BEFORE TAXATION	(8,754)	(780)
Tax on loss on ordinary activities	250	567
LOSS FOR THE FINANCIAL YEAR	(8,504)	(213)

**SOGEFI FILTRATION S.A.**

Sede Sociale/Registered Office: Cerdanyola (Spagna)

**STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET**

(en miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2011	31.12.2010
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inmovilizado intangible	8.811	9.303
Gastos de investigación y desarrollo	2.634	3.195
Propiedad industrial	8	6
Fondo de comercio	6.023	6.023
Aplicaciones informáticas	49	72
Anticipos para inmovilizado inmaterial	97	7
Inmovilizado material	4.214	5.178
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	4.122	4.997
Inmovilizado en curso y anticipos	92	181
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	39.323	39.323
Instrumentos de patrimonio	39.323	39.323
Inversiones financieras a largo plazo	113	190
Otros activos financieros	113	190
Activos por impuesto diferido	3.311	3.419
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>55.772</b>	<b>57.413</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Existencias	2.181	2.564
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.097	5.221
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.438	3.353
Clientes, empresas del grupo y asociadas	1.637	1.837
Otros créditos con las Administraciones Públicas	22	31
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.189	2.310
Créditos a empresas	3.179	1.021
Otros activos financieros	10	1.289
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.373	1.420
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>10.840</b>	<b>11.515</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>66.612</b>	<b>68.928</b>

PASIVO	31.12.2011	31.12.2010
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Fondos propios		
Capital	12.954	12.954
Prima de emisión	20.910	20.910
Reservas	9.268	6.768
Legal y estatutaria	2.591	2.591
Otras Reservas	6.677	4.177
Beneficio del ejercicio	5.714	8.500
Ajustes por cambios de valor		
Operaciones de cobertura	(74)	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	21
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>48.772</b>	<b>49.153</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Provisiones a largo plazo	-	238
Otras provisiones	-	238
Deudas a largo plazo	5.872	1.324
Deudas con entidades de crédito	5.766	1.324
Derivados	106	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	4.500
Pasivos por impuesto diferido	2.996	2.766
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8.868</b>	<b>8.828</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Deudas a corto plazo	3.211	1.832
Deudas con entidades de crédito	2.968	1.617
Otros pasivos financieros	243	215
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	2.502
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.761	6.613
Proveedores	2.218	2.242
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	1.181	1.669
Acreedores varios	1.564	1.600
Personal	490	451
Otras deudas con las Administraciones Públicas	253	342
Anticipos de clientes	55	309
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>8.972</b>	<b>10.947</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>66.612</b>	<b>68.928</b>

**SOGEFI FILTRATION S.A.**

Sede Sociale/Registered Office: Cerdanyola (Spagna)

**CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT**

(en miles de Euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	2011	2010
Importo neto de la cifra de negocios	32.665	36.205
Ventas y prestación de servicios	27.313	27.361
Ingresos de participaciones en instrumentos financieros de empresas del grupo	5.352	8.844
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(513)	(684)
Trabajos realizado por la empresa para su activo	350	380
Aprovisionamientos	(12.343)	(12.983)
Consumo de mercaderías	(4.726)	(5.323)
Consumo de materias primas y otras materia consumibles	(7.505)	(7.547)
Trabajos realizado por otras empresas	(84)	(106)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	(28)	(7)
Otros ingresos de explotación	238	2
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	238	2
Gastos de personal	(5.847)	(5.951)
Sueldos, salarios y asimilados	(4.612)	(4.691)
Cargas sociales	(1.235)	(1.260)
Otros gastos de explotación	(5.695)	(5.992)
Servicios exteriores	(5.394)	(5.734)
Tributos	(189)	(246)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(112)	(12)
Amortización del inmovilizado	(2.346)	(2.366)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	31	43
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	8	402
Resultados por enajenaciones y otros	8	402
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>6.548</b>	<b>9.056</b>

	2011	2010
Ingresos financieros	29	16
De valores negociables y otros instrumentos financieros	29	16
En empresas del grupo y asociadas	28	14
En terceros	1	2
Gastos financieros	(400)	(414)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(132)	(327)
Por deudas con terceros	(268)	(87)
Variacion del valor razonable en instrumentos financieros	(47)	-
Diferencias de cambio	(36)	(14)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(454)</b>	<b>(412)</b>
<b>BENEFICIO ANTES DA IMPUESTOS</b>	<b>6.094</b>	<b>8.644</b>
Impuestos sobre beneficios	(380)	(144)
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>5.714</b>	<b>8.500</b>



## CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in thousands of Euro)

	2011	2010
1. REVENUES FROM SALES	17.524	16.502
a) Revenues from sale of products in domestic market	39	19
b) Revenues from sale of products in foreign market	17.486	16.483
2. CHANGES IN THE VALUE OF INVENTORY OF PRODUCTS AND WIP	306	103
3. CAPITALIZED OWN PRODUCTS AND SERVICES	41	47
4. OTHER OPERATING REVENUES	41	71
5. COSTS OF GOODS, MATERIAL AND SERVICES	11.640	10.661
a) Costs of goods and material sold	9.098	8.214
b) Costs of services	2.542	2.447
6. LABOUR COSTS	2.979	2.965
a) Costs of wages and salaries, remunerations	1.907	1.917
b) Employer's social contributions	153	151
c) Employer's pension contributions	187	185
c) Other labour costs	732	711
7. REVALUATORY OPERATING EXPENSES	906	758
a) Depreciation	832	691
b) Revaluatory operating expenses from intangible and tangible FA	60	67
c) Revaluatory operating expenses from operating current assets	15	-
8. OTHER OPERATING EXPENSES	201	145
OPERATING PROFIT	2.186	2.194
11. FINANCIAL REVENUES FROM OPERATING RECEIVABLES	47	40
b) Financial revenues from receivables due from other	47	40
12. FINANCIAL EXPENSES FROM DISPOSAL OF INVESTMENTS	8	3
14. FINANCIAL EXPENSES FROM OPERATING PAYABLES	13	24
c) Financial expenses from other operating payables	13	24
NET PROFIT FROM ORDINARY ACTIVITY	2.212	2.207
15. OTHER REVENUES	18	21
16. OTHER EXPENSES	5	6
17. INCOME TAX	418	427
18. DEFERRED TAX	(3)	1
NET PROFIT OR LOSS FOR THE FINANCIAL YEAR	1.810	1.795

FILTRAUTO S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Guyancourt (Francia)

**STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET**

(in Euro)

ACTIF	Exercice 2011				Exercice 2010	Exercice 2009
	Montants bruts	Amortissements provisions	Montants nets	Totaux partiels	Montants nets	Montants nets
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	12.026.622	2.960.283	9.066.339	9.066.339	62.785	155.841
Frais d'établissement	-	-	-	-	-	-
Frais de recherche et de développement	-	-	-	-	-	-
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires	-	-	-	-	-	-
Fonds commercial (1)	9.644.283	764.028	8.880.255		100	-
Autres	2.382.339	2.196.255	186.084		62.685	155.841
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	102.547.078	90.714.633	11.832.445	11.832.445	13.512.318	15.261.367
Terrains	378.896	17.975	360.921		360.921	360.921
Constructions	15.943.157	14.742.344	1.200.813		1.427.187	1.686.142
Installations techniques, matériel et outillage industriels	80.334.083	72.261.668	8.072.414		9.192.894	9.384.335
Autres	3.916.390	3.692.647	223.744		261.374	270.312
Immobilisations corporelles en cours	1.826.857	-	1.826.857		2.155.797	3.296.299
Avances et acomptes	147.696	-	147.696		114.144	263.357
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2)</b>	10.028.856	2.517.017	7.511.839	7.511.839	19.438.270	7.502.006
Participations	9.694.974	2.517.017	7.177.956		19.127.956	7.177.956
Créances rattachées à des participations	-	-	-		-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-		-	-
Prêts	-	-	-		-	-
Autres	333.882	-	333.882		310.314	324.050
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	124.602.556	96.191.934	28.410.623	28.410.623	33.013.373	22.919.214
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>	15.156.781	1.252.176	13.904.605	13.904.605	14.100.806	10.098.159
Matières premières et autres approvisionnements	4.517.161	406.547	4.110.614		5.003.444	3.788.844
En-cours de production (biens et services)	446.529	23.598	422.930		381.508	437.757
Produits intermédiaires et finis	3.223.503	184.835	3.038.667		3.394.828	2.519.768
Marchandises	6.969.589	637.195	6.332.394		5.321.026	3.351.791
<b>AVANCES ET ACOMPTES VERSES SUR COMMANDES</b>	427.097		427.097	427.097	206.559	478.672
<b>CREANCES (3)</b>	42.085.550	668.851	41.416.699	41.416.699	45.522.003	49.538.394
Créances clients et comptes rattachés	28.550.988	668.851	27.882.137		29.427.613	24.510.213
Autres créances	13.534.563	-	13.534.563		16.094.389	25.028.181
<b>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT</b>	600	-	600	600	600	600
<b>DISPONIBILITES</b>	6.298.045	-	6.298.045	6.298.045	61.874	988.720
<b>CHARGES CONSTATEES D'AVANCE (3)</b>	277.251	-	277.251	277.251	232.961	602.556
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	64.245.325	1.921.027	62.324.298	62.324.298	60.124.802	61.707.101
<b>CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES</b>	-	-	-	-	-	-
<b>PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS</b>	-	-	-	-	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF</b>	12.940	-	12.940	12.940	450	-
<b>TOTAL GENERAL</b>	188.860.821	98.112.961	90.747.861	90.747.861	93.138.625	84.626.315
(1) dont droit au bail				-	-	-
(2) dont à moins d'un an				-	-	-
(3) dont à plus d'un an				-	-	-



PASSIF	Exercice 2011		Exercice 2010	Exercice 2009
	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	10.341.663	10.341.663	4.215.760	6.423.348
RESULTAT DE L'EXERCICE	5.163.251	5.163.251	6.125.904	1.294.162
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	-	-	-	-
PROVISIONS REGLEMENTEES	3.280.464	3.280.464	3.413.321	2.726.218
CAPITAUX PROPRES	28.632.953	28.632.953	23.602.558	20.291.302
PROVISIONS POUR RISQUES	506.962	506.962	461.450	3.698.000
PROVISIONS POUR CHARGES	3.592.748	3.592.748	8.060.432	6.658.283
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	4.099.709	4.099.709	8.521.883	10.356.283
DETTES FINANCIERES		5.027.794	6.693.942	573.639
Emprunts obligataires convertibles	-		-	-
Autres emprunts obligataires	-		-	-
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	5.005.237		6.473.270	10
Emprunts et dettes financières divers	22.557		220.672	573.629
DETTES D'EXPLOITATION ET DIVERSES		52.965.724	54.319.735	53.405.090
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	-		-	8.719
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	35.875.231		40.961.797	39.090.269
Dettes fiscales et sociales	11.095.051		11.199.000	11.424.909
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	730.165		1.236.658	1.344.779
Dettes fiscales (impôt sur les sociétés)	-		-	-
Autres dettes	5.265.277		922.280	1.536.414
PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	-	-	-	-
TOTAL DETTES (2)	57.993.519	57.993.519	61.013.678	53.978.730
ECARTS DE CONVERSION PASSIF	21.680	21.680	506	-
TOTAL GENERAL	90.747.861	90.747.861	93.138.625	84.626.315
(1) dont concours bancaires courants & soldes créditeurs de banques		90	1.464.940	10
(2) dont à plus d'un an		-	-	219.037
dont à moins d'un an		57.993.519	61.013.678	53.759.692

FILTRAUTO S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Guyancourt (Francia)

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

	Exercice 2011		Exercice 2010	Exercice 2009
	Montants	Totaux partiels		
VENTES DE MARCHANDISES		84.931.565	67.792.565	65.576.773
PRODUCTION VENDUE		122.514.282	119.152.045	109.351.975
Ventes de produits fabriqués	118.916.099		115.324.277	106.613.520
Prestations de services	3.598.183		3.827.768	2.738.455
MONTANT NET DU CHIFFRE D'AFFAIRES		207.445.847	186.944.611	174.928.748
PRODUCTION STOCKEE		(312.591)	741.183	(327.224)
En cours de production de biens	19.787		(102.624)	(7.705)
En cours de production de services	-		-	-
Produits finis	(332.378)		843.806	(319.519)
PRODUCTION IMMOBILISEE		-	-	-
PRODUCTION DE L'EXERCICE		207.133.256	187.685.794	174.601.524
CONSUMMATIONS DE L'EXERCICE EN PROVENANCE DE TIERS		148.393.300	135.258.115	114.827.385
Achats stockés de marchandises	34.816.166		25.526.537	19.193.338
Variations stocks marchandises	(1.053.759)		(1.946.642)	(713.804)
Achats stockés matières premières	60.722.603		60.106.351	54.191.527
Variations stocks matières premières & approvisionnements	1.008.535		(1.166.883)	2.236.990
Achats stockés autres approvisionnements	1.351.852		1.310.861	1.048.715
Achats de sous traitance industrielle	40.591		151.994	331.593
Achats non stockés matières & fournitures	5.870.228		6.096.453	7.595.430
- Personnel extérieur	7.542.985		5.606.235	4.339.868
Services - Loyer crédit-bail mobilier	-		-	4.738
Extérieurs - Loyer crédit-bail immobilier	-		-	-
- Autres	38.094.098		39.573.208	26.598.988
VALEUR AJOUTEE		58.739.956	52.427.679	59.774.139
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		340.370	777.820	721.840
IMPOTS ET TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		3.648.193	3.964.384	4.611.791
Sur rémunérations	1.589.751		1.818.966	1.497.971
Autres	2.058.441		2.145.417	3.113.820
CHARGES DE PERSONNEL		44.005.046	42.484.489	42.839.785
Salaires & appointements	30.326.833		29.735.524	30.149.896
Charges sociales	13.678.213		12.748.965	12.689.889
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		11.427.088	6.756.627	13.044.403
REPRISES SUR PROVISIONS ET AMORTISSEMENTS		509.500	4.339.951	1.147.165
TRANSFERTS DE CHARGES D'EXPLOITATION	-	-	4.750.000	-
AUTRES PRODUITS		16.200	895	64
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		3.882.669	3.863.035	8.248.178
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	3.195.111		3.276.838	4.013.834
Sur immobilisations : dotations aux provisions	-		-	-
Sur actif circulant : dotations aux provisions	222.762		56.450	38.753
Pour risques & charges : dotations aux provisions	464.796		529.747	4.195.592
AUTRES CHARGES		1.568.377	893.649	779.548
RESULTAT D'EXPLOITATION		6.501.742	11.090.789	5.163.905

	Exercice 2011		Exercice 2010	Exercice 2009
	Montants	Totaux partiels		
<i>Report</i>		6.501.742	11.090.789	5.163.905
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		1.062.790	1.386.504	1.610.322
De participations	898.696		1.263.393	1.250.568
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	-		-	-
Autres intérêts et produits assimilés	9.027		40.757	33.542
Reprises sur provisions & transferts de charges financières	450		1.915	119.820
Différences positives de change	154.617		80.439	206.392
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	-		-	-
<b>CHARGES FINANCIERES</b>		908.185	318.738	495.365
Dotations aux amortissements & provisions	7.961		450	-
Intérêts et charges assimilés	846.810		186.043	192.432
Différences négatives de change	53.414		132.245	302.934
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	-		-	-
<b>RESULTAT FINANCIER</b>		154.605	1.067.765	1.114.957
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>		6.656.347	12.158.555	6.278.862
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>		5.337.275	4.091.418	1.969.387
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	12.100		50.008	324.484
Produits exceptionnels sur opérations en capital				
Produits de cessions d'éléments d'actif	126.653		7.313	313.714
Subventions d'investissements virées au résultat	-		-	-
Autres	54.562		29.831	9.814
Reprises sur provisions & transferts de charges exceptionnelles	5.143.960		4.004.266	1.321.375
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>		5.772.948	10.469.909	5.211.015
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	5.061.642		3.412.466	1.215.840
Charges exceptionnelles sur opérations en capital				
Valeur comptable des éléments immobilisés et financiers cédés	108.392		706.727	222.690
Autres	-		-	-
Dotations aux amortissements et provisions				
Dotations aux provisions réglementées	515.016		1.327.141	525.721
Dotations aux amortissements et autres provisions	87.899		5.023.575	3.246.764
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		(435.674)	(6.378.491)	(3.241.628)
<b>RESULTAT AVANT IMPOT ET PARTICIPATION</b>		6.220.673	5.780.063	3.037.234
<b>PARTICIPATION DES SALARIES</b>		607.787	78.430	774.503
<b>IMPOT SUR LES SOCIETES</b>		449.636	(424.270)	968.569
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		5.163.251	6.125.904	1.294.162
<b>PLUS-VALUES OU MOINS-VALUES DE CESSIONS COMPRISES DANS LE RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>				
Produits de cessions d'éléments de l'actif		126.653	7.313	313.714
- Sur immobilisations incorporelles	-		-	-
- Sur immobilisations corporelles	126.653		7.313	313.714
- Sur immobilisations financières	-		-	-
Valeur comptable des éléments d'actif cédés		108.392	706.727	222.690
- Sur immobilisations incorporelles	-		-	-
- Sur immobilisations corporelles	108.392		704.812	222.690
- Sur immobilisations financières	-		1.915	-
<b>PLUS-VALUES OU MOINS-VALUE DE CESSIONS</b>		18.261	(699.414)	91.024

**ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.**

Sede Sociale/Registered Office: Saint Cloud Cedex (Francia)

**STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET**

(in Euro)

ACTIF	Exercice N, clos le 31.12.2011				31.12.2010	
		Brut	Amortissements, provisions	Net	Net	
Capital souscrit non appelé (I)	AA	-	-	-	-	-
Frais d'établissement	AB	25.277	AC 25.277	-	-	-
Frais de développement	CX	-	CQ -	-	-	-
Concessions, brevets et droits similaires	AF	7.086.463	AG 5.428.629	1.657.834	1.967.355	
Fonds commercial (1)	AH	4.516.094	AI 2.709.656	1.806.437	2.032.242	
Autres immobilisations incorporelles	AJ	154.472	AK -	154.472	411.561	
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles	AL	-	AM -	-	-	-
Terrains	AN	740.176	AO 167.837	572.339	610.487	
Constructions	AP	15.094.153	AQ 12.024.009	3.070.144	3.379.325	
Installations techniques, matériel et outillage industriels	AR	115.574.573	AS 92.505.232	23.069.342	25.256.805	
Autres immobilisations corporelles	AT	2.699.387	AU 2.465.453	233.934	260.097	
Immobilisations en cours	AV	2.254.277	AW -	2.254.277	2.333.257	
Avances et acomptes	AX	75.270	AY -	75.270	-	
Participations évaluées selon la méthode de mise en équivalence	CS	-	CT -	-	-	-
Autres participations	CU	145.617.543	CV 2.983.454	142.634.088	136.627.801	
Créances rattachées à des participations	BB	259.775	BC -	259.775	-	
Autres titres immobilisés	BD	2.302	BE 2.302	-	-	-
Prêts	BF	7.283	BG -	7.283	7.283	
Autres immobilisations financières	BH	90.959	BI 31.477	59.482	61.199	
<b>TOTAL (II)</b>	<b>BJ</b>	<b>294.198.004</b>	<b>BK 118.343.327</b>	<b>175.854.677</b>	<b>172.947.411</b>	
Matières premières, approvisionnements	BL	6.562.579	BM 300.286	6.262.293	5.199.406	
En cours de production de biens	BN	2.575.237	BO 202.167	2.373.070	3.520.874	
En cours de production de services	BP	-	BQ -	-	-	-
Produits intermédiaires et finis	BR	7.256.129	BS 879.536	6.376.593	6.142.450	
Marchandises	BT	-	BU -	-	-	-
Avances et acomptes versés sur commandes	BV	20.734	BW -	20.734	53.766	
Clients et comptes rattachés (3)	BX	24.613.989	BY 282.125	24.331.864	23.829.530	
Autres créances (3)	BZ	8.334.277	CA -	8.334.277	10.749.467	
Capital souscrit et appelé, non versé	CB	-	CC -	-	-	-
Valeurs mobilières de placement (dont actions propres :)	CD	-	CE -	-	-	-
Disponibilités	CF	471.692	CG -	471.692	1.078.877	
Charges constatées d'avance (3)	CH	161.139	CI -	161.139	127.729	
<b>TOTAL (III)</b>	<b>CJ</b>	<b>49.995.776</b>	<b>CK 1.664.114</b>	<b>48.331.663</b>	<b>50.702.100</b>	
Frais d'émission d'emprunt à étaler (IV)	CW	-	-	-	-	-
Primes de remboursement des obligations (V)	CM	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion actif (VI)	CN	24.792	-	24.792	-	-
<b>TOTAL GENERAL (I à VI)</b>	<b>CO</b>	<b>344.218.573</b>	<b>1A 120.007.441</b>	<b>224.211.132</b>	<b>223.649.511</b>	
Renvois: (1) Dont droit au bail		(2) part à moins d'un an des immobilisations financières nettes	CP 259.775	(3) Part à plus d'un an CR	500.732	

PASSIF		31.12.2011	31.12.2010
Capital social ou individuel (1) (Dont versé : 36.000.000)	D A	36.000.000	36.000.000
Primes d'émission, de fusion, d'apport,...	DB	15.156.097	19.327.616
Ecarts de réévaluation (2) (dont écart d'équivalence)	EK D C	-	-
Réserve légale (3)	DD	3.600.000	3.600.000
Réserves statutaires ou contractuelles	DE	-	-
Réserves réglementées (3)	DF	-	-
Autres réserves	DG	-	574.714
Report à nouveau	DH	(373.132)	10.356.535
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	DI	<b>22.167.157</b>	<b>4.897.231</b>
Subventions d'investissement	DJ	289.026	326.481
Provisions réglementées	D K	8.777.069	9.271.555
<b>TOTAL (I)</b>	DL	<b>85.616.217</b>	<b>84.354.133</b>
Produit des émissions de titres participatifs	DM	-	-
Avances conditionnées	DN	-	-
<b>TOTAL (II)</b>	DO	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisions pour risques	DP	529.792	225.000
Provisions pour charges	DQ	7.596.721	6.935.851
<b>TOTAL (III)</b>	DR	<b>8.126.514</b>	<b>7.160.851</b>
Emprunts obligataires convertibles	DS	-	-
Autres emprunts obligataires	DT	-	-
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	DU	427.059	24
Emprunts et dettes financières divers (Dont emprunts participatifs EI)	DV	82.831.302	83.065.524
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	D W	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	D X	31.899.108	34.327.580
Dettes fiscales et sociales	DY	10.194.229	9.660.025
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	DZ	2.360.659	2.225.791
Autres dettes	EA	2.746.790	2.855.584
Produits constatés d'avance (4)	EB	-	-
<b>TOTAL (IV)</b>	EC	<b>130.459.146</b>	<b>132.134.527</b>
Ecarts de conversion passif (V)	ED	9.255	-
<b>TOTAL GENERAL (I à V)</b>	EE	<b>224.211.132</b>	<b>223.649.511</b>
(1) Écart de réévaluation incorporé au capital	1B	-	-
(2) Dont réserve spéciale de réévaluation (1959)	1C	-	-
(2) Dont - cart de réévaluation libre	1D	-	-
(2) Dont réserve de réévaluation (1976)	1E	-	-
(3) Dont réserve spéciale des plus-values à long terme	EF	-	-
(4) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	EG	130.269.746	131.886.227
(5) Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP	EH	427.059	24

ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Saint Cloud Cedex (Francia)

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

	Exercice au : 31.12.2011						31.12.2010	
	France		Exportation et livraisons intracommunautaires		Total			
Ventes de marchandises	FA	-	FB	-	FC	-	-	-
Production vendue biens	FD	54.289.990	FE	103.750.482	FF	158.040.472	140.360.012	
services	FG	3.743.253	FH	1.283.219	FI	5.026.472	4.637.523	
<b>Chiffres d'affaires nets</b>	<b>FJ</b>	<b>58.033.243</b>	<b>FK</b>	<b>105.033.701</b>	<b>FL</b>	<b>163.066.944</b>	<b>144.997.536</b>	
Production stockée					FM	(821.469)	1.430.244	
Production immobilisée					FN	-	-	
Subventions d'exploitation					FO	95.307	98.658	
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges (9)					FP	889.187	2.540.670	
Autres produits (1) (11)					FQ	1.500	12.113	
<b>Total des produits d'exploitation (2) (I)</b>					<b>FR</b>	<b>163.231.470</b>	<b>149.079.221</b>	
Achats de marchandises (y compris droits de douane)					FS	-	-	
Variation de stock (marchandises)					FT	-	-	
Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane)					FU	95.898.977	81.472.045	
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)					FV	(1.075.562)	(226.637)	
Autres achats et charges externes (3) (6 bis)					FW	23.033.859	23.109.927	
Impôts, taxes et versements assimilés					FX	2.715.816	3.152.547	
Salaires et traitements					FY	24.851.697	24.470.428	
Charges sociales (10)					FZ	11.590.596	11.474.489	
DOTATIONS Sur immobilisations - dotations aux amortissements					GA	7.142.288	7.741.457	
- dotations aux provisions					GB	-	-	
Sur actif circulant : - dotations aux provisions					GC	237.640	371.257	
D'EXPLOITATION Pour risques et charges : - dotations aux provisions					GD	987.862	628.339	
Autres charges (12)					GE	58.263	50.102	
<b>Total des charges d'exploitation (4) (II)</b>					<b>GF</b>	<b>165.441.435</b>	<b>152.243.954</b>	
<b>1 - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>					<b>GG</b>	<b>(2.209.965)</b>	<b>(3.164.733)</b>	
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)					GH	-	-	
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)					GI	-	-	
Produits financiers de participations (5)					GJ	23.487.763	8.466.639	
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (5)					GK	-	-	
Autres intérêts et produits assimilés (5)					GL	33.396	13.472	
Reprises sur provisions et transferts de charges					GM	4.006.288	2.715.521	
Différences positives de change					GN	57.446	190.625	
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement					GO	-	-	
<b>Total des produits financiers (V)</b>					<b>GP</b>	<b>27.584.893</b>	<b>11.386.257</b>	
Dotations financières aux amortissements et provisions					GQ	24.792	-	
Intérêts et charges assimilées (6)					GR	3.708.151	3.255.045	
Différences négatives de change					GS	128.477	375.472	
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement					GT	-	-	
<b>Total des charges financières (VI)</b>					<b>GU</b>	<b>3.861.421</b>	<b>3.630.517</b>	
<b>2 - RESULTAT FINANCIER (V - VI)</b>					<b>GV</b>	<b>23.723.472</b>	<b>7.755.740</b>	
<b>3 - RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I - II + III - IV + V - VI)</b>					<b>GW</b>	<b>21.513.506</b>	<b>4.591.006</b>	







## CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in US\$)

	2011
NET SALES	24,577,028
Cost of Sales	16,651,724
Gross Profit	7,925,304
Operating Expenses	5,924,579
Income from Operations	2,000,725
OTHER INCOME (EXPENSE)	
Exchange difference expense	(98,732)
Interest expense	(405,377)
Total Other Income (Expense)	(504,109)
Income before Income Taxes	1,496,616
Income Taxes	-
NET INCOME	1,496,616

**SOGEFI PURCHASING S.A.S.**

Sede Sociale/Registered Office: Guyancourt (Francia)

**STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET**

(in Euro)

ACTIF	Exercice 2011				Exercice 2010	Exercice 2009
	Montants bruts	Amortissements provisions	Montants nets	Totaux partiels	Montants nets	Montants nets
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	481.441	171.100	310.341	310.341	320.677	187.921
Frais d'établissement	-	-	-	-	-	-
Frais de recherche et de développement	-	-	-	-	-	-
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires	-	-	-	-	-	-
Fonds commercial (1)	-	-	-	-	-	-
Autres	481.441	171.100	310.341	-	303.488	187.921
Avances sur immobilisations incorporelles	-	-	-	-	17.189	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	255.466	68.436	187.030	187.030	204.781	257.506
Terrains	-	-	-	-	-	-
Constructions	142.938	47.144	95.794	-	103.952	116.448
Installations techniques, matériel et outillage industriels	6.749	4.816	1.933	-	3.620	5.307
Autres	48.622	16.475	32.147	-	31.054	33.561
Immobilisations corporelles en cours	57.156	-	57.156	-	66.155	102.190
Avances et acomptes	-	-	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2)</b>	49.619	-	49.619	49.619	48.998	51.091
Participations	-	-	-	-	-	-
Créances rattachées à des participations	-	-	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-	-
Prêts	-	-	-	-	-	-
Autres	49.619	-	49.619	-	48.998	51.091
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>786.526</b>	<b>239.536</b>	<b>546.990</b>	<b>546.990</b>	<b>574.455</b>	<b>496.518</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>	-	-	-	-	-	-
Matières premières et autres approvisionnements	-	-	-	-	-	-
En-cours de production (biens et services)	-	-	-	-	-	-
Produits intermédiaires et finis	-	-	-	-	-	-
Marchandises	-	-	-	-	-	-
<b>AVANCES ET ACOMPTES VERSES SUR COMMANDES</b>	<b>96</b>	-	<b>96</b>	<b>96</b>	-	-
<b>CREANCES (3)</b>	<b>2.820.907</b>	-	<b>2.820.907</b>	<b>2.820.907</b>	<b>2.288.687</b>	<b>2.907.669</b>
Créances clients et comptes rattachés	2.698.120	-	2.698.120	-	2.173.481	2.778.460
Autres créances	122.787	-	122.787	-	115.206	129.209
<b>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT</b>	-	-	-	-	-	-
<b>DISPONIBILITES</b>	-	-	-	-	-	-
<b>CHARGES CONSTATEES D'AVANCE (3)</b>	<b>1.767</b>	-	<b>1.767</b>	<b>1.767</b>	<b>2.547</b>	-
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	<b>2.822.771</b>	-	<b>2.822.771</b>	<b>2.822.771</b>	<b>2.291.234</b>	<b>2.907.669</b>
<b>CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES</b>	-	-	-	-	-	-
<b>PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS</b>	-	-	-	-	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF</b>	-	-	-	-	-	6
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>3.609.296</b>	<b>239.536</b>	<b>3.369.761</b>	<b>3.369.761</b>	<b>2.865.690</b>	<b>3.404.193</b>
(1) dont droit au bail	-	-	-	-	-	-
(2) dont à moins d'un an	-	-	-	-	-	-
(3) dont à plus d'un an	-	-	-	-	-	-

PASSIF	Exercice 2011		Exercice 2010	Exercice 2009
	Montants nets	Totaux partiels	Montants nets	Montants nets
CAPITAL	100.000	100.000	100.000	100.000
PRIMES D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	-	-	-	-
ECART DE REEVALUATION	-	-	-	-
RESERVES		10.000	3.240	-
Réserve légale	10.000		3.240	-
Réserves statutaires ou contractuelles	-		-	-
Réserves réglementées	-		-	-
Autres	-		-	-
REPORT A NOUVEAU	289.677	289.677	61.567	--
RESULTAT DE L'EXERCICE	294.582	294.582	234.871	64.807
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	-	-	-	-
PROVISIONS REGLEMENTEES	-	-	-	-
CAPITAUX PROPRES	694.259	694.259	399.677	164.807
PROVISIONS POUR RISQUES	-	-	-	-
PROVISIONS POUR CHARGES	46.309	46.309	45.837	33.210
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	46.309	46.309	45.837	33.210
DETTES FINANCIERES		429.311	841.035	1.360.279
Emprunts obligataires convertibles	-		-	-
Autres emprunts obligataires	-		-	-
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	90		24	24
Emprunts et dettes financières divers	429.222		841.011	1.360.255
DETTES D'EXPLOITATION ET DIVERSES		2.199.881	1.579.141	1.845.898
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	-		-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1.086.519		475.044	625.548
Dettes fiscales et sociales	959.726		983.845	1.062.136
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	119.796		115.831	122.595
Dettes fiscales (impôt sur les sociétés)	-		-	35.619
Autres dettes	33.840		4.420	-
PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	-	-	-	-
TOTAL DETTES (2)	2.629.192	2.629.192	2.420.175	3.206.176
ECARTS DE CONVERSION PASSIF	-	-	-	-
TOTAL GENERAL	3.369.761	3.369.761	2.865.690	3.404.193
(1) dont concours bancaires courants & soldes créditeurs de banques		90	24	24
(2) dont à plus d'un an		-	-	-
dont à moins d'un an		2.629.192	2.420.175	3.206.176

**SOGEFI PURCHASING S.A.S.**

Sede Sociale/Registered Office: Guyancourt (Francia)

**CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT**

(in Euro)

	Exercice 2011		Exercice 2010	Exercice 2009
	Montants	Totaux partiels		
VENTES DE MARCHANDISES		-	-	-
PRODUCTION VENDUE		6.034.320	5.455.929	4.477.298
Ventes de produits fabriqués	-	-	-	4.477.298
Prestations de services	6.034.320	-	5.455.929	-
<b>MONTANT NET DU CHIFFRE D'AFFAIRES</b>		<b>6.034.320</b>	<b>5.455.929</b>	<b>4.477.298</b>
PRODUCTION STOCKEE		-	-	-
En cours de production de biens	-	-	-	-
En cours de production de services	-	-	-	-
Produits finis	-	-	-	-
PRODUCTION IMMOBILISEE		-	-	-
<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>6.034.320</b>	<b>5.455.929</b>	<b>4.477.298</b>
CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE EN PROVENANCE DE TIERS		2.422.202	2.028.468	1.834.501
Achats stockés de marchandises	-	-	-	-
Variations stocks marchandises	-	-	-	-
Achats stockés matières premières	-	-	-	-
Variations stocks matières premières & approvisionnements	-	-	-	-
Achats stockés autres approvisionnements	-	-	-	-
Achats de sous traitance industrielle	-	-	-	-
Achats non stockés matières & fournitures	9.780	-	12.772	15.956
- Personnel extérieur	78.655	-	40.323	93.404
Services - Loyer crédit-bail mobilier	-	-	-	-
Extérieurs - Loyer crédit-bail immobilier	-	-	-	-
- Autres	2.333.767	-	1.975.373	1.725.141
<b>VALEUR AJOUTEE</b>		<b>3.612.118</b>	<b>3.427.461</b>	<b>2.642.796</b>
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		7.285	875	1.890
IMPOTS ET TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		164.768	159.932	85.749
Sur rémunérations	85.758	-	92.932	57.450
Autres	79.010	-	67.000	28.299
CHARGES DE PERSONNEL		2.715.793	2.670.784	2.368.165
Salaires & appointements	1.873.402	-	1.826.879	1.603.236
Charges sociales	842.391	-	843.905	764.929
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>738.843</b>	<b>597.620</b>	<b>190.772</b>
REPRISES SUR PROVISIONS ET AMORTISSEMENTS		8.283	-	-
TRANSFERTS DE CHARGES D'EXPLOITATION		-	-	-
AUTRES PRODUITS		8	11	11
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		118.632	103.583	71.913
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	109.877	-	90.956	38.703
Sur immobilisations : dotations aux provisions	-	-	-	-
Sur actif circulant : dotations aux provisions	-	-	-	-
Pour risques & charges : dotations aux provisions	8.755	-	12.627	33.210
AUTRES CHARGES		1	72	-
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>628.501</b>	<b>493.977</b>	<b>118.870</b>

	Exercice 2011		Exercice 2010	Exercice 2009
	Montants	Totaux partiels		
<i>Report</i>		628.501	493.977	118.870
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		-	1.676	443
De participations	-	-	-	-
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	-	-	-	-
Autres intérêts et produits assimilés	-	-	-	-
Reprises sur provisions & transferts de charges financières	-	-	-	-
Différences positives de change	-	-	1.676	443
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	-	-	-	-
<b>CHARGES FINANCIERES</b>		103.527	47.634	18.887
Dotations aux amortissements & provisions	-	-	-	-
Intérêts et charges assimilés	36.915	-	24.867	18.846
Différences négatives de change	66.611	-	22.768	40
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	-	-	-	-
<b>RESULTAT FINANCIER</b>		(103.527)	(45.959)	(18.444)
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>		524.974	448.018	100.426
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>		-	-	-
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	-	-	-	-
Produits exceptionnels sur opérations en capital				
Produits de cessions d'éléments d'actif	-	-	-	-
Subventions d'investissements virées au résultat	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-
Reprises sur provisions & transferts de charges exceptionnelles	-	-	-	-
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>		74.825	78.271	-
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	74.825	-	78.271	-
Charges exceptionnelles sur opérations en capital				
Valeur comptable des éléments immobilisés et financiers cédés	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-
Dotations aux amortissements et provisions				
Dotations aux provisions réglementées	-	-	-	-
Dotations aux amortissements et autres provisions	-	-	-	-
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		(74.825)	(78.271)	-
<b>RESULTAT AVANT IMPOT ET PARTICIPATION</b>		450.149	369.748	100.426
<b>PARTICIPATION DES SALAIRES</b>		-	-	-
<b>IMPOT SUR LES SOCIETES</b>		155.567	134.877	35.619
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		294.582	234.871	64.807
<b>PLUS-VALUES OU MOINS-VALUES DE CESSIONS COMPRISES DANS LE RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>				
Produits de cessions d'éléments de l'actif		-	-	-
- Sur immobilisations incorporelles	-	-	-	-
- Sur immobilisations corporelles	-	-	-	-
- Sur immobilisations financières	-	-	-	-
Valeur comptable des éléments d'actif cédés		-	-	-
- Sur immobilisations incorporelles	-	-	-	-
- Sur immobilisations corporelles	-	-	-	-
- Sur immobilisations financières	-	-	-	-
<b>PLUS-VALUES OU MOINS-VALUE DE CESSIONS</b>		-	-	-

**STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET**  
(in RMB)

ASSETS	31.12.2011	31.12.2010
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Bank balances and cash	3,162,349.01	17,211,731.65
Notes receivable	3,509,697.00	1,020,000.00
Account receivable	19,499,748.79	8,869,521.77
Other receivables	7,814,953.36	2,129,523.23
Prepayment	3,112,108.02	1,091,856.54
Inventories	14,116,479.69	8,361,762.51
Deferred expenses	209,359.50	70,960.90
<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>	<b>51,424,695.37</b>	<b>38,755,356.60</b>
<b>FIXED ASSETS</b>		
Fixed assets-cost	60,648,935.01	46,618,121.46
Less: Accumulated depreciation	15,963,210.49	8,766,869.02
Fixed assets-net book value	44,685,724.52	37,851,252.44
Construction in progress	21,905,617.45	16,282,090.13
Total fixed assets	66,591,341.97	54,133,342.57
Intangible assets	55,233.35	125,060.04
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>118,071,270.69</b>	<b>93,013,759.21</b>

LIABILITIES AND OWNER'S EQUITY	31.12.2011	31.12.2010
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Short-term borrowings	40,726,451.98	17,600,000.00
Accounts payable	38,215,533.61	27,242,422.71
Taxes payable	1,454,382.81	(1,850,812.77)
Other payables	2,913,417.51	1,241,196.97
Accrued expenses	3,942,921.02	3,303,961.47
<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>	<b>87,252,706.93</b>	<b>47,536,768.38</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>87,252,706.93</b>	<b>47,536,768.38</b>
<b>OWNER'S EQUITY</b>		
Paid-in capital	91,160,895.58	91,160,895.58
Surplus reserves	2,118.80	2,118.80
Accumulated losses	(60,344,450.62)	(45,868,023.55)
Total owner's equity	30,818,563.76	45,476,990.83
<b>TOTAL LIABILITIES AND OWNER'S EQUITY</b>	<b>118,071,270.69</b>	<b>93,013,759.21</b>

## CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in RMB)

	2011	2010
REVENUE	54,060,695.47	31,989,368.00
Less:		
Cost of sales	38,677,637.97	26,831,292.05
Sales taxes and surcharges	310,538.75	339,335.67
GROSS PROFIT	15,072,518.75	4,818,740.28
Add: Other operating profit (loss)	196,355.47	417,006.73
Less: Operating expenses	4,081,624.51	2,565,519.91
General and administrative expenses	27,033,061.18	18,933,206.71
Finance expenses	(918,484.40)	(1,623,625.31)
OPERATING LOSS	(14,927,327.07)	(14,639,354.30)
Add: Subsidy income	233,900.00	-
Non-operating income	35,000.00	-
LOSS BEFORE INCOME TAX	(14,658,427.07)	(14,639,354.30)
Less: Income tax	-	-
NET LOSS FOR THE YEAR	(14,658,427.07)	(14,639,354.30)

SYSTEMES MOTEURS S.A.S.

Sede Sociale/Registered Office: Levallois Perret (Francia)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

ACTIF	31.12.2011			28.02.2011
	Brut	Amort. Dépréciat.	Net	Net
Capital Souscrit non appelé				
<b>ACTIF IMMOBILISES</b>				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Frais d'establissement	-	-	-	-
Frais de recherche et développement	-	-	-	-
Concessions,brvts,licences, logiciels, drts & val.similaire	27.359.047	26.138.673	1.220.374	2.070.881
Fonds commercial (1)	16.089.410	12.067.057	4.022.353	4.692.745
Autres immobilisations incorporelles	123.803	123.803	-	-
Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-
Avances et acomptes	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Terrains	580.021	-	580.021	580.021
Constructions	16.346.407	11.622.236	4.724.171	4.843.760
Installations techniques, matériel et outillage industriels	59.609.358	42.076.678	17.532.681	18.643.868
Autres immobilisations corporelles	1.129.530	1.044.232	85.298	84.829
Immobilisations corporelles en cours	764.450	-	764.450	880.968
Avances et acomptes	90.365	-	90.365	98.279
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (2)</b>				
Participations	28.061.314	-	28.061.314	26.863.613
Créances rattachées à des participations	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
Prêts	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	1.062.284	-	1.062.284	1.637.703
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>151.215.990</b>	<b>93.072.680</b>	<b>58.143.310</b>	<b>60.396.666</b>
<b>STOCKS ET EN- COURS</b>				
Matières premières et autres approvisionnements	6.116.215	214.270	5.901.945	6.137.387
En-cours de production (biens et services)	25.698.153	145.458	25.552.695	21.629.079
Produits intermédiaires et finis	4.982.784	131.647	4.851.137	3.818.763
Marchandises	-	-	-	-
<b>AVANCES ET ACOMPTES VERSÉS SUR COMMANDES</b>	<b>1.072.857</b>	<b>-</b>	<b>1.072.857</b>	<b>1.070.721</b>
<b>CRÉANCES (3)</b>				
Clients et comptes rattachés	28.811.274	-	28.811.274	45.327.843
Autres créances	28.664.733	-	28.664.733	10.265.419
Capital souscrit- appelé, non versé	-	-	-	-
<b>VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT</b>				
Actions propres	-	-	-	-
Autres titres	-	-	-	-
Instruments de trésorerie	-	-	-	-
<b>DISPONIBILITÉS</b>	<b>5.467.875</b>	<b>-</b>	<b>5.467.875</b>	<b>2.343.164</b>
<b>CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE (3)</b>	<b>225.427</b>	<b>-</b>	<b>225.427</b>	<b>636.158</b>
	101.039.318	491.375	100.547.943	91.228.533
<b>CHARGES À RÉPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES</b>				
PRIMES DE REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION ACTIF	15.352	-	15.352	43
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>252.270.660</b>	<b>93.564.055</b>	<b>158.706.605</b>	<b>151.625.242</b>
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				



PASSIF	31.12.2011	28.02.2011
	Net	Net
CAPITAUX PROPRES		
CAPITAL	54.938.125	54.938.125
PRIMES D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	-	-
ECARTS DE RÉÉVALUATION	-	-
ECART D'EQUIVALENCE	-	-
RÉSERVES:		
Réserve légale	2.938.481	2.717.547
Réserves statutaires ou contractuelles	-	-
Réserves réglementées	-	-
Autres réserves	8.267.162	4.055.429
Report à nouveau	3.892	3.892
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	2.434.963	4.432.667
Subventions d'investissement	-	-
Provisions réglementées	5.407.717	5.683.888
	73.990.340	71.831.547
AUTRES FONDS PROPRES		
Produit des émissions de titres participatifs	-	-
Avances conditionnées	-	-
Autres fonds propres	-	-
	-	-
PROVISIONS		
Provisions pour risques	459.856	506.379
Provisions pour charges	-	-
	459.856	506.379
DETTES (1)		
Emprunts obligataires convertibles	-	-
Autres emprunts obligataires	-	-
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)	4.619.754	7.495
Emprunts et dettes financières (3)	20.805.805	20.658.748
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	2.324.803	1.205.152
Fournisseurs et comptes rattachés	43.861.613	45.548.893
Dettes fiscales et sociales	8.422.060	8.860.710
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1.184.915	582.447
Autres dettes	3.037.460	2.423.512
Instruments de trésorerie	-	-
Produits constatés d'avance (1)	-	-
	84.256.410	79.286.957
ECARTS DE CONVERSION PASSIF	-	359
TOTAL GENERAL	158.706.605	151.625.242
(1) Dont à plus d'un an (a)		16.679.182
(1) Dont à moins d'un an (a)	81.931.607	61.402.623
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	4.610.354	
(3) Dont emprunts participatifs		

SYSTEMES MOTEURS S.A.S.

Sede Sociale/Registered Office: Levallois Perret (Francia)

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

COMPTE DE RESULTAT	31.12.2011			28.02.2011
	France	Exportation	Total	Total
PRODUITS D'EXPLOITATION (1)				
Ventes de marchandises	-	-	-	-
Production vendue (biens)	58.856.343	125.290.043	184.146.386	210.321.236
Production vendue (services)	-	-	-	-
Chiffres d'affaires net	58.856.343	125.290.043	184.146.386	210.321.236
PRODUCTION STOCKÉE			7.042.873	(974.424)
Production immobilisée			-	-
Produits nets partiels sur opérations à long terme			-	-
Subventions d'exploitation			39.321	259.930
Reprises sur provisions et transfert de charges			295.473	2.825.585
Autres produits			73.871	73.040
			191.597.924	212.505.368
CHARGES D'EXPLOITATION (2)				
Achats de marchandises			-	-
Variation de stocks			-	-
Achat de matières premières et autres approvisionnements			107.145.238	116.630.714
Variation de stocks			4.167.310	(1.227.139)
Autres achats et charges externes (a)			37.691.694	39.885.141
Impôts, taxes et versements assimilés			2.213.939	2.386.860
Salaires et traitements			21.248.357	25.137.948
Charges sociales			10.010.939	10.523.703
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions:				
- Sur immobilisations: dotations aux amortissements			5.620.539	7.598.951
- Sur immobilisations: dotations aux dépréciations			-	-
- Sur actif circulant: dotations aux dépréciations			233.232	362.265
- Pour risques et charges: dotations aux provisions			12.275	2.321
Autres charges			1.175.456	2.167.672
			189.518.980	203.468.436
RESULTAT D'EXPLOITATION			2.078.944	9.036.931
QUOTES-PARTS DE RESULTAT SUR OPERATIONS FAITES EN COMMUN				
Bénéfice attribué ou perte transférée			-	-
Perte supportée ou bénéfice transférée			-	-
PRODUITS FINANCIERS				
De participations (3)			-	-
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)			-	-
Autres intérêts et produits assimilés (3)			281.262	1.304.776
Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges			-	-
Différences positives de change			127.150	54
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			-	-
			408.412	1.304.830

	31.12.2011	28.02.2011
CHARGES FINANCIERES		
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	-	-
Intérêts et charges assimilées (4)	1.731.874	4.208.045
Différences négatives de change	14.888	81.655
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	-	-
	1.746.762	4.289.700
RESULTAT FINANCIER	(1.338.350)	(2.984.871)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	740.594	6.052.061
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Sur opérations de gestion	1.349.071	1.802.900
Sur opérations en capital	200.074	271.266
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges	520.885	50.000
	2.070.030	2.124.166
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Sur opérations de gestion	35.543	1.013.091
Sur opérations en capital	331.422	335.408
Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	185.916	670.498
	552.881	2.018.997
RESULTAT EXCEPTIONNEL	1.517.149	105.170
Participation des salariés aux résultats	34.572	479.431
Impôts sur les bénéfices	(211.792)	1.245.133
TOTAL DES PRODUITS	194.076.366	215.934.364
TOTAL DES CHARGES	191.641.403	211.501.697
BENEFICE OU PERTE	2.434.963	4.432.667
(a) Y compris:		
- Redevances de crédit-bail mobilier		
- Redevances de crédit-bail immobilier		
(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs		
(2) Dont charges afférents à des exercices antérieurs		
(3) Dont produits concernant les entités liées	264.292	1.162.607
(4) Dont intérêts concernant les entités liées	401.099	