

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE 2008



SOCIETA' PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 60.397.475,84
REGISTRO DELLE IMPRESE DI MANTOVA E CODICE FISCALE N. 00607460201
SOCIETA' SOGGETTA ALL'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI CIR S.p.A.
SEDE LEGALE: 46100 MANTOVA, VIA ULISSE BARBIERI, 2 - TEL. 0376. 2031
UFFICI: 20149 MILANO, VIA FLAVIO GIOIA, 8 - TEL. 02.467501
SITO INTERNET: WWW.SOGEFI.IT

INDICE

ORGANI SOCIALI	pag.	3
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE	pag.	4
BILANCIO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2008 DEL GRUPPO		
- Prospetti contabili	pag.	18
- Note esplicative ed integrative sui Prospetti contabili	pag.	23
- Elenco delle Partecipazioni al 30 giugno 2008	pag.	63
BILANCIO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2008 DELLA SOCIETA' CAPOGRUPPO		
- Prospetti contabili	pag.	66
- Note esplicative ed integrative sui Prospetti contabili	pag.	72
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO DEL GRUPPO E DELLA CAPOGRUPPO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D. LGS. 58/98	pag.	94
OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE	pag.	95
RELAZIONI DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	pag.	96

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente Onorario CARLO DE BENEDETTI

Presidente RODOLFO DE BENEDETTI (1)

Amministratore Delegato
e Direttore Generale EMANUELE BOSIO (2)

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

Segretario del Consiglio NIVES RODOLFI

COLLEGIO SINDACALE

Presidente ANGELO GIRELLI

Sindaci Effettivi FRANCO CARAMANTI
RICCARDO ZINGALES

Sindaci Supplenti MAURO GIRELLI
GIUSEPPE LEONI
LUIGI MACCHIORLATTI VIGNAT

SOCIETÀ DI REVISIONE

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

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

- (1) Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, salvo quelli che per legge o statuto sono riservati al Consiglio di Amministrazione, a firma singola.
- (2) Poteri di ordinaria amministrazione a firma singola.
- (3) Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, salvo quelli che per legge o statuto sono riservati al Consiglio di Amministrazione, a firma congiunta.
- (4) Membri del Comitato per la Remunerazione.
- (5) Membri del Comitato per il Controllo Interno.
- (6) Membri dell'Organismo di Vigilanza (D.Lgs. 231/2001).
- (7) Lead independent director.

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

SULLA GESTIONE DEL GRUPPO

NEL PRIMO SEMESTRE

La presente relazione finanziaria semestrale, redatta in conformità a quanto disposto dal D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 nonché dalla delibera Consob n. 11971/1999 e successive modifiche, contiene sia i prospetti contabili, le note esplicative ed integrative consolidate di Gruppo, sia i prospetti contabili e le note relativi alla Capogruppo (questi ultimi redatti volontariamente ancorché non previsti dal D.Lgs. 6 novembre 2007 n. 195), elaborati adottando i principi contabili IAS/IFRS ed in particolare lo IAS 34 applicabile all'informativa finanziaria infrannuale.

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

L'attività del Gruppo SOGEFI nel primo semestre dell'esercizio 2008 si è svolta in uno scenario economico globale in progressivo deterioramento per la crisi dei mercati finanziari ed il sensibile aumento dei prezzi del petrolio e di molte materie prime.

La ridimensionata propensione all'acquisto dei consumatori nei maggiori mercati maturi ha originato una contrazione della produzione e delle vendite di auto, particolarmente accentuata nel mercato nordamericano.

In Europa, nel semestre, le nuove immatricolazioni hanno subito una flessione del 2%, con sensibili ridimensionamenti in Italia (-11,5%), in Spagna (-17,6%) ed una più modesta contrazione in UK (-1,6%). Tra i maggiori mercati hanno evidenziato una crescita solo Francia (+4,5%) e Germania (+3,6%).

Quasi tutti i principali gruppi automobilistici hanno visto ridimensionate le proprie vendite sul mercato europeo, con la seguente evoluzione per i primi cinque clienti del Gruppo: Peugeot-Citroen (-4,3%), Ford-Volvo (-2,9%), Fiat (-2,5%), Volkswagen (-1,9%), Renault-Nissan (+4,2%).

I mercati emergenti hanno invece confermato il trend di crescita, con il mercato brasiliano in progresso del 21,5%, il mercato cinese del 17% e quello indiano del 15%.

Nel periodo è risultato ancora positivo l'andamento del settore dei veicoli industriali, delle macchine movimento-terra e ferroviario, mentre le attività del settore molle di precisione hanno subito un ridimensionamento della domanda per il regresso della produzione industriale europea.

Le vendite dei ricambi, sia nel mercato indipendente, che in quello originale costruttori, hanno evidenziato un sensibile calo della domanda in Europa, mantenendo invece buoni livelli di attività in America Latina.

In tale contesto il Gruppo ha incrementato del 2,7% i ricavi rispetto al corrispondente periodo del 2007, nonostante il penalizzante andamento del cambio della sterlina rispetto all'euro (a parità di cambi l'aumento sarebbe stato del 4,9%).

Il **fatturato consolidato** del periodo è stato di € 556,3 milioni, rispetto i precedenti 541,7 milioni, grazie ad un progresso dell'8,4% delle attività dei Componenti per Sospensioni ed in presenza di una flessione del 2,4% di quelle della Filtrazione.

(in milioni di Euro)	1° semestre 2008		1° semestre 2007		% di variaz. sem.08/sem.07	Esercizio 2007
	Importo	%	Importo	%		Importo
Filtri	271,3	48,8	278,0	51,3	(2,4)	548,2
Componenti per sospensioni e molle di precisione	286,2	51,4	264,1	48,7	8,4	524,6
Eliminazioni infragruppo	(1,2)	(0,2)	(0,4)	-	200,0	(1,0)
TOTALE	556,3	100,0	541,7	100,0	2,7	1.071,8

Al non positivo andamento del fatturato di prodotti nei settori del ricambio (-6,5%) si è contrapposta una crescita dei ricavi del 7,6% nel primo equipaggiamento, canale in cui il Gruppo migliora le proprie quote di mercato in entrambe le linee di prodotto.

(in milioni di Euro)	1° semestre 2008		1° semestre 2007		% di variaz. sem.08/sem.07	Esercizio 2007
	Importo	%	Importo	%		Importo
Primo equipaggiamento (O.E.)	379,7	68,2	352,8	65,1	7,6	698,3
Ricambio (I.A.M.)	110,1	19,8	119,1	22,0	(7,5)	234,6
Ricambio originale costruttori (O.E.S.)	66,5	12,0	69,8	12,9	(4,8)	138,9
TOTALE	556,3	100,0	541,7	100,0	2,7	1.071,8

Le vendite sono sensibilmente migliorate in Sud America, mentre presentano una lieve flessione in Europa (in cui fa eccezione la crescita della Germania) e hanno subito un forte ridimensionamento in USA. Il seguente prospetto evidenzia l'evoluzione nei singoli paesi:

(in milioni di Euro)	1° semestre 2008		1° semestre 2007		% di variaz. sem.08/sem.07	Esercizio 2007
	Importo	%	Importo	%		Importo
Francia	125,4	22,5	131,8	24,3	(4,8)	250,9
Germania	82,2	14,8	68,6	12,7	19,8	141,4
Gran Bretagna	61,0	11,0	65,4	12,1	(6,8)	126,7
Italia	49,8	9,0	55,4	10,2	(10,2)	105,8
Spagna	38,3	6,9	40,3	7,5	(5,0)	75,1
Benelux	34,6	6,2	37,5	6,9	(7,7)	71,4
Altri Paesi Europei	60,3	10,8	54,6	10,1	10,5	108,5
Mercosur	86,2	15,5	67,1	12,4	28,4	148,5
Stati Uniti	10,2	1,8	12,7	2,3	(19,7)	26,0
Cina	3,1	0,6	2,9	0,5	7,8	6,0
Resto del Mondo	5,2	0,9	5,4	1,0	(3,0)	11,5
TOTALE	556,3	100,0	541,7	100,0	2,7	1.071,8

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL SEMESTRE

La redditività del Gruppo nel semestre è stata influenzata dal generalizzato aumento dei costi delle materie prime e delle energie, oltre che dai minori ricavi nel settore del ricambio indipendente a più elevato margine.

(in milioni di Euro)	1° semestre 2008		1° semestre 2007		Esercizio 2007	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	556,3	100,0	541,7	100,0	1.071,8	100,0
Costi variabili del venduto	368,3	66,2	353,2	65,2	699,4	65,3
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	188,0	33,8	188,5	34,8	372,4	34,7
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	59,1	10,6	59,2	10,9	115,2	10,7
Ammortamenti	22,3	4,0	23,2	4,3	44,7	4,2
Costi fissi di vendita e distribuzione	19,0	3,4	19,7	3,6	38,4	3,6
Spese amministrative e generali	33,8	6,1	30,4	5,7	60,5	5,6
UTILE OPERATIVO	53,8	9,7	56,0	10,3	113,6	10,6
Costi di ristrutturazione	6,9	1,2	1,0	0,2	7,6	0,7
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	(0,1)	-	(4,7)	(0,9)	(4,6)	(0,4)
Differenze cambio (attive) passive	1,1	0,2	0,4	0,1	0,9	0,1
Altri costi (ricavi) non operativi	7,2	1,3	7,7	1,4	19,8	1,8
EBIT	38,7	7,0	51,6	9,5	89,9	8,4
Oneri (proventi) finanziari netti	5,8	1,0	4,6	0,8	9,4	0,9
Oneri (proventi) da partecipazioni	0,2	0,1	(0,1)	-	(0,1)	-
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	32,7	5,9	47,1	8,7	80,6	7,5
Imposte sul reddito	11,0	2,0	16,8	3,1	25,4	2,4
UTILE NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	21,7	3,9	30,3	5,6	55,2	5,1
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(1,5)	(0,3)	(1,4)	(0,3)	(3,0)	(0,2)
UTILE NETTO DEL GRUPPO	20,2	3,6	28,9	5,3	52,2	4,9

La redditività operativa si è lievemente ridotta per l'impossibilità di trasferire tempestivamente sui prezzi di vendita i maggiori costi di acciai, componenti in alluminio ed energie. Il **margine di contribuzione consolidato** è stato pari a € 188 milioni, sostanzialmente in linea con quello del primo semestre 2007, che era ammontato a 188,5.

L'**utile operativo consolidato** è diminuito del 4,1%, attestandosi a € 53,8 milioni (9,7% del fatturato) rispetto ai 56 milioni della prima metà del 2007 (10,3% del fatturato) il quale aveva beneficiato di rettifiche positive, pari a circa € 2 milioni, a seguito di modifiche normative del trattamento contabile del TFR per le società italiane.

L'incidenza del costo dei materiali sul fatturato è passata dal 45% al 46,4%, anche per la già citata contrazione delle vendite ad alto margine nel settore IAM, mentre l'incidenza del costo del lavoro è rimasta sostanzialmente invariata al 23,8%.

L'EBIT (utile prima degli interessi e delle imposte) e l'EBITDA risultano in sensibile calo rispetto al primo semestre del 2007 per il diverso andamento nei due periodi delle poste non ricorrenti.

Nei primi sei mesi del 2007, infatti, era stata realizzata una plusvalenza di € 4,6 milioni in seguito alla cessione di un immobile industriale e si era beneficiato di rettifiche positive di passività per € 1,8 milioni, mentre nello stesso periodo del 2008 non vi sono state poste non ricorrenti positive, sono stati invece spesi oneri di ristrutturazione, per i siti italiani, inglesi e francesi, per € 6,9 milioni (€ 1 milione nel 2007), principalmente a fronte della chiusura del sito di filtrazione di Mantova.

L'**EBITDA consolidato** (utile prima di interessi, imposte ed ammortamenti) si è attestato a € 61 milioni (11% del fatturato), ed era stato di 74,8 milioni nel primo semestre 2007 (13,8% del fatturato), mentre l'**EBIT consolidato** (utile prima di interessi ed imposte) è sceso a € 38,7 milioni (7% del fatturato) rispetto ai 51,6 milioni (9,5% del fatturato) del primo semestre 2007.

Il maggiore indebitamento, dopo la distribuzione nel maggio scorso di € 159,5 milioni per dividendi ordinari e straordinari, ha originato un incremento degli oneri finanziari che ha contribuito alla diminuzione dell'**utile prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** che alla fine del semestre era pari a € 32,7 milioni (47,1 milioni al 30 giugno 2007).

L'**utile netto consolidato** del semestre ammonta a € 20,2 milioni (3,6% del fatturato), in flessione rispetto ai 28,9 milioni della prima metà del 2007 (5,3% del fatturato).

Il **patrimonio netto consolidato**, inclusa la quota di competenza degli azionisti terzi, al 30 giugno 2008, dopo la distribuzione dei già citati dividendi, era pari a € 187,5 milioni, in riduzione rispetto ai 305 milioni di dodici mesi prima e ai 326,7 milioni al 31 dicembre 2007.

(in milioni di Euro)	Note (*)	30 giugno 2008		31 dicembre 2007		30 giugno 2007	
		Importo	%	Importo	%	Importo	%
Attività operative a breve	(a)	395,2		352,5		384,4	
Passività operative a breve	(b)	(267,0)		(243,6)		(260,3)	
Capitale circolante operativo netto		128,2	29,2	108,9	26,0	124,1	29,1
Partecipazioni	(c)	0,8	0,2	0,6	0,1	0,6	0,1
Immobilizzazioni immateriali, materiali e altre attività a medio e lungo termine	(d)	396,4	90,4	395,6	94,4	387,1	90,8
CAPITALE INVESTITO		525,4	119,8	505,1	120,5	511,8	120,0
Altre passività a medio e lungo termine	(e)	(86,9)	(19,8)	(86,0)	(20,5)	(85,6)	(20,0)
CAPITALE INVESTITO NETTO		438,5	100,0	419,1	100,0	426,2	100,0
Indebitamento finanziario netto		251,0	57,2	92,4	22,0	121,2	28,4
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		14,0	3,2	15,8	3,8	14,0	3,3
Patrimonio netto consolidato di Gruppo		173,5	39,6	310,9	74,2	291,0	68,3
TOTALE		438,5	100,0	419,1	100,0	426,2	100,0

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

L'esborso per dividendi ha anche originato un peggioramento dell'**indebitamento finanziario netto** salito a € 251 milioni, rispetto a 121,2 milioni al 30 giugno 2007 e 92,4 al termine dell'esercizio 2007.

Il rendiconto finanziario del semestre raffrontato con l'analogo periodo 2007 e con l'intero esercizio precedente è illustrato nel prospetto sotto riportato:

(in milioni di Euro)	Note (*)	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Esercizio 2007
AUTOFINANZIAMENTO	(f)	40,5	52,8	94,8
Variazione del capitale circolante netto		(20,3)	(10,3)	4,9
Altre attività/passività a medio lungo termine	(g)	1,1	1,7	(1,8)
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO		21,3	44,2	97,9
Vendita di partecipazioni	(h)	-	-	-
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	(i)	0,1	2,7	2,9
TOTALE FONTI		21,4	46,9	100,8
Incremento di immobilizzazioni immateriali		5,6	6,7	11,1
Acquisto di immobilizzazioni materiali		15,6	11,9	35,9
Acquisto di partecipazioni		0,2	-	-
TOTALE IMPIEGHI		21,4	18,6	47,0
Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto	(l)	0,3	1,2	2,1
FREE CASH FLOW		0,3	29,5	55,9
Aumenti di capitale della Capogruppo		4,8	1,5	3,6
Acquisti netti azioni proprie		(1,2)	-	-
Aumenti di capitale in società consolidate		-	-	0,3
Dividendi pagati dalla Capogruppo		(159,5)	(22,4)	(22,4)
Dividendi pagati a terzi da società del Gruppo		(3,0)	(3,5)	(3,5)
VARIAZIONI DEL PATRIMONIO		(158,9)	(24,4)	(22,0)
Variazione della posizione finanziaria netta	(m)	(158,6)	5,1	33,9
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(m)	(92,4)	(126,3)	(126,3)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(m)	(251,0)	(121,2)	(92,4)

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

La composizione dell'**indebitamento finanziario** al netto della liquidità disponibile è analizzata nella sottostante tabella ed evidenzia come i debiti siano prevalentemente a medio e lungo termine:

(in milioni di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili	52,4	64,7	71,1
Crediti finanziari a medio e lungo termine	0,8	-	0,4
Debiti finanziari a breve termine (*)	(132,5)	(26,6)	(57,9)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(171,7)	(130,5)	(134,8)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(251,0)	(92,4)	(121,2)

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

In data 4 giugno 2008 è stato firmato un contratto di finanziamento quinquennale per € 160 milioni con un pool di primarie banche europee. Per maggiori dettagli si rimanda ai commenti sull'andamento della Capogruppo Sogefi S.p.A..

Al termine dei primi sei mesi l'organico del Gruppo era pari a 6.308 unità, con un incremento di 40 addetti rispetto a fine giugno 2007 e di 100 addetti rispetto al 31 dicembre 2007.

La ripartizione per categoria è illustrata nella tabella sottostante:

	30 giugno 2008		31 dicembre 2007		30 giugno 2007	
	Numero	%	Numero	%	Numero	%
Dirigenti	90	1,4	86	1,4	87	1,4
Impiegati	1.399	22,2	1.401	22,5	1.414	22,5
Operai	4.819	76,4	4.721	76,1	4.767	76,1
TOTALE	6.308	100,0	6.208	100,0	6.268	100,0

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

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

Utile netto del periodo

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Utile netto risultante dal bilancio della Sogefi S.p.A.	35,0	30,7
Quota di pertinenza del Gruppo dei risultati netti delle società controllate assunte nel bilancio consolidato	22,6	31,6
Svalutazioni di partecipazioni in Sogefi S.p.A.	2,0	0,6
Eliminazioni dividendi intragruppo percepiti da Sogefi S.p.A.	(40,8)	(34,5)
Eliminazioni degli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo e altre rettifiche di consolidamento, al netto delle relative imposte differite	1,4	0,5
UTILE NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO	20,2	28,9

Patrimonio netto

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Patrimonio netto risultante dal bilancio della Sogefi S.p.A.	138,2	258,2
Quota di pertinenza del Gruppo del maggior valore dei patrimoni netti delle partecipazioni in società consolidate rispetto ai valori iscritti nel bilancio della Sogefi S.p.A.	53,0	70,6
Eliminazioni degli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo e altre rettifiche di consolidamento, al netto delle relative imposte differite	(17,7)	(17,9)
PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO	173,5	310,9

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

Nel primo semestre 2008 si è registrato un utile netto di € 35 milioni, in incremento del 14,1% rispetto a € 30,7 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente. Il miglioramento deriva da maggiori dividendi delle controllate per € 6,3 milioni, grazie principalmente alla controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A., parzialmente compensato da maggiori oneri finanziari netti dovuti al maggior indebitamento dell'ultimo bimestre, a seguito della distribuzione del dividendo straordinario e all'aumento dei tassi di interesse.

(in milioni di Euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Esercizio 2007
Proventi, oneri finanziari e dividendi	39,1	34,2	34,1
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2,0)	(0,6)	(5,2)
Altri proventi della gestione	4,3	4,3	8,2
Costi di gestione	(6,5)	(6,0)	(10,9)
Altri ricavi (costi) non operativi	(0,4)	(1,3)	(6,8)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	34,5	30,6	19,4
Imposte passive (attive) sul reddito	(0,5)	(0,1)	(6,6)
UTILE NETTO	35,0	30,7	26,0

Il patrimonio netto ha subito un significativo ridimensionamento, riducendosi a € 138,2 milioni, in flessione rispetto ai € 260,9 milioni al 30 giugno 2007 e ai € 258,2 milioni al 31 dicembre del 2007.

La distribuzione del dividendo deliberata dall'Assemblea degli azionisti lo scorso 22 aprile ha infatti comportato una sua riduzione di € 159,5 milioni, solo marginalmente compensata dal risultato conseguito nei primi sei mesi del 2008.

Conseguentemente, a fronte di un capitale investito netto in lieve flessione di circa il 2%, l'indebitamento finanziario netto ha raggiunto € 144,5 milioni. La posizione finanziaria netta era negativa per € 29,5 milioni al 31 dicembre 2007 e per € 13 milioni al 30 giugno 2007.

A fronte di questa crescita dell'indebitamento ed in considerazione del fatto che a dicembre 2008 è in scadenza un prestito sindacato di € 100 milioni, utilizzato al 30 giugno 2008 per € 60 milioni, all'inizio dello scorso mese di giugno è stato sottoscritto un nuovo prestito sindacato, totalmente inutilizzato alla chiusura del semestre, per un ammontare complessivo di € 160 milioni di durata sempre quinquennale, che prevede il riconoscimento di un tasso pari all'Euribor 3 mesi più uno *spread* base di 50 *basis points*.

L'esistente prestito sindacato in scadenza verrà rimborsato e risolto anticipatamente all'inizio del prossimo mese di agosto.

(in milioni di Euro)	Note (*)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
Attività a breve	(n)	4,7	5,4	2,9
Passività a breve	(o)	(6,4)	(4,4)	(8,3)
Capitale circolante netto		(1,7)	1,0	(5,4)
Partecipazioni	(p)	258,8	260,6	256,4
Altre immobilizzazioni	(q)	27,6	27,5	30,5
CAPITALE INVESTITO		284,7	289,1	281,5
Altre passività a medio lungo termine	(r)	(2,0)	(1,4)	(7,6)
CAPITALE INVESTITO NETTO		282,7	287,7	273,9
Indebitamento finanziario netto		144,5	29,5	13,0
Patrimonio netto		138,2	258,2	260,9
TOTALE		282,7	287,7	273,9

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

Di seguito si riporta l'analisi delle principali determinanti dei flussi finanziari:

(in milioni di Euro)	Note (*)	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Esercizio 2007
AUTOFINANZIAMENTO	(s)	38,0	33,0	29,3
Variazione del capitale circolante netto		2,7	1,8	(4,6)
Altre attività/passività a medio e lungo termine	(t)	0,5	-	-
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO		41,2	34,8	24,7
Vendita di partecipazioni		-	-	-
TOTALE FONTI		41,2	34,8	24,7
Incremento di immobilizzazioni immateriali		0,1	1,8	-
Acquisto di immobilizzazioni materiali		-	-	0,2
Acquisto di partecipazioni		0,2	-	10,1
TOTALE IMPIEGHI		0,3	1,8	10,3
FREE CASH FLOW		40,9	33,0	14,4
Aumenti di capitale della Capogruppo		4,8	1,5	3,6
Acquisti netti azioni proprie		(1,2)	-	-
Dividendi pagati dalla Capogruppo		(159,5)	(22,4)	(22,4)
VARIAZIONI DEL PATRIMONIO		(155,9)	(20,9)	(18,8)
Variazione della posizione finanziaria netta	(u)	(115,0)	12,1	(4,4)
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(u)	(29,5)	(25,1)	(25,1)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(u)	(144,5)	(13,0)	(29,5)

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

Nei primi sei mesi dell'esercizio in corso la generazione di Free Cash Flow è stata di € 40,9 milioni con un miglioramento del 23,7% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, grazie oltre che alla più elevata redditività, anche ad una positiva variazione del capitale circolante netto.

Con riferimento alle componenti della posizione finanziaria netta, di seguito riportata,

(in milioni di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
Cassa e banche	7,1	3,9	18,1
Titoli e crediti finanziari a breve/medio termine v/controllate e v/terzi	146,8	121,9	150,0
Debiti finanziari a breve termine v/controllate e v/terzi	(150,0)	(53,6)	(79,0)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(148,4)	(101,7)	(102,1)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(144,5)	(29,5)	(13,0)

va segnalato che all'interno dei "Debiti finanziari a breve termine v/controllate e v/terzi" pari a € 150 milioni, € 39,7 milioni sono nei confronti delle società controllate nell'ambito dei rapporti di tesoreria centralizzata ed € 60 milioni sono invece relativi al prestito sindacato in scadenza, che agli inizi di agosto verranno sostituiti dalle disponibilità del nuovo prestito sindacato recentemente sottoscritto.

I "Debiti finanziari a medio e lungo termine" esistenti sono relativi a due prestiti bilaterali in essere con due istituti di credito italiani scadenti nel secondo semestre 2012 e prorogabili per un ulteriore esercizio.

Alla fine del periodo l'organico della Capogruppo era pari a 29 persone, con una crescita di 2 unità rispetto al 30 giugno 2007, connessa all'esigenza di potenziamento delle strutture di M&A e di supporto alle partecipate da parte della Holding.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE FILTRAZIONE

L'attività ed i risultati della Divisione Filtrazione sono stati negativamente influenzati dalla flessione di vendite nel mercato del ricambio, dall'aumento di costo dei componenti metallici ed in alluminio, oltre che dall'evoluzione del rapporto di cambio tra euro e sterlina (essendo il Regno Unito un mercato importante).

Il **fatturato consolidato** è risultato di € 271,3 milioni, in contrazione del 2,4% rispetto ai 278 milioni del 2007. La flessione è dovuta totalmente all'andamento del mercato europeo, mentre in Sud America si è registrato un progresso di oltre il 20%.

Sono risultate in crescita le vendite ai principali costruttori auto, mentre per l'aftermarket i mercati in maggiore difficoltà sono stati quello italiano e spagnolo, stabile il mercato francese.

L'**utile operativo** della Divisione è risultato del 10,9% inferiore all'anno precedente, essendo stato pari a € 26,3 milioni (9,7% del fatturato) rispetto a 29,5 milioni (10,6% del fatturato) dei primi sei mesi del 2007.

EBIT ed EBITDA sono stati negativamente influenzati da costi e accantonamenti per ristrutturazioni che nel periodo hanno riguardato i siti di Mantova ed Oyartzun (Spagna) oltre che le società francesi ed inglesi. Il raffronto con l'anno precedente è ulteriormente penalizzato dalla plusvalenza realizzata nel 2007 a seguito della cessione dello stabilimento di Nottingham (UK) pari a € 4,6 milioni.

L'**EBITDA consolidato** è pertanto ammontato a € 25 milioni (9,2% del fatturato)

rispetto a 41,1 milioni (14,8% del fatturato), mentre l'**EBIT** è ammontato a € 15,9 milioni (5,9% del fatturato), rispetto a 31,7 milioni (11,4% del fatturato) della prima metà del 2007.

L'**utile netto** è conseguentemente in netta flessione, passando da € 21,4 milioni del primo semestre 2007 ai 9,7 milioni del periodo esaminato.

Nel mese di aprile è stato siglato con la West Virginia Development Agency un accordo per il finanziamento da parte di quest'ultima di un investimento per la realizzazione del primo sito di filtrazione in Nord America, a Prichard, nello stesso insediamento ove sono in produzione i componenti per sospensioni.

Nel periodo è stata acquistata dal socio cinese Zhejiang Universe Filter Co. la quota del 30% della società cinese di filtrazione, assumendone il controllo totale al fine di migliorare lo sviluppo dell'attività.

Come meglio illustrato nei "Fatti di rilievo avvenuti successivamente al 30 giugno 2008" la Divisione potrà continuare a beneficiare dell'utilizzo del marchio FRAM a seguito del rinnovo del contratto di licenza siglato con la Honeywell International Inc..

Gli addetti della Divisione al 30 giugno 2008 erano pari a 3.671 unità, in flessione di 32 unità rispetto a fine giugno 2007 e in aumento di 42 unità rispetto al 31 dicembre 2007.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONI E MOLLE DI PRECISIONE

La Divisione ha messo a segno nel semestre un progresso di ricavi e redditività, nonostante l'aumento dei costi degli acciai, grazie all'ottimo andamento dei mercati sudamericani e del settore veicoli industriali.

Il **fatturato consolidato** è migliorato dell'8,4% rispetto al primo semestre 2007, con le vendite nel mercato europeo sostanzialmente stabili, quelle nel mercato USA in calo del 16,7% e quelle in Sud America in progresso del 33,1%. I ricavi sono ammontati a € 286,2 milioni, e si raffrontano con i 264,1 della prima metà del precedente esercizio.

Tra i principali clienti sono cresciuti i volumi di vendita a PSA, Volkswagen, Mercedes, Daf, Iveco, con Fiat e Renault stabili e Ford in calo.

I maggiori volumi di vendita, in particolare nel settore dei veicoli industriali, ed il trasferimento, sia pur con qualche dilazione temporale, dei maggiori costi dell'acciaio sui prezzi, hanno consentito un miglioramento della redditività con un **utile operativo consolidato** di € 29,6 milioni (10,3% del fatturato), che si confronta con 28,2 milioni (10,7% del fatturato) del primo semestre 2007.

L'**EBITDA consolidato** è salito a € 38,6 milioni (13,5% del fatturato) rispetto a 36,8 milioni (13,9% del fatturato) del primo semestre 2007, mentre l'**EBIT** è ammontato a € 25,6 milioni (8,9% del fatturato), era stato di 23,3 milioni (8,8% del fatturato) nel

primo semestre 2007.

L'**utile netto** è anch'esso in miglioramento dell'11,7% raggiungendo l'importo di € 13 milioni rispetto ai 11,6 milioni dei primi sei mesi del 2007.

Al 30 giugno 2008 gli addetti della Divisione ammontavano a 2.608 unità rispetto a 2.531 di fine giugno 2007 e 2.544 al 31 dicembre 2007.

ANDAMENTO DEL SECONDO TRIMESTRE 2008

Il Gruppo ha raggiunto nel secondo trimestre dell'esercizio una crescita del fatturato del 3,6%, totalmente originata dalle attività del settore Sospensioni (+10,1%) ed in presenza di una flessione nel settore Filtrazione (-2,1%).

Il fatturato consolidato del periodo ha raggiunto € 284,6 milioni rispetto a 274,6 milioni del trimestre precedente in presenza di un effetto cambi negativo. A parità di cambi i ricavi sarebbero stati € 291,8 milioni con un incremento del 6,2% rispetto al secondo trimestre 2007.

L'andamento economico, come riportato nel successivo prospetto, mostra una redditività operativa in linea con il corrispondente periodo 2007, mentre l'EBITDA e l'EBIT risultano in contrazione per il divergente andamento delle poste non ricorrenti, già citato in precedenza.

(in milioni di Euro)	Periodo 1.4 - 30.6.2008		Periodo 1.4 - 30.6.2007		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	284,6	100,0	274,6	100,0	10,0	3,6
Costi variabili del venduto	187,3	65,8	179,1	65,2	8,2	4,5
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	97,3	34,2	95,5	34,8	1,8	1,9
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	29,4	10,3	29,7	10,9	(0,3)	(0,8)
Ammortamenti	11,2	3,9	11,5	4,2	(0,3)	(2,9)
Costi fissi di vendita e distribuzione	9,6	3,4	9,9	3,6	(0,3)	(2,6)
Spese amministrative e generali	16,8	6,0	14,1	5,1	2,7	19,3
UTILE OPERATIVO	30,3	10,6	30,3	11,0	-	-
Costi di ristrutturazione	5,8	2,1	0,2	0,1	5,6	-
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	-	-	(4,7)	(1,7)	4,7	99,7
Differenze cambio (attive) passive	-	-	0,3	0,1	(0,3)	(98,2)
Altri costi (ricavi) non operativi	3,8	1,2	5,8	2,1	(2,0)	(35,3)
EBIT	20,7	7,3	28,7	10,4	(8,0)	(27,7)
Oneri (proventi) finanziari netti	3,5	1,2	2,4	0,8	1,1	49,0
Oneri (proventi) da partecipazioni	0,2	0,1	-	-	0,2	-
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	17,0	6,0	26,3	9,6	(9,3)	(35,3)
Imposte sul reddito	5,0	1,7	9,3	3,4	(4,3)	(46,4)
UTILE NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	12,0	4,3	17,0	6,2	(5,0)	(29,2)
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(0,8)	(0,4)	(0,8)	(0,3)	-	-
UTILE NETTO DEL GRUPPO	11,2	3,9	16,2	5,9	(5,0)	(30,8)

Nel periodo sono stati aumentati i prezzi di vendita, principalmente ai clienti della Divisione Sospensioni per compensare il progressivo incremento dei prezzi dell'acciaio, consentendo la realizzazione di un **utile operativo consolidato** di € 30,3

milioni, invariato rispetto al 2007, con un'incidenza sul fatturato del 10,6% (11% nel 2007).

L'**EBITDA consolidato** è sceso a € 31,9 milioni (11,2% del fatturato), e si raffronta con i 40,2 milioni dello stesso trimestre 2007 (14,6% del fatturato), mentre l'**EBIT** è ammontato a € 20,7 milioni (7,3% del fatturato), essendo stato nel 2007 pari a 28,7 milioni (10,4% del fatturato).

L'**utile netto consolidato** ha beneficiato di minori imposte, ma a seguito del ridimensionamento dell'**EBIT** e per i maggiori oneri finanziari originati dall'aumentato indebitamento finanziario, risulta comunque in riduzione dai 16,2 milioni del secondo trimestre del 2007 ai € 11,2 milioni del secondo trimestre del corrente anno.

INVESTIMENTI E ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Nel semestre sono stati realizzati nuovi investimenti materiali ed immateriali per € 21,3 milioni, finalizzati principalmente a:

- innovazione dei processi relativi alle barre stabilizzatrici nella Alleward Rejna Autosuspensions S.A.;
- aggiornamento degli impianti e macchinari nella Sogefi Filtration Ltd;
- implementazione di un nuovo software gestionale comune alla totalità delle società della Divisione Componenti per Sospensioni Auto;
- investimenti vari rivolti al miglioramento dei processi produttivi ed allo sviluppo di nuovi prodotti.

I costi del periodo per ricerca e sviluppo di nuovi prodotti e tecnologie di processo sono ammontati a € 11,7 milioni, pari al 2,1% del fatturato.

AZIONI PROPRIE

In materia di azioni proprie, si informa che, nell'ambito dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2007, la Capogruppo ha acquistato dal 7 gennaio 2008 al 25 febbraio 2008 n. 341.000 azioni al prezzo medio unitario di € 4,55.

In data 31 gennaio 2008 la Società ha inoltre ceduto n. 80.000 azioni proprie al prezzo unitario di € 3,87 in esecuzione del piano di *stock option 2005* riservato ad un collaboratore a progetto della Società.

Al 30 giugno 2008, la Capogruppo ha pertanto in portafoglio n. 1.956.000 azioni proprie pari all'1,68% del capitale ad un prezzo medio unitario di carico di € 2,56.

OPERAZIONI CON SOCIETA' DEL GRUPPO E PARTI CORRELATE

In ossequio alle raccomandazioni formulate da Consob si forniscono le informazioni relative ad operazioni con parti correlate, come definite dallo IAS 24.

Non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali riconducibili alle comunicazioni Consob in materia.

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

Maggiori informazioni sui più significativi rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate sono fornite nelle note esplicative ed integrative dei prospetti contabili consolidati, al paragrafo “Rapporti con le parti correlate” nonché nelle note esplicative ed integrative relative alla Capogruppo.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE AL 30 GIUGNO 2008

In data 1° luglio 2008 è entrato in vigore un nuovo contratto con Honeywell International Inc., siglato il 28 giugno 2008, che prolunga al 2021 il contratto di licenza per l'utilizzo del marchio FRAM nel settore Filtrazione nei mercati europei, dell'ex Unione Sovietica e sudamericani.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il quadro economico in cui il Gruppo si troverà a operare nella seconda metà del 2008 dovrebbe essere caratterizzato da una modesta contrazione della produzione veicolistica in Europa e dal persistere del buon andamento dei mercati sudamericani. Al fine di mantenere per l'intero esercizio i livelli di redditività operativa realizzati nel primo semestre del 2008, si dovrà continuare a trasferire sui prezzi di vendita gli ulteriori sensibili aumenti previsti per il costo dell'acciaio.

Milano, 24 luglio 2008

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

Note relative al bilancio consolidato

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

Note relative al bilancio della Capogruppo

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

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

ATTIVO	Note	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
ATTIVO CORRENTE			
Disponibilità liquide	4	51.761	63.753
Altre attività finanziarie	5	639	956
<i>Circolante operativo</i>			
Rimanenze	6	130.032	113.168
Crediti commerciali	7	245.402	220.097
Altri crediti	7	5.310	5.982
Crediti per imposte	7	9.232	10.730
Altre attività	7	5.227	2.551
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO		395.203	352.528
TOTALE ATTIVO CORRENTE		447.603	417.237
ATTIVO NON CORRENTE			
IMMOBILIZZAZIONI			
Terreni	8	11.371	11.354
Immobili, impianti e macchinari	8	219.545	224.284
Altre immobilizzazioni materiali	8	4.316	4.406
<i>Di cui leasing</i>		<i>12.445</i>	<i>12.653</i>
Attività immateriali	9	120.432	118.674
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		355.664	358.718
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI			
Partecipazioni in società collegate	10	101	101
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	11	705	497
Crediti finanziari	12	834	-
Altri crediti	12	7.453	4.974
Imposte anticipate	13	26.620	25.167
TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		35.713	30.739
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		391.377	389.457
ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA	14	6.692	6.756
TOTALE ATTIVO		845.672	813.450

PASSIVO	Note	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
PASSIVO CORRENTE			
Debiti correnti verso banche	15	53.986	12.418
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	15	77.329	13.696
<i>Di cui leasing</i>		1.380	1.340
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE		131.315	26.114
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	15	1.232	469
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE		132.547	26.583
Debiti commerciali e altri debiti	16	257.858	228.858
Debiti per imposte	16	6.058	11.821
Altre passività correnti	17	3.069	2.984
TOTALE PASSIVO CORRENTE		399.532	270.246
PASSIVO NON CORRENTE			
DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE			
Debiti verso banche	15	160.445	118.005
Altri finanziamenti a medio lungo termine	15	11.246	12.492
<i>Di cui leasing</i>		8.400	9.133
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE		171.691	130.497
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	15	-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE		171.691	130.497
ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE			
Fondi a lungo termine	18	58.648	58.765
Altri debiti	18	59	-
Imposte differite	19	28.185	27.228
TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE		86.892	85.993
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		258.583	216.490
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	20	60.397	59.595
Riserve e utili (perdite) a nuovo	20	92.954	199.093
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	20	20.196	52.200
TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE		173.547	310.888
Interessi di minoranza	20	14.010	15.826
TOTALE PATRIMONIO NETTO		187.557	326.714
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		845.672	813.450

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
(in migliaia di Euro)

	Note	1° semestre 2008		1° semestre 2007	
		Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	22	556.286	100,0	541.725	100,0
Costi variabili del venduto	24	368.287	66,2	353.241	65,2
MARGINE DI CONTRIBUZIONE		187.999	33,8	188.484	34,8
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	25	59.057	10,6	59.183	10,9
Ammortamenti	26	22.320	4,0	23.249	4,3
Costi fissi di vendita e distribuzione	27	19.029	3,4	19.703	3,6
Spese amministrative e generali	28	33.839	6,1	30.316	5,7
UTILE OPERATIVO		53.754	9,7	56.033	10,3
Costi di ristrutturazione	30	6.887	1,2	971	0,2
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	31	(133)	-	(4.714)	(0,9)
Differenze cambio (attive) passive	32	1.108	0,2	445	0,1
Altri costi (ricavi) non operativi	33	7.221	1,3	7.741	1,4
- di cui non ricorrenti		659		278	
EBIT		38.671	7,0	51.590	9,5
Oneri (proventi) finanziari netti	34	5.768	1,0	4.611	0,8
Oneri (proventi) da partecipazioni	35	164	0,1	(108)	-
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI		32.739	5,9	47.087	8,7
Imposte sul reddito	36	11.034	2,0	16.777	3,1
UTILE NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI		21.705	3,9	30.310	5,6
Perdita (utile) di pertinenza di terzi		(1.509)	(0,3)	(1.412)	(0,3)
UTILE NETTO DEL GRUPPO		20.196	3,6	28.898	5,3
Utile per azione (Euro):	38				
Base		0,178		0,258	
Diluito		0,178		0,256	

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Disponibilità generate dalla gestione operativa		
Utile netto	20.196	28.898
Rettifiche:		
- interessi di minoranza	1.509	1.412
- ammortamenti immobilizzazioni materiali, immateriali e perdite di valore	22.466	24.660
- accantonamenti costi per <i>stock options</i>	255	896
- minus/(plus) cessione immobilizzazioni e attività non correnti possedute per la vendita	(133)	(4.714)
- proventi per dividendi	(127)	(108)
- fondi rischi, per ristrutturazioni e imposte differite	725	5.659
- benefici pensionistici e altre prestazioni a favore dei dipendenti	(4.637)	(8.706)
- variazione del capitale circolante netto	(20.312)	(10.339)
- altre attività/passività a medio lungo termine	1.066	1.478
- differenze cambio su attività/passività	2.597	(1.378)
FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITA' OPERATIVE	23.605	37.758
di cui: imposte pagate	(15.402)	(6.653)
Interessi pagati netti	(5.847)	(4.170)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Acquisto di impianti, macchinari e immobili	(15.629)	(11.872)
Acquisto di attività immateriali	(5.623)	(6.723)
Variazione netta altri titoli	(208)	(5)
Vendita di impianti, macchinari e immobili	199	7.390
Vendita di attività immateriali	-	6
Dividendi incassati	127	108
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(21.134)	(11.096)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Aumento di capitale da parte di terzi su aziende controllate	-	-
Aumenti di capitale a pagamento	4.851	1.443
Acquisti netti azioni proprie	(1.245)	-
Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo e a terzi	(162.529)	(25.866)
Delta cambi su patrimonio netto e minoranze	(2.476)	2.477
Accensione (rimborsi) prestiti a lungo termine	105.526	(5.897)
Accensione (rimborsi) leasing finanziari	(440)	(7.051)
Altri movimenti di patrimonio netto	282	41
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(56.031)	(34.853)
(DECREMENTO) INCREMENTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(53.560)	(8.191)
Saldo di inizio periodo	51.335	38.241
(Decremento) incremento delle disponibilità liquide	(53.560)	(8.191)
SALDO FINE PERIODO	(2.225)	30.050

Nota: il presente schema evidenzia le determinanti della variazione delle disponibilità liquide, riprendendo quanto espressamente previsto dallo IAS 7. Il rendiconto finanziario riportato nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione presenta le diverse componenti gestionali dei flussi di cassa con conseguente evidenziazione delle variazioni dell'intera posizione finanziaria netta.

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	<i>Attribuibile agli azionisti della controllante</i>				<i>Terzi</i>	<i>Totale</i>
	Capitale sociale	Riserve e utili (perdite) a nuovo	Utile del periodo	Totale		
<i>Saldi al 31 dicembre 2006</i>	58.826	170.013	50.767	279.606	16.117	295.723
Aumenti di capitale a pagamento	278	1.165	-	1.443	-	1.443
Destinazione utile 2006:						
Riserva legale	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	(82)	(22.284)	(22.366)	(3.500)	(25.866)
Riporto utili	-	28.483	(28.483)	-	-	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	74	-	74	-	74
Altre variazioni	-	10	-	10	-	10
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	(32)	-	(32)	-	(32)
Costo figurativo <i>stock options</i>	-	896	-	896	-	896
Differenze cambio da conversione	-	2.477	-	2.477	-	2.477
Risultato del periodo	-	-	28.898	28.898	1.412	30.310
<i>Saldi al 30 giugno 2007</i>	59.104	203.004	28.898	291.006	14.029	305.035

(in migliaia di Euro)	<i>Attribuibile agli azionisti della controllante</i>				<i>Terzi</i>	<i>Totale</i>
	Capitale sociale	Riserve e utili (perdite) a nuovo	Utile del periodo	Totale		
<i>Saldi al 31 dicembre 2007</i>	59.595	199.093	52.200	310.888	15.826	326.714
Aumenti di capitale a pagamento	802	4.049	-	4.851	-	4.851
Destinazione utile 2007:						
Riserva legale	-	300	(300)	-	-	-
Dividendi	-	(133.793)	(25.734)	(159.527)	(3.002)	(162.529)
Riporto utili	-	26.166	(26.166)	-	-	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	754	-	754	-	754
Acquisti netti azioni proprie	-	(1.245)	-	(1.245)	-	(1.245)
Altre variazioni	-	52	-	52	(317)	(265)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	(207)	-	(207)	-	(207)
Costo figurativo <i>stock options</i>	-	255	-	255	-	255
Differenze cambio da conversione	-	(2.470)	-	(2.470)	(6)	(2.476)
Risultato del periodo	-	-	20.196	20.196	1.509	21.705
<i>Saldi al 30 giugno 2008</i>	60.397	92.954	20.196	173.547	14.010	187.557

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

A) ASPETTI GENERALI

1. CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Il bilancio consolidato intermedio del periodo 1 gennaio – 30 giugno 2008 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e a tale scopo i dati dei bilanci delle società partecipate consolidate sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

Il bilancio intermedio e le note informative sono stati predisposti seguendo quanto stabilito dallo IAS 34 “Bilanci Intermedi”. In parziale deroga a quanto previsto dallo IAS 34 il presente bilancio intermedio riporta schemi dettagliati e non sintetici al fine di fornire una migliore e più chiara visione delle dinamiche economico-patrimoniali e finanziarie intervenute nel semestre.

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

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2008 deve essere letto in congiunzione con il bilancio annuale redatto al 31 dicembre 2007.

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2008 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 luglio 2008.

1.1 Forma dei prospetti contabili consolidati

I prospetti contabili utilizzati al 30 giugno 2008 sono omogenei con quelli predisposti per il bilancio annuale al 31 dicembre 2007.

1.2 Contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato del semestre chiuso al 30 giugno 2008 include la Capogruppo Sogefi S.p.A. e le società da essa controllate.

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

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

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

Nel corso dell’esercizio è intervenuta la seguente variazione dell’area di consolidamento:

- acquisto del 30% della Shanghai Sogefi Filtration Co. Ltd dal socio di minoranza Zhejiang Universe Filter Co.. Al 30 giugno 2008 la Shanghai Sogefi Filtration Co. Ltd è pertanto posseduta al 100%.

La variazione intervenuta nell’area di consolidamento è irrilevante ai fini del consolidato e del confronto rispetto l’anno precedente.

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi di consolidamento e i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio del semestre chiuso al 30 giugno 2008 sono omogenei con quelli utilizzati per il bilancio annuale al 31 dicembre 2007 a cui si fa rimando.

Si precisa che il Gruppo ha preso atto e, ove applicabile, ha adottato nel primo semestre 2008 i seguenti Principi, Interpretazioni e Aggiornamenti a principi già pubblicati:

- IFRIC 11 – *IFRS 2: Group and Treasury Share Transactions*. L'interpretazione non è rilevante per il Gruppo.

Inoltre il Gruppo non ha optato per l'adozione anticipata dei seguenti Principi, Interpretazioni e Aggiornamenti a principi già pubblicati, ed omologati dalla Comunità Europea, obbligatori in periodi successivi a quello in corso:

- IFRS 8 – *Operating segments*. Il principio diventerà effettivo per gli esercizi annuali successivi all'1 gennaio 2009. Tale principio sostituisce lo IAS 14 (Informativa di Settore) ed introduce l'approccio secondo cui i segmenti devono essere individuati con le stesse modalità con cui viene predisposta la reportistica gestionale interna per l'alta direzione. Il Gruppo Sogefi sta valutando gli impatti derivanti dall'introduzione di tale principio.

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

	1° semestre 2008		1° semestre 2007		Esercizio 2007
	Medio	30.06	Medio	30.06	31.12
Dollaro USA	1,5298	1,5764	1,3290	1,3505	1,4721
Sterlina inglese	0,7748	0,7922	0,6746	0,6740	0,7333
Corona svedese	9,3756	9,4706	9,2225	9,2524	9,4411
Real brasiliano	2,5938	2,5112	2,7172	2,5971	2,6108
Peso argentino	4,7982	4,7660	4,1061	4,1717	4,6369
Renminbi cinese	10,7991	10,8050	10,2575	10,2817	10,7527

B) INFORMATIVA SETTORIALE

3. INFORMATIVA PER SETTORI

In ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 14, si forniscono di seguito le informazioni per aree di *business* (settore primario) e per aree geografiche (settore secondario).

A tal riguardo con riferimento alle aree di *business* oltre alla Capogruppo Sogefi S.p.A. vengono fornite informazioni con riferimento alle due Divisioni Filtrazione e Componenti per Sospensioni.

Settore primario: aree di *business*

Le seguenti tabelle presentano dati economici e patrimoniali del Gruppo in relazione alle due divisioni per il primo semestre 2007 e 2008:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2007				
	Divisione filtrazione	Divisione componenti per sospensioni	Sogefi S.p.A.	Rettifiche	Consolidato Sogefi
RICAVI					
Vendite a terzi	277.815	263.850	-	-	541.665
Vendite intersettoriali	229	220	4.095	(4.484)	60
TOTALE RICAVI	278.044	264.070	4.095	(4.484)	541.725
RISULTATI					
EBIT	31.665	23.314	(3.258)	(131)	51.590
Oneri finanziari netti					(4.611)
Proventi da partecipazioni					108
Oneri da partecipazioni					-
Risultato prima delle imposte					47.087
Imposte sul reddito					(16.777)
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi					(1.412)
RISULTATO NETTO					28.898
STATO PATRIMONIALE					
ATTIVITA'					
Attività del settore	346.542	455.568	442.398	(493.738)	750.770
Partecipazioni in collegate	-	101	-	-	101
Attività non ripartite	-	-	-	92.659	92.659
TOTALE ATTIVITA'	346.542	455.669	442.398	(401.079)	843.530
PASSIVITA'					
Passività del settore	212.293	327.668	192.408	(193.874)	538.495
TOTALE PASSIVITA'	212.293	327.668	192.408	(193.874)	538.495
ALTRE INFORMAZIONI					
Incrementi di immobiliz. materiali e immateriali	7.696	9.054	1.845	(0)	18.595
Ammortamenti e perdite di valore	9.444	14.890	193	133	24.660

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008				
	Divisione filtrazione	Divisione componenti per sospensioni	Sogefi S.p.A.	Rettifiche	Consolidato Sogefi
<i>RICAVI</i>					
Vendite a terzi	270.685	285.541	-	-	556.226
Vendite intersettoriali	622	625	4.073	(5.260)	60
TOTALE RICAVI	271.307	286.166	4.073	(5.260)	556.286
<i>RISULTATI</i>					
EBIT	15.938	25.556	(2.691)	(132)	38.671
Oneri finanziari netti					(5.768)
Proventi da partecipazioni					127
Oneri da partecipazioni					(291)
Risultato prima delle imposte					32.739
Imposte sul reddito					(11.034)
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi					(1.509)
RISULTATO NETTO					20.196
<i>STATO PATRIMONIALE</i>					
<i>ATTIVITA'</i>					
Attività del settore	353.437	460.144	413.774	(474.183)	753.172
Partecipazioni in collegate	-	101	-	-	101
Attività non ripartite	-	-	-	92.399	92.399
TOTALE ATTIVITA'	353.437	460.245	413.774	(381.784)	845.672
<i>PASSIVITA'</i>					
Passività del settore	224.092	299.214	306.363	(171.553)	658.116
TOTALE PASSIVITA'	224.092	299.214	306.363	(171.553)	658.116
<i>ALTRE INFORMAZIONI</i>					
Incrementi di immobiliz. materiali e immateriali	9.419	11.732	101	0	21.252
Ammortamenti e perdite di valore	9.069	13.181	2.081	(1.865)	22.466

Le rettifiche nella voce "Totale Ricavi" si riferiscono principalmente alle prestazioni svolte dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. verso le altre società del Gruppo.

Le rettifiche nella voce "EBIT" si riferiscono agli ammortamenti relativi alle rivalutazioni dei cespiti generatesi per l'acquisto nell'anno 2000 del 40% della Sogefi Filtration S.p.A..

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

Le rettifiche nella voce "Attività non ripartite" includono principalmente i *goodwill* e le rivalutazioni dei cespiti generatesi durante le acquisizioni del gruppo Allevard Ressorts Automobile, del 40% della Sogefi Filtration S.p.A. e del gruppo Filtrauto.

Si ricorda che nel primo semestre 2007 la voce "Ammortamenti e perdite di valore" includeva la svalutazione di un software gestionale per circa € 1.356 mila.

Le rettifiche nella voce "Ammortamenti e perdite di valore" al 30 giugno 2008 si riferiscono principalmente allo storno al livello consolidato della svalutazione effettuata dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. della partecipazione Allevard Sogefi U.S.A. Inc. al fine di recepire nel proprio bilancio le perdite di periodo della controllata.

Settore secondario: area geografica

Le seguenti tabelle presentano dati economici e patrimoniali del Gruppo in relazione alle aree geografiche “di origine” per il primo semestre 2007 e 2008, ovvero prendendo a riferimento il paese della società che ha effettuato i ricavi o che detiene le attività.

La ripartizione dei ricavi per area geografica di “destinazione”, ovvero con riferimento alla nazionalità del cliente, viene analizzata sia nella Relazione degli Amministratori, sia nei commenti della presente nota alle voci del Conto Economico.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2007				
	Europa	Sud America	Altri	Rettifiche	Consolidato Sogefi
<i>RICAVI</i>					
Vendite a terzi	463.634	67.327	10.704	-	541.665
Vendite intersettoriali	8.446	1.427	380	(10.193)	60
TOTALE RICAVI	472.080	68.754	11.084	(10.193)	541.725
<i>STATO PATRIMONIALE</i>					
<i>ATTIVITA'</i>					
Attività del settore	1.259.030	80.783	36.594	(625.637)	750.770
Partecipazioni in collegate	101	-	-	-	101
Attività non ripartite	-	-	-	92.659	92.659
TOTALE ATTIVITA'	1.259.131	80.783	36.594	(532.978)	843.530
<i>ALTRE INFORMAZIONI</i>					
Incrementi di immobiliz. materiali e immateriali	14.743	3.389	610	(147)	18.595
Ammortamenti e perdite di valore	21.588	2.159	801	112	24.660

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008				
	Europa	Sud America	Altri	Rettifiche	Consolidato Sogefi
<i>RICAVI</i>					
Vendite a terzi	461.510	86.258	8.458	-	556.226
Vendite intersettoriali	7.840	463	69	(8.312)	60
TOTALE RICAVI	469.350	86.721	8.527	(8.312)	556.286
<i>STATO PATRIMONIALE</i>					
<i>ATTIVITA'</i>					
Attività del settore	1.223.765	103.923	31.929	(606.445)	753.172
Partecipazioni in collegate	101	-	-	-	101
Attività non ripartite	-	-	-	92.399	92.399
TOTALE ATTIVITA'	1.223.866	103.923	31.929	(514.046)	845.672
<i>ALTRE INFORMAZIONI</i>					
Incrementi di immobiliz. materiali e immateriali	17.115	2.892	1.245	-	21.252
Ammortamenti e perdite di valore	21.333	2.323	693	(1.883)	22.466

C) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: STATO PATRIMONIALE

C 1) ATTIVO

4. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide ammontano a € 51.761 mila contro € 63.753 mila del 31 dicembre 2007 e sono così composte:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Depositi bancari e postali	51.634	62.976
Assegni	34	206
Denaro e valori in cassa	93	571
TOTALE	51.761	63.753

I depositi bancari a breve sono remunerati a tasso variabile. I depositi postali sono anch'essi remunerati a tasso variabile e la loro scadenza è entro un mese.

La diminuzione della voce deve essere letta in congiunzione con la crescita nel passivo della voce "Debiti correnti verso banche" ed è frutto delle usuali dinamiche di tesoreria.

Al 30 giugno 2008 il Gruppo ha linee di credito non utilizzate per € 235.208 mila in relazione alle quali tutte le condizioni sono rispettate e pertanto disponibili per l'utilizzo a semplice richiesta. Si precisa che tali linee di credito includono anche il nuovo prestito sindacato stipulato nel mese di giugno dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. per un ammontare di € 160 milioni così come descritto nella nota 15.

5. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le "Altre attività finanziarie" sono analizzabili come segue:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Titoli disponibili per la negoziazione	59	59
Crediti finanziari per derivati	580	897
TOTALE	639	956

I "Titoli disponibili per la negoziazione" rappresentano titoli di pronto smobilizzo utilizzati dalle società per l'ottimizzazione della gestione della liquidità.

I "Crediti finanziari per derivati" ammontano a € 580 mila e si riferiscono al *fair value* dei contratti a termine in valuta e degli *interest rate swap* nel rispetto dei principi IAS 32 e 39 e IFRS 7. La diminuzione della voce è da collegarsi alla dinamica dei tassi di cambio e dei tassi di interesse al termine del primo semestre 2008.

6. RIMANENZE

La composizione delle giacenze nette di magazzino è la seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008			31 dicembre 2007		
	Lordo	Svalut.	Netto	Lordo	Svalut.	Netto
Materie prime, sussidiarie e di consumo	54.272	4.589	49.683	47.055	4.264	42.791
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	17.184	384	16.800	14.659	372	14.287
Lavori in corso su ordinazioni e acconti	3.957	-	3.957	2.597	-	2.597
Prodotti finiti e merci	67.110	7.518	59.592	61.359	7.866	53.493
TOTALE	142.523	12.491	130.032	125.670	12.502	113.168

L'incremento del valore netto delle rimanenze è dovuto principalmente alle usuali dinamiche stagionali. Si segnala, inoltre, un incremento delle scorte per € 2,2 milioni circa nella controllata Sogefi Filtration S.p.A. al fine di garantire la regolarità delle forniture ai clienti in previsione di possibili difficoltà conseguenti all'annuncio della chiusura dello stabilimento di Mantova; tale incremento verrà riassorbito nel corso dei prossimi mesi.

7. CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

I crediti dell'attivo circolante sono analizzabili come segue:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Verso clienti	248.734	222.280
Meno: fondo svalutazione	5.744	5.706
Verso clienti netti	242.990	216.574
Verso controllante	2.314	3.406
Verso imprese collegate	98	117
Per imposte	9.232	10.730
Verso altri	5.310	5.982
Altre attività	5.227	2.551
TOTALE	265.171	239.360

I "Crediti verso clienti" sono infruttiferi e hanno una scadenza media di 68 giorni, in lieve aumento rispetto a quella registrata alla fine dell'esercizio precedente (65 giorni) sia per il mix di clientela che per la presenza di maggiori crediti per vendite di tooling per i quali i termini di pagamento sono superiori rispetto agli altri prodotti.

L'incremento netto risente in ogni caso anche della stagionalità delle vendite, che si caratterizza per un'espansione dell'attività nel secondo trimestre dell'anno rispetto all'ultima parte dell'esercizio. Ad evidenza di tale fenomeno si rileva che il fatturato del secondo trimestre 2008 è stato pari a € 284.595 mila rispetto a € 274.414 mila del quarto trimestre 2007.

La riduzione della voce "Crediti verso controllante" è dovuta all'incasso da parte delle società italiane dei crediti verso la Capogruppo CIR S.p.A. derivanti dall'adesione al consolidato fiscale.

La voce “Verso altri” più precisamente include:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Verso enti previdenziali e assistenziali	271	676
Verso dipendenti	204	142
Anticipi a fornitori	572	765
Verso altri	4.263	4.399
TOTALE	5.310	5.982

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

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

L’incremento della voce ha natura stagionale ed è dovuto principalmente al risconto delle polizze assicurative e delle imposte indirette sui fabbricati pagate nei primi mesi dell’anno ma di competenza dell’intero esercizio. Si evidenzia, inoltre, che l’incremento della voce è dovuto per € 0,6 milioni al risconto attivo delle royalties, di competenza di esercizi futuri, pagate dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. alla Honeywell International Inc. sulla base di un nuovo contratto stipulato nel primo semestre 2008 che prevede il prolungamento delle licenze sino al 30 giugno 2021.

8. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano al 30 giugno 2008 a € 235.232 mila contro € 240.044 mila alla fine dell'esercizio precedente e sono così ripartite:

(in migliaia di Euro)	Terreni	Immobili impianti e macchinari e attrezzature indus. e comm.	Altri beni	Immobiliz- zazioni in corso e acconti	TOTALE
<i>Saldo al 31 dicembre 2007</i>					
Costo storico	11.354	689.576	27.152	26.834	754.916
<i>Di cui Leasing valore lordo</i>	<i>1.156</i>	<i>15.214</i>	-	-	<i>16.370</i>
Fondo ammortamento	-	492.022	22.746	104	514.872
<i>Di cui Leasing fondo ammort.</i>	<i>-</i>	<i>3.717</i>	-	-	<i>3.717</i>
Valore netto	11.354	197.554	4.406	26.730	240.044
<i>Di cui Leasing valore netto</i>	<i>1.156</i>	<i>11.497</i>	-	-	<i>12.653</i>
<i>Saldo al 31 dicembre 2007</i>	11.354	197.554	4.406	26.730	240.044
Acquisizioni del periodo	-	2.305	329	12.995	15.629
Disinvestimenti al costo di periodo netto	(6)	-	-	(60)	(66)
Differenze cambio di conversione del periodo	23	(1.995)	(27)	197	(1.802)
Ammortamenti del periodo	-	(17.712)	(732)	-	(18.444)
Perdite di valore di periodo	-	(98)	-	-	(98)
Riclassifica attività possedute per la vendita	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	4.166	340	(4.537)	(31)
<i>Saldo al 30 giugno 2008</i>	11.371	184.220	4.316	35.325	235.232
Costo storico	11.371	675.406	27.631	35.325	749.733
<i>Di cui Leasing valore lordo</i>	<i>1.150</i>	<i>15.182</i>	-	-	<i>16.332</i>
Fondo ammortamento	-	491.186	23.315	-	514.501
<i>Di cui Leasing fondo ammort.</i>	<i>-</i>	<i>3.887</i>	-	-	<i>3.887</i>
Valore netto	11.371	184.220	4.316	35.325	235.232
<i>Di cui Leasing valore netto</i>	<i>1.150</i>	<i>11.295</i>	-	-	<i>12.445</i>

Gli investimenti del periodo ammontano a € 15.629 mila e si riferiscono principalmente a progetti avviati e ancora in corso al termine del primo semestre 2008. Tra i progetti più rilevanti si evidenziano investimenti per € 2 milioni circa per lavori in corso nella controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A. per l'innovazione dei processi relativi alla barre stabilizzatrici, per € 2 milioni circa per l'aggiornamento degli impianti e macchinari nella controllata Sogefi Filtration Ltd anche in vista dell'assorbimento di una parte della produzione dalla controllata Sogefi Filtration S.p.A., per € 1,1 milione circa per l'aggiornamento di una linea di assemblaggio, la realizzazione di nuovi tooling nonché la riorganizzazione dei processi produttivi nella controllata Filtrauto S.A., per € 0,9 milioni circa per il rinnovo di impianti e linea produttiva nella controllata LPDN GmbH, per € 0,8 milioni circa per l'installazione nella controllata Allevard Molas do Brasil Ltda della linea di produzione molle ammortizzatore acquistata nell'esercizio passato dalla Allevard Sogefi U.S.A. Inc., per € 0,6 milioni circa per lavori in corso nello stabilimento della Allevard Sogefi U.S.A. Inc. per l'avvio dell'attività di filtrazione e per l'acquisto di una nuova linea di produzione filtri.

A ciò si aggiungono numerosi altri investimenti di ridotto ammontare effettuati nel semestre volti alla manutenzione e all'aggiornamento degli impianti di produzione e allo sviluppo di nuovi prodotti nonché a migliorie su fabbricati.

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.

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

Garanzie

Le immobilizzazioni materiali risultano gravate al 30 giugno 2008 da vincoli di ipoteca o da privilegi verso istituti finanziatori per € 5.681 mila a garanzia di finanziamenti ottenuti (€ 5.681 mila al 31 dicembre 2007).

Impegni di acquisto

Al 30 giugno 2008 risultano impegni vincolanti per acquisti di immobilizzazioni materiali per € 4.436 mila (€ 3.591 mila al 31 dicembre 2007).

Leasing

Il valore di carico degli impianti e macchinari detenuti in *leasing* finanziario ammonta al 30 giugno 2008 a € 16.332 mila e il relativo fondo ammortamento ammonta a € 3.887 mila.

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

9. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Ammontano al 30 giugno 2008 a € 120.432 mila contro € 118.674 mila alla fine dell'esercizio precedente e sono così ripartite:

(in migliaia di Euro)	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale, concess., licenze e marchi	Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti	Differenza di consolidamento	TOTALE
<i>Saldo al 31 dicembre 2007</i>					
Costo storico	53.907	17.252	7.756	113.565	192.480
Fondo ammortamento	32.673	15.525	2.709	22.899	73.806
Valore netto	21.234	1.727	5.047	90.666	118.674
<i>Saldo al 31 dicembre 2007</i>	21.234	1.727	5.047	90.666	118.674
Acquisizioni del periodo	3.219	837	1.567	-	5.623
Disinvestimenti al costo di periodo netto	-	-	-	-	-
Differenze cambio di conversione del periodo	75	(9)	(7)	-	59
Ammortamenti del periodo	(3.231)	(517)	(176)	-	(3.924)
Perdite di valore del periodo	-	-	-	-	-
Altri movimenti	114	9	(123)	-	-
<i>Saldo al 30 giugno 2008</i>	21.411	2.047	6.308	90.666	120.432
Costo storico	54.416	14.105	8.234	113.565	190.320
Fondo ammortamento	33.005	12.058	1.926	22.899	69.888
Valore netto	21.411	2.047	6.308	90.666	120.432

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a € 5.623 mila.

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

Gli incrementi della voce "Diritti di brevetto industriale, concess., licenze e marchi" si riferiscono per € 407 mila circa al nuovo software gestionale comune alla totalità delle società della Divisione Componenti per Sospensioni per Automobili.

Gli incrementi nella voce "Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti" sono dovuti principalmente a costi sostenuti per l'acquisizione o la produzione interna di immobilizzazioni immateriali per i quali non si è ancora avviato il processo di utilizzazione economica.

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

Nella Divisione Filtrazione e nella Divisione Sospensioni Auto sono registrati *goodwill* derivanti da acquisizioni esterne, rispettivamente pari a € 73,6 milioni e € 17 milioni.

L'*impairment test* effettuato al 31 dicembre 2007 aveva confermato che per i valori espressi nel bilancio non vi era alcuna necessità di apportare variazioni. Alla luce dell'andamento delle divisioni nel primo semestre 2008 si può ragionevolmente essere certi della congruità dei valori contabilizzati, in quanto la flessione limitata della redditività operativa della Divisione Filtrazione non è tale da mettere in discussione le prospettive strategiche della stessa.

10. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE

Ammontano al 30 giugno 2008 a € 101 mila e sono valutate in base al metodo del patrimonio netto fatto salvo il caso in cui il valore recuperabile risulti inferiore al valore netto contabile della partecipata.

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	Allevard Ressorts Composites S.a.S.
Percentuale possesso	50,00
Saldo al 31 dicembre 2007	101
Cessione	-
Svalutazioni	-
Quota risultato	-
Saldo al 30 giugno 2008	101

L'elenco delle partecipazioni in società collegate e controllate è riportato nella sezione H del presente documento.

11. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

La voce ammonta al 30 giugno 2008 a € 705 mila rispetto a € 497 mila al 31 dicembre 2007. L'incremento della voce si riferisce principalmente alla sottoscrizione del 15% del capitale sociale della società immobiliare BRE-MA S.r.l.. La voce include, inoltre, principalmente la partecipazione nella società AFICO FILTERS S.A.E., valutata al *fair value* che corrisponde al costo.

12. CREDITI FINANZIARI E ALTRI CREDITI

La voce "Crediti finanziari" ammonta a € 834 mila e si riferisce al *fair value*, calcolato nel rispetto dei principi IAS 32 e 39, dei nuovi contratti di copertura rischio tasso di interesse (IRS, IRC e K.IN Forward Zero Cost) stipulati dalla Capogruppo Sogefi S.p.A.. Tali contratti hanno l'obiettivo di assicurare una protezione contro l'eventuale futuro aumento dei tassi di interesse su parte dei finanziamenti a medio lungo termine.

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Imposta sostitutiva	576	1.272
Surplus fondi pensione	3.422	124
Altri crediti	3.455	3.578
TOTALE	7.453	4.974

La linea "Imposta sostitutiva" rappresenta quanto riconosciuto dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. per la rivalutazione degli immobili al termine dell'esercizio 2005. La riduzione avvenuta nel primo semestre 2008 si riferisce all'imposta sostitutiva pagata sull'immobile di Mantova. In considerazione della futura sospensione dell'attività nell'immobile stesso e della sua possibile futura diversa destinazione si è ritenuto opportuno imputare a conto economico l'imposta sostitutiva pagata con contestuale stanziamento delle relative imposte differite attive, come indicato alla nota 36.

La voce “Surplus fondi pensione” si riferisce alla controllata Sogefi Filtration Ltd, così come descritto nella nota 18 a cui si rinvia. L’incremento della voce è dovuto ai contributi pagati nel corso del primo semestre 2008.

La voce “Altri crediti” include principalmente crediti tributari su acquisti di cespiti effettuati dalle controllate brasiliane, crediti per contributi da ricevere vantati dalla controllata Sogefi Filtration Ltd a fronte di piani di investimenti e depositi cauzionali infruttiferi versati per gli immobili in locazione.

13. IMPOSTE ANTICIPATE

La voce ammonta al 30 giugno 2008 a € 26.620 mila rispetto a € 25.167 mila al 31 dicembre 2007.

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

14. ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA

La voce include il valore netto degli immobili della Capogruppo Sogefi S.p.A. e della controllata inglese United Springs Ltd disponibili per la vendita, così come descritto nelle note al bilancio chiuso al 31 dicembre 2007.

C 2) PASSIVO

15. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIAMENTI

Sono così composti:

Parte corrente

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Debiti correnti verso banche	53.986	12.418
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	77.329	13.696
<i>Di cui leasing</i>	1.380	1.340
<i>Di cui impegni di acquisto</i>	-	-
Totale finanziamenti con scadenza entro l'anno	77.329	13.696
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	131.315	26.114
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	1.232	469
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE	132.547	26.583

Parte non corrente

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Finanziamenti a medio lungo termine	160.445	118.005
Altri finanziamenti a medio lungo termine	11.246	12.492
<i>Di cui leasing</i>	8.400	9.133
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	171.691	130.497
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE	171.691	130.497

Debiti correnti verso banche

L'incremento della voce si collega al pagamento, nel mese di maggio, di dividendi complessivi per € 162,5 milioni di cui € 134,4 milioni quale dividendo straordinario così come deliberato dall'Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2008 che ha approvato il bilancio chiuso al 31 dicembre 2007.

Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine

La voce include principalmente i seguenti finanziamenti:

- l'utilizzo per € 60 milioni del prestito sindacato acceso a fine 2003 dalla Capogruppo Sogefi S.p.A.. Il prestito è remunerato con un tasso variabile all'Euribor più uno *spread* di 47,5 *basis points*. Il prestito non è supportato da alcuna garanzia reale. Si precisa che tale prestito verrà rimborsato nel mese di agosto 2008 tramite l'utilizzo, per pari importo, del nuovo prestito sindacato stipulato nel mese di giugno 2008 per complessivi € 160 milioni. Il nuovo prestito sindacato avrà durata di 5 anni e sarà remunerato con un tasso variabile all'Euribor più uno *spread* base di 50 *basis points*. Il nuovo prestito non è supportato da alcuna garanzia reale;
- la parte corrente pari a € 6.667 mila del finanziamento ottenuto dalla controllata Allevard Federn GmbH per un importo originario di € 30 milioni (il residuo al 30 giugno 2008 è pari a € 16,6 milioni) rimborsabile in quote annuali con scadenza nel dicembre 2010. Il prestito è remunerato con un tasso variabile all'Euribor più

uno *spread* di 80 *basis points* sino al dicembre 2008 per poi ridursi a 70 *basis points* per i successivi periodi. Il prestito non è supportato da alcuna garanzia reale su attività della controllata;

- la parte corrente pari a € 2.300 mila di un finanziamento ottenuto dalla controllata Sogefi Filtration S.A. per un importo originario di € 8.000 mila (il residuo al 30 giugno 2008 è pari a € 4,3 milioni) rimborsabile in quote semestrali con scadenza nel gennaio 2010. Il prestito è remunerato con un tasso variabile all'Euribor più uno *spread* di 45 *basis points*. Il prestito non è supportato da alcuna garanzia reale su attività della controllata;
- la parte scadente entro i successivi dodici mesi di altri finanziamenti minori a medio lungo termine, comprese le quote dei *leasing* finanziari ai sensi dello IAS 17.

Altre passività finanziarie a breve per derivati

La voce include principalmente il *fair value* dei contratti a termine in valuta, nel rispetto dei principi IAS 32 e 39, sottoscritti dalla controllata Allevard Molas do Brasil Ltda nell'esercizio 2007 per la copertura del rischio di cambio sul debito in dollari derivante dall'acquisto della linea di produzione per molle ammortizzatore dalla controllata Allevard Sogefi U.S.A. Inc.. L'incremento della voce rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuto essenzialmente alla rivalutazione del real brasiliano nei confronti del dollaro statunitense.

Debiti finanziari a medio lungo termine

La voce comprende:

- il completo utilizzo per € 50 milioni del prestito stipulato dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2006. Il prestito scade nel settembre 2012 e riconosce un tasso di interesse variabile, pari all'Euribor più uno *spread* base di 22,5 *basis points*. Lo *spread* per il primo semestre 2008 è stato pari a 22,5 *basis points*. Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società;
- il completo utilizzo per € 100 milioni del prestito stipulato dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2006. Il prestito scade nel settembre 2012 e riconosce un tasso di interesse variabile, pari all'Euribor più uno *spread* base di 22,5 *basis points*. Lo *spread* per il primo semestre 2008 è stato pari a 22,5 *basis points*. Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società;
- la parte scadente oltre i successivi dodici mese dei finanziamenti concessi alle controllate Allevard Federn GmbH e Sogefi Filtration S.A..

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

Per un'analisi dei *covenants* relativi alle posizioni debitorie esistenti alla fine del periodo si rimanda alla nota 21.

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, vengono 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	2.078	1.380
Oltre un anno, ma entro 5 anni	7.286	5.397
Oltre 5 anni	4.791	3.003
Totale canoni da <i>leasing</i>	14.155	9.780
Interessi	(4.375)	-
TOTALE VALORE ATTUALE CANONI DA LEASING	9.780	9.780

16. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI

Gli importi riportati in bilancio sono suddivisi nelle seguenti categorie:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Debiti commerciali e altri debiti	257.858	228.858
Debiti per imposte sul reddito	6.058	11.821
TOTALE	263.916	240.679

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Verso fornitori	199.269	177.086
Verso controllante	965	-
Tributari per imposte indirette e altre	7.466	7.029
Verso istituti di previdenza e sicurezza	15.465	15.910
Verso il personale dipendente	27.755	23.558
Altri debiti	6.938	5.275
TOTALE	257.858	228.858

I debiti commerciali non sono soggetti a interessi e sono mediamente regolati a 80 giorni (78 giorni al 31 dicembre 2007).

L'incremento dei debiti "Verso fornitori" è dovuto principalmente all'aumento dei tempi medi di pagamento, all'incremento dei volumi produttivi e alla stagionale crescita delle scorte di magazzino per fronteggiare le richieste dei clienti nei prossimi mesi.

La voce "Verso controllante" si riferisce al debito nei confronti della Capogruppo CIR S.p.A. per i servizi prestati nel primo semestre 2008.

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

L'incremento della linea "Altri debiti" si riferisce principalmente alla caparra ricevuta dalla BRE-MA S.r.l. per la vendita degli immobili della Capogruppo Sogefi

S.p.A. classificati come “Attività non correnti possedute per la vendita”. Poiché successivamente alla chiusura del semestre è venuto a mancare il perfezionamento dell’accordo di vendita, tale caparra è stata restituita alla controparte nel mese di luglio.

17. 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.

18. FONDI A LUNGO TERMINE E ALTRI DEBITI

Fondi a lungo termine

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Fondi pensione	23.801	23.718
Fondo trattamento di fine rapporto	12.734	14.207
Fondo ristrutturazioni	7.489	6.003
Fondo per contenziosi fiscali	7.550	7.062
Fondo per <i>phantom stock options</i>	320	253
Fondo garanzia prodotti	1.696	1.800
Altri rischi	3.928	4.645
Indennità suppletiva clientela	135	135
Cause legali	995	942
TOTALE	58.648	58.765

Viene di seguito fornito un dettaglio delle principali voci.

Fondi pensione

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Saldo iniziale	23.594	31.999
Costo dei benefici a conto economico	1.161	(44)
Contributi pagati	(4.326)	(8.023)
Altri movimenti	-	-
Differenze cambio	(50)	(338)
TOTALE	20.379	23.594
<i>di cui iscritto nel Passivo</i>	<i>23.801</i>	<i>23.718</i>
<i>di cui iscritto nell'Attivo</i>	<i>(3.422)</i>	<i>(124)</i>

Si precisa che al 30 giugno 2008 il fondo pensione della controllata Sogefi Filtration Ltd presenta un surplus pari a € 3.422 mila che è stato iscritto nella linea “Altri crediti” così come esposto alla nota 12. L’incremento del surplus rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuto ai contributi straordinari pagati nel primo semestre 2008 pari a € 2,8 milioni circa.

Si ricorda che al 31 dicembre 2007 l’ammontare negativo della voce “Costo dei benefici a conto economico” era da ricondurre ad un cambiamento nella normativa dei fondi pensione inglese. Il cambiamento aveva comportato una riduzione della passività e quindi un beneficio a Conto Economico di circa € 2 milioni.

Di seguito vengono riportati gli accantonamenti ai fondi pensione in funzione delle aree geografiche d'appartenenza delle società controllate interessate:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Gran Bretagna	1.386	1.925
Francia	18.964	18.322
Germania	3.117	3.147
Altri	334	324
TOTALE (Iscritto nel Passivo)	23.801	23.718
Gran Bretagna (Surplus iscritto nell'Attivo)	(3.422)	(124)

Fondo trattamento di fine rapporto

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Saldo iniziale	14.207	17.160
Accantonamenti del periodo	363	1.002
Riduzione per modifica normativa	-	(2.074)
Contributi pagati	(1.836)	(1.881)
TOTALE	12.734	14.207

Si ricorda che al 31 dicembre 2007 le modifiche normative apportate al “Fondo trattamento di fine rapporto” avevano comportato l’iscrizione nel Conto Economico di una variazione positiva pari a € 2.074 mila.

I contributi pagati nel primo semestre 2008 si riferiscono principalmente ai dipendenti della controllata Sogefi Filtration S.p.A., per il piano di ristrutturazione avviato alla fine dello scorso anno e culminato con l’annuncio, alla fine di aprile del corrente esercizio, della chiusura dello stabilimento.

Fondo ristrutturazioni

Rappresentano i principali importi accantonati per operazioni di ristrutturazione annunciate e comunicate alle controparti interessate così come richiesto dai principi contabili.

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Saldo iniziale	6.003	5.905
Accantonamenti del periodo	3.066	6.100
Utilizzi	(1.504)	(4.958)
Mancati utilizzi del periodo	(76)	(1.046)
Differenze cambio	-	2
TOTALE	7.489	6.003

Gli “Accantonamenti del periodo” si riferiscono principalmente alla riorganizzazione produttiva nella controllata Sogefi Filtration S.p.A.. Per tale riorganizzazione è stato appostato un fondo di entità ancora stimata non essendo certi, al momento, sulle modalità e tempi di implementazione che verranno definiti nel corso delle prossime settimane.

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 nel presente periodo per le due divisioni.

La movimentazione degli “Accantonamenti del periodo” al netto dei “Mancati utilizzi del periodo” è registrata a Conto Economico nella linea “Costi di ristrutturazione”.

Fondo per contenziosi fiscali

La voce ammonta a € 7.550 mila e si riferisce a contenziosi fiscali in corso di definizione con le amministrazioni tributarie locali, relativi principalmente alle controllate Sogefi Filtration S.p.A. e Sogefi Filtration do Brasil Ltda, per i quali si è proceduto ad effettuare degli accantonamenti ritenuti appropriati ancorché non sia tuttavia certo l’esito finale.

Fondo per phantom stock options

La voce ammonta a € 320 mila e si riferisce all’accantonamento relativo ai piani di incentivazione che prevedono una regolazione in contanti, definiti *phantom stock options*, destinati all’Amministratore Delegato, a dirigenti e collaboratori della Capogruppo e a dirigenti delle altre società italiane del Gruppo. Nel Conto Economico il relativo accantonamento è stato incluso nelle voci “Costi del personale”, “Consulenza amministrative e generali” e “Emolumenti agli organi sociali”. Per maggiori dettagli sui piani di *phantom stock options* si rimanda alla nota 29.

Fondo garanzia prodotti

La voce ammonta a € 1.696 mila, sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2007, e si riferisce ad accantonamenti effettuati dalle società del Gruppo a fronte di garanzie contrattualmente riconosciute ai clienti. Gli accantonamenti vengono calcolati su base statistica.

Altri rischi

Gli “Altri rischi” ammontano a € 3.928 mila. Il decremento della voce si riferisce principalmente all’utilizzo degli importi accantonati dalla controllata Sogefi Filtration S.p.A. a seguito della definizione di alcuni contenziosi con agenti e dipendenti. Al 30 giugno 2008 la voce include principalmente i seguenti importi: accantonamenti (€ 1,6 milioni circa) effettuati dalla controllata tedesca LPDN GmbH per coprire l’impatto economico delle probabili richieste di *part-time* da parte dei dipendenti che, avendo raggiunto i limiti d’età fissati per legge, hanno la facoltà di chiedere tale trattamento alla società; accantonamento (€ 1,1 milioni) effettuato dalla controllata Filtrauto S.A. a fronte di un rischio sulla *tax professionnelle*; accantonamento (€ 0,4 milioni) stanziato dalla controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A. relativamente ad un rischio su forniture di molle per vagoni ferroviari effettuate alla fine degli anni novanta.

Altri debiti

La voce “Altri debiti” ammonta al 30 giugno 2008 a € 59 mila ed è relativa alla controllata LPDN GmbH.

19. IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

La voce ammonta al 30 giugno 2008 a € 28.185 mila rispetto a € 27.228 mila al 31 dicembre 2007.

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

20. CAPITALE SOCIALE E RISERVE

Capitale sociale

Il capitale sociale della Capogruppo Sogefi S.p.A. è interamente versato e ammonta al 30 giugno 2008 a € 60.397 mila (€ 59.595 mila al 31 dicembre 2007), diviso in n. 116.148.992 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna.

Riserve e utili (perdite) a nuovo

La voce è così dettagliata:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Riserva da sovrapprezzo azioni</i>	<i>Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>	<i>Riserva per riclassificazione azioni proprie</i>	<i>Riserva di conversione</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Utili a nuovo</i>	<i>Totale</i>
<i>Saldi al 31 dicembre 2006</i>	70.490	3.762	(3.762)	8.520	19.702	71.301	170.013
Aumenti di capitale a pagamento	1.390	-	-	-	(225)	-	1.165
Destinazione utile 2006:							
Dividendi	-	-	-	-	-	(82)	(82)
Riporto utili	-	-	-	-	-	28.483	28.483
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	-	-	-	74	-	74
Altre variazioni	-	-	-	-	(2)	12	10
Imposte su voci diret. imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	(32)	-	(32)
Accredito costo figurativo <i>stock options</i>	-	-	-	-	896	-	896
Differenze cambio da conversione	-	-	-	2.477	-	-	2.477
<i>Saldi al 30 giugno 2007</i>	71.880	3.762	(3.762)	10.997	20.413	99.714	203.004

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Riserva da sovrapprezzo azioni</i>	<i>Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>	<i>Riserva per riclassificazione azioni proprie</i>	<i>Riserva di conversione</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Utili a nuovo</i>	<i>Totale</i>
<i>Saldi al 31 dicembre 2007</i>	73.660	3.762	(3.762)	5.566	20.194	99.673	199.093
Aumenti di capitale a pagamento	4.063	-	-	-	(14)	-	4.049
Destinazione utile 2007:							
Riserva legale	-	-	-	-	300	-	300
Dividendi	(61.987)	-	-	-	(5.181)	(66.625)	(133.793)
Riporto utili	-	-	-	-	-	26.166	26.166
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	-	-	-	754	-	754
Acquisti netti azioni proprie	(1.245)	1.245	(1.245)	-	-	-	(1.245)
Altre variazioni	-	-	-	-	(3)	55	52
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	(207)	-	(207)
Accredito costo figurativo <i>stock options</i>	-	-	-	-	255	-	255
Differenze cambio da conversione	-	-	-	(2.470)	-	-	(2.470)
<i>Saldi al 30 giugno 2008</i>	14.491	5.007	(5.007)	3.096	16.098	59.269	92.954

Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a € 14.491 mila rispetto a € 73.660 mila dell'esercizio precedente.

L'incremento per € 4.063 mila è derivato dalla sottoscrizione di azioni previste nell'ambito dei piani di *stock options*.

La riduzione per € 61.987 mila è dovuta alla distribuzione del dividendo straordinario deliberato dall'Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2008.

Si rileva, inoltre, che nell'ambito dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2007, la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha acquistato dal 7 gennaio 2008 al 25 febbraio 2008 n. 341.000 azioni al prezzo medio unitario di € 4,55. In data 31 gennaio 2008 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha inoltre ceduto n. 80.000 azioni proprie al prezzo unitario di € 3,87 in esecuzione del piano di *stock option 2005* riservato ad un collaboratore a progetto della Società.

Riserva di conversione

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

I movimenti del periodo rilevano un decremento di € 2.470 mila che è da iscriversi principalmente al deprezzamento della sterlina inglese rispetto all'euro.

Altre riserve

Di seguito si riporta il dettaglio delle "Altre riserve":

(in migliaia di Euro)	<i>Riserva legale</i>	<i>Riserva cash flow hedge</i>	<i>Riserva stock options</i>	<i>Imposte su voci diret. imputate a patrimonio netto</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Totale altre riserve</i>
<i>Saldi al 31 dicembre 2006</i>	11.880	295	1.497	(93)	6.123	19.702
Aumenti di capitale a pagamento	-	-	-	-	(225)	(225)
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	74	-	-	-	74
Altre variazioni	-	-	-	-	(2)	(2)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	(32)	-	(32)
Accredito costo figurativo <i>stock options</i>	-	-	896	-	-	896
<i>Saldi al 30 giugno 2007</i>	11.880	369	2.393	(125)	5.896	20.413

(in migliaia di Euro)	<i>Riserva legale</i>	<i>Riserva cash flow hedge</i>	<i>Riserva stock options</i>	<i>Imposte su voci diret. imputate a patrimonio netto</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Totale altre riserve</i>
<i>Saldi al 31 dicembre 2007</i>	11.880	287	2.363	(74)	5.738	20.194
Aumenti di capitale a pagamento	-	-	-	-	(14)	(14)
Destinazione utile 2007:						
Riserva legale	300	-	-	-	-	300
Dividendi	-	(287)	(2.363)	78	(2.609)	(5.181)
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	754	-	-	-	754
Altre variazioni	-	-	-	(4)	1	(3)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	(207)	-	(207)
Accredito costo figurativo <i>stock options</i>	-	-	255	-	-	255
<i>Saldi al 30 giugno 2008</i>	12.180	754	255	(207)	3.116	16.098

- 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 incremento di € 754 mila. Si evidenzia, inoltre, un decremento per € 287 mila derivante dalla distribuzione del dividendo straordinario così come deliberato dell’Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2008.

- Riserva stock options

La riserva si riferisce al valore del costo figurativo dei piani di *stock options* assegnati a dipendenti e collaboratori a progetto deliberati successivamente alla data del 7 novembre 2002, ivi inclusa la quota relativa all’ultimo piano di *stock option* deliberato nel primo semestre 2008. Il decremento per € 2.363 mila è dovuto alla distribuzione del dividendo straordinario così come deliberato dell’Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2008.

Utili a nuovo

Ammontano a € 59.269 mila e includono gli importi per utili non distribuiti. Il decremento per € 66.625 mila è dovuto alla distribuzione del dividendo straordinario così come deliberato dell’Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2008.

CAPITALE E RISERVE DI TERZI

Il saldo ammonta a € 14.010 mila e si riferisce alla quota di patrimonio netto di competenza degli Azionisti Terzi.

Il decremento per € 317 mila incluso nella voce “Altre variazioni” si riferisce al patrimonio netto al 31 dicembre 2007 della Shanghai Sogefi Filtration Co. Ltd, trasferito al patrimonio netto del gruppo in seguito all’acquisto da parte della Sogefi Filtration S.p.A. della quota del 30% della Shanghai Sogefi Filtration Co. Ltd dal socio di minoranza.

21. ANALISI DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
A. Cassa	51.761	63.753
B. Altre disponibilità liquide (dettagli)	-	-
C. Titoli tenuti per la negoziazione	59	59
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	51.820	63.812
E. Crediti finanziari correnti	580	897
F. Debiti bancari correnti	53.986	12.418
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	77.329	13.696
H. Altri debiti finanziari correnti	1.232	469
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	132.547	26.583
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	80.147	(38.126)
K. Debiti bancari non correnti	160.445	118.004
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	11.246	12.492
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	171.691	130.496
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	251.838	92.370
Crediti finanziari non correnti	834	-
Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti (come da "Posizione finanziaria netta" risultante nella tabella riportata nella Relazione sulla gestione)	251.004	92.370

Di seguito si riporta una descrizione dei *covenants* relativi alle posizioni debitorie esistenti alla fine del periodo:

- prestito sindacato di € 60 milioni ottenuto dalla Capogruppo Sogefi S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato non superiore a 3; rapporto tra EBITDA e interessi finanziari netti non inferiore a 5;
- prestito di € 50 milioni ottenuto dalla Capogruppo Sogefi S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato minore o uguale a 3,5;
- prestito di € 100 milioni ottenuto dalla Capogruppo Sogefi S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato minore di 4.

Al 30 giugno 2008 tali *covenants* risultano ampiamente rispettati.

Si precisano di seguito i *covenants* relativi al prestito sindacato stipulato nel giugno 2008, non ancora utilizzato alla fine del semestre:

- rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato minore o uguale 3,5; rapporto tra EBITDA e interessi finanziari netti non inferiore a 4.

D) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO

22. RICAVI

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Il Gruppo Sogefi ha raggiunto nel corso del periodo il fatturato di € 556.286 mila contro € 541.725 mila dell'esercizio precedente (+2,7%); applicando i cambi medi del primo semestre 2007 il fatturato del Gruppo ammonterebbe a € 568.174 mila (+4,9%).

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

Per settore di attività:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2008		1° semestre 2007	
	Importo	%	Importo	%
Filtri	271.307	48,8	278.044	51,3
Componenti per sospensioni e molle di precisione	286.166	51,4	264.070	48,7
Eliminazioni infragruppo	(1.187)	(0,2)	(389)	-
TOTALE	556.286	100,0	541.725	100,0

Per area geografica di "destinazione":

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2008		1° semestre 2007	
	Importo	%	Importo	%
Francia	125.401	22,5	131.778	24,3
Germania	82.210	14,8	68.615	12,7
Gran Bretagna	60.976	11,0	65.420	12,1
Italia	49.789	9,0	55.450	10,2
Spagna	38.303	6,9	40.338	7,5
Benelux	34.592	6,2	37.459	6,9
Altri Paesi Europei	60.279	10,8	54.564	10,1
Mercosur	86.175	15,5	67.123	12,4
Stati Uniti	10.205	1,8	12.708	2,3
Cina	3.097	0,6	2.872	0,5
Resto del Mondo	5.259	0,9	5.398	1,0
TOTALE	556.286	100,0	541.725	100,0

L'andamento delle vendite per i principali mercati evidenzia una notevole crescita nel Mercosur e in Germania, un aumento negli Altri Paesi Europei (in particolare Polonia, Svezia e Slovenia) e in Cina e una generale flessione negli altri mercati. Si evidenzia che la riduzione in Gran Bretagna è dovuta interamente all'effetto negativo dei cambi.

23. CICLICITA' DELLE VENDITE

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

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

(in migliaia di Euro)	1° semestre	2° semestre	Totale anno
Esercizio 2006	532.922	485.657	1.018.579
Esercizio 2007	541.725	530.040	1.071.765

24. COSTI VARIABILI DEL VENDUTO

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Materiali	255.095	242.119
Costo del lavoro diretto	63.867	61.933
Costi energetici	16.800	15.588
Lavorazioni esterne	4.218	4.001
Materiali ausiliari	9.501	8.905
Variabili commerciali e di distribuzione	16.509	18.434
Royalties a terzi su vendite	2.297	2.261
TOTALE	368.287	353.241

L'incremento dei "Costi variabili del venduto" è dovuto principalmente alla voce "Materiali", per una crescita del fatturato e un incremento del costo delle materie prime, e alla voce "Costo del lavoro diretto", per una crescita dei salari e del numero medio dei dipendenti conseguente alla crescita dei volumi di attività.

L'aumento dei "Costi energetici" riflette la crescita dei volumi produttivi e il generale incremento del costo delle utenze.

La riduzione della linea "Variabili commerciali e di distribuzione" è dovuta al fatto che nel primo semestre 2007 erano stati inclusi in tale linea accantonamenti per € 1.650 mila a fronte di probabili oneri verso i clienti. La riduzione riflette, inoltre, per € 0,7 milioni circa il cambiamento della rete distributiva della controllata Sogefi Filtration S.p.A., con la sostituzione degli agenti, remunerati tramite provvigioni, con i distributori, remunerati tramite sconti sui prodotti venduti e inclusi nella linea "Ricavi delle vendite".

25. COSTI FISSI DI PRODUZIONE, RICERCA E SVILUPPO

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Costo del lavoro	41.024	41.350
Materiali e spese di manutenzione e riparazione	11.301	10.111
Affitti e noleggi	2.479	2.518
Servizi per il personale	4.072	3.650
Consulenze tecniche	2.161	2.490
Lavorazioni esterne	666	635
Assicurazioni	876	921
Spese per utenze	859	830
Capitalizzazioni per costruzioni interne	(5.755)	(4.739)
Altri	1.374	1.417
TOTALE	59.057	59.183

I “Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo” risultano sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre 2007 e riflettono la capacità del Gruppo di mantenere stabili i costi di struttura pur in presenza di un incremento del fatturato e dei principali fattori di costo.

L’incremento della linea “Materiali e spese di manutenzione e riparazione”, dovuto a maggiori attività di manutenzione conseguenti alla crescita dei volumi produttivi, viene più che compensato dall’aumento delle “Capitalizzazioni per costruzioni interne”, riconducibile principalmente alle controllate Allevard Rejna Autosuspensions S.A., per lo sviluppo di un nuovo software gestionale, e Filtrauto S.A., per lo sviluppo di nuovi prodotti.

26. AMMORTAMENTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Ammortamento beni materiali	18.396	19.505
<i>di cui: beni materiali in leasing finanziario</i>	<i>243</i>	<i>313</i>
Ammortamento beni immateriali	3.924	3.744
TOTALE	22.320	23.249

La voce ammonta al 30 giugno 2008 a € 22.320 mila in diminuzione rispetto a € 23.249 mila nel medesimo periodo del precedente esercizio. Tale diminuzione è dovuta principalmente al processo di ridimensionamento delle strutture produttive in Europa effettuato nel corso degli anni passati con una riduzione del valore delle immobilizzazioni tecniche nette.

Gli ammortamenti industriali inclusi nel totale degli ammortamenti dei beni materiali ammontano a € 17.664 mila rispetto a € 18.657 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 tabella riporta le principali componenti di tale voce:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Costo del lavoro	10.332	10.865
Lavorazioni esterne	3.181	3.592
Pubblicità, propaganda e promozioni	2.021	1.885
Servizi per il personale	1.454	1.338
Affitti e noleggi	1.005	802
Consulenze	487	554
Altri	549	667
TOTALE	19.029	19.703

Il totale al 30 giugno 2008 ammonta a € 19.029 mila in diminuzione rispetto a € 19.703 mila del periodo precedente. Tale decremento è dovuto principalmente alla linea “Costo del lavoro”, per una diminuzione del numero medio dei dipendenti grazie ad una razionalizzazione nella rete distributiva, e alla voce “Lavorazioni esterne”, per una migliore gestione dei servizi esterni di magazzino nelle controllate Allevard Rejna Autosuspensions S.A. e Sogefi Filtration Ltd.

28. SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Costo del lavoro	14.993	13.874
Servizi per il personale	2.180	2.184
Spese di manutenzione e riparazione	2.267	2.203
Pulizia e sorveglianza uffici	1.813	1.707
Consulenze	2.789	2.139
Spese per utenze	1.585	1.684
Affitti e noleggi	1.594	1.799
Assicurazioni	1.511	1.469
<i>Participation des salaries</i>	1.389	1.240
Assistenza amministrativa, fiscale e finanziaria prestata dalla società controllante	965	981
Costi di revisione	605	705
Emolumenti agli organi sociali	439	427
Lavorazioni esterne	338	348
Altri	1.371	(444)
TOTALE	33.839	30.316

La voce “Spese amministrative e generali” ammonta al 30 giugno 2008 a € 33.839 mila rispetto a € 30.316 mila del semestre precedente. L’incremento della voce è dovuto principalmente alla linea “Altri” in cui nel primo semestre 2007 era stata inclusa la rettifica positiva derivante dalla nuova disciplina del “Fondo trattamento di fine rapporto” pari a € 2.074 mila.

Di seguito vengono commentate le dinamiche più rilevanti all’interno delle altre voci delle “Spese amministrative e generali”.

L'incremento della voce "Costo del lavoro" è dovuto agli incrementi salariali, all'aumento del numero medio dei dipendenti e ad un maggior onere per i bonus pagati dalla Capogruppo Sogefi S.p.A..

L'incremento della linea "Consulenze" è dovuto principalmente ai costi sostenuti per lo sviluppo di nuovi software gestionali, capitalizzati nella riga "Capitalizzazioni per costruzioni interne" della voce "Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo", nelle controllate Allevard Rejna Autosuspension S.A. e Sogefi Filtration S.p.A. e a consulenze sostenute nella controllata Filtrauto S.A. per lo studio delle problematiche tecniche di garanzia prodotto nei confronti dei clienti. La linea è penalizzata anche da una più precisa classificazione dei servizi erogati dalle società di revisione, per cui risultano qui ora imputati parte dei costi precedentemente imputati nella linea "Costi di revisione".

29. COSTI DEL PERSONALE

Personale

La ripartizione dei costi è la seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Salari, stipendi e contributi	117.766	116.892
Costi pensionistici: piani a benefici definiti	1.011	(1.099)
Costi pensionistici: piani a contribuzione definita	971	954
<i>Participation des salaries</i>	1.389	1.240
Costo figurativo piani <i>stock options</i>	255	896
Altri costi	948	332
TOTALE	122.340	119.215

L'incremento del costo del personale, che peraltro si mantiene in termini percentuali sul fatturato stabile rispetto al primo semestre 2007 (22%), è fondamentalmente da ricondursi al fatto che nel primo semestre del passato esercizio si era beneficiato di componenti positivi non ricorrenti pari a € 2.074 mila relativi alla riforma del "Fondo trattamento di fine rapporto".

Le presenze medie divise per categoria sono le seguenti:

(Numero di dipendenti)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Dirigenti	89	89
Impiegati	1.393	1.407
Operai	4.834	4.725
TOTALE	6.316	6.221

Benefici per i dipendenti

Piani di stock options

Sogefi S.p.A. attua e ha attuato negli anni passati piani di *stock options* destinati a dirigenti e collaboratori della Società e di società controllate che ricoprono posizioni di rilievo all'interno del Gruppo, con la finalità di fidelizzare il loro rapporto con la Società e di fornire un incentivo volto ad accrescerne l'impegno per il miglioramento delle *performances* aziendali e la generazione del valore nel lungo termine.

I piani prevedono la facoltà per i beneficiari di esercitare ad un determinato prezzo ed entro un arco temporale predefinito un'opzione per la sottoscrizione di azioni

Sogefi di nuova emissione. Il regolamento prevede, inoltre, come condizione essenziale per l'esercizio dell'opzione, il permanere del rapporto di lavoro con la Società o società controllate alla data di esercizio dell'opzione, salvo i casi di pensionamento, invalidità permanente o decesso.

In ossequio alla legge 262/05, a partire dal 2006 i piani di *stock options* sono approvati preliminarmente dall'Assemblea degli Azionisti.

Nel corso del primo semestre 2008 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il seguente piano di *stock option* 2008:

- piano di *stock option* riservato a dirigenti di società controllate estere per massime n. 875.000 azioni (0,75% del capitale sociale al 30 giugno 2008) con prezzo di sottoscrizione pari a € 2,1045, esercitabili tra il 30 settembre 2008 e il 30 settembre 2012.

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

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

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

- piano di *stock option* 2007 riservato a dirigenti di società controllate estere per massime n. 715.000 azioni (0,62% sul capitale sociale al 30 giugno 2008) con prezzo di sottoscrizione iniziale pari a € 6,96 rettificato nel corso del primo semestre 2008 a € 5,78, esercitabili tra il 30 settembre 2007 e il 30 settembre 2017.

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

Il *fair value* delle opzioni concesse al 30 giugno 2008 è stato calcolato con l'ausilio del modello matematico degli alberi binomiali ed è pari a € 255 mila ed è registrato a conto economico, nella linea "Altri costi (ricavi) non operativi", al fine di rappresentare il costo figurativo di tale beneficio.

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

	30 giugno 2008		31 dicembre 2007	
	Numero	Prezzo medio d'esercizio	Numero	Prezzo medio d'esercizio
Non esercitate/non esercitabili all'inizio dell'anno	4.835.800	4,82	5.213.600	4,28
Concesse nel periodo	875.000	2,10	715.000	6,96
Annullate nel periodo	(163.800)	4,93	(354.600)	4,88
Esercitate nel periodo	(1.387.200)	3,30	(738.200)	3,04
Non esercitate/non esercitabili alla fine del periodo	4.159.800	4,56	4.835.800	4,82
Esercitabili alla fine del periodo	1.081.200	5,36	1.726.000	4,21

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

La linea "Esercitabili alla fine del periodo" si riferisce all'ammontare totale delle opzioni maturate alla fine dell'esercizio e non ancora sottoscritte.

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

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

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

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

Di seguito diamo il dettaglio del numero di opzioni esercitabili al 30 giugno 2008:

	Piani 2003 - 2008	Piani 2000 - 2002	Totale
N° opzioni residue ed esercitabili al 31 dicembre 2007	1.726.000	229.600	1.955.600
Opzioni maturate nel periodo	994.400	-	994.400
Opzioni esercitate nel periodo	(1.387.200)	(229.600)	(1.616.800)
Opzioni annullate nel periodo	(252.000)	-	(252.000)
N° opzioni residue ed esercitabili al 30 giugno 2008	1.081.200	-	1.081.200

Piani di phantom stock options

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

Di seguito vengono riportate le principali caratteristiche dei piani:

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

Di seguito si riporta il dettaglio del numero di *phantom stock options* al 30 giugno 2008:

	30 giugno 2008
Non esercitate/non esercitabili all'inizio dell'anno	1.729.200
Concesse nel periodo	1.700.000
Annullate nel periodo	(264.600)
Esercitate durante il periodo	-
Non esercitate/non esercitabili alla fine del periodo	3.164.600
Esercitabili alla fine del periodo	518.100

Il *fair value* al 30 giugno 2008 delle opzioni attribuite è pari a € 320 mila rispetto a € 253 mila al 31 dicembre 2007 ed è stato iscritto nella voce "Fondi a lungo termine". Il costo del primo semestre 2008, pari a € 67 mila, è stato registrato a Conto

Economico nelle linee “Costo del lavoro”, “Consulenze amministrative e generali” e “Emolumenti agli organi sociali”.

30. COSTI DI RISTRUTTURAZIONE

Ammontano a € 6.887 mila (rispetto a € 971 mila del primo semestre dell'anno precedente) e si riferiscono a piani di ristrutturazione già in corso di attivazione.

La voce è composta per € 2.990 mila da accantonamenti al “Fondo ristrutturazioni”, al netto dei mancati utilizzi dei fondi accantonati in esercizi precedenti, e per la differenza da costi per i quali non si è provveduto allo stanziamento nel relativo fondo in quanto liquidati nel semestre.

31. MINUSVALENZE (PLUSVALENZE) DA DISMISSIONI

Le plusvalenze da dismissione ammontano a € 133 mila. Al 30 giugno 2007 le plusvalenze erano pari a € 4.714 mila e si riferivano principalmente alla cessione dell'immobile della controllata Sogefi Filtration Ltd situato a Nottingham.

32. DIFFERENZE CAMBIO PASSIVE (ATTIVE)

Al 30 giugno 2008 le differenze cambio negative nette ammontano a € 1.108 mila rispetto a € 445 mila del primo semestre dell'anno precedente. Il peggioramento della voce è dovuto principalmente alle controllate inglesi che sono state penalizzate dalle proprie partite debitorie in euro a fronte della repentina svalutazione della sterlina nelle prime settimane dell'esercizio.

33. ALTRI COSTI (RICAVI) NON OPERATIVI

Ammontano a € 7.221 mila (rispetto a € 7.741 mila del primo semestre dell'anno precedente) e si riferiscono principalmente a imposte indirette ed a oneri tributari non direttamente collegati al reddito conseguito.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Imposte indirette	2.712	2.511
Altri oneri tributari	2.849	2.766
Costo figurativo piani <i>stock options</i>	255	896
Altri costi (ricavi) non operativi	1.405	1.568
TOTALE	7.221	7.741

Le “Imposte indirette” si riferiscono ad oneri tributari indiretti la cui determinazione non è direttamente collegata al reddito derivante dall'attività produttiva.

Gli “Altri oneri tributari” rappresentano la *taxe professionnelle* relativa alle società francesi che ha fundamentalmente caratteristiche di una tassa patrimoniale.

La voce “Altri costi (ricavi) non operativi” è composta principalmente dai seguenti elementi:

di cui non ricorrenti

- costi per € 386 mila sostenuti dalla controllata Allevard Molas do Brasil Ltda per l'avvio della linea molle acquistata nell'esercizio 2007 dalla controllata Allevard Sogefi U.S.A. Inc.;
- costi per consulenze nel settore del business development per € 128 mila;
- svalutazione cespiti relativi alla linea balestre nella controllata Rejna S.p.A. per € 98 mila;

di cui ricorrenti

- accantonamenti a fronte di contenziosi legali con dipendenti e fisco nelle controllate Sogefi Filtration do Brasil Ltda e Sogefi Filtration S.p.A. per € 535 mila;
- costi pensionistici di dipendenti non più in forza nella controllata Allevard Federn GmbH per € 96 mila.

34. ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI

Di seguito si riporta il dettaglio degli oneri finanziari:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Interessi su debiti verso banche	5.115	3.581
Oneri finanziari da contratti di <i>leasing</i>	383	495
Componente finanziaria fondi pensione e TFR	377	424
Oneri da operazioni di copertura tassi d'interesse	-	-
Altri interessi e commissioni	956	1.138
TOTALE ONERI FINANZIARI	6.831	5.638

e dei proventi finanziari:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Proventi da operazioni di copertura tassi d'interesse	150	61
Interessi su crediti verso banche	804	824
Altri interessi e commissioni	109	142
TOTALE PROVENTI FINANZIARI	1.063	1.027
TOTALE ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI	5.768	4.611

Gli oneri finanziari netti evidenziano un incremento per € 1.157 mila dovuto principalmente ai nuovi finanziamenti accesi dalla Sogefi S.p.A. per il pagamento del dividendo straordinario ma anche all'aumento dei tassi a breve nell'area euro.

La voce “Componente finanziaria fondi pensione e TFR” si riferisce alla componente finanziaria inclusa nella valutazione attuariale dei fondi pensioni e nel fondo trattamento di fine rapporto.

35. ONERI (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI

La voce include i dividendi ricevuti dalla collegata Allevard Resorts Composites S.a.S. per € 127 mila (€ 108 mila al 30 giugno 2007) e l'imputazione a conto economico per € 291 mila della differenza tra il costo di acquisto del 30% della

controllata Shanghai Sogefi Filtration Co. Ltd e il corrispondente valore del patrimonio netto, in quanto trattasi di perdite generatesi nella fase di start up della controllata.

36. IMPOSTE SUL REDDITO

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Imposte correnti	11.515	11.451
Imposte differite (anticipate)	(481)	5.326
TOTALE	11.034	16.777

La riduzione del *tax rate* del primo semestre 2008 (33,7%) rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio (35,6%) è dovuta principalmente all'iscrizione da parte della Capogruppo Sogefi S.p.A. di imposte differite attive sull'immobile di Mantova, per circa € 1,2 milioni al netto del riversamento dell'imposta sostitutiva pagata nel 2005 al momento della rivalutazione dell'immobile, in seguito all'avvio del processo di ristrutturazione nel sito e alla futura cessazione dell'attività nello stesso. Si segnala, inoltre, l'effetto positivo derivante dalla riduzione delle aliquote fiscali in Germania (dal 40% al 30%).

37. DIVIDENDI PAGATI

I dividendi pagati nel primo semestre 2008 (relativi alla distribuzione dell'utile di esercizio 2007 nonché di parte delle riserve di utili e di capitale, così come da delibera assembleare del 22 aprile 2008) ammontano a totali € 159.527 mila, pari a un dividendo unitario di € 1,40 di cui € 0,22 a titolo ordinario e € 1,18 a titolo straordinario.

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

Lo scorso esercizio i dividendi pagati nel primo semestre ammontavano a totali € 22.366 mila, pari a € 0,20 per azione ordinaria.

38. UTILE PER AZIONE

L'utile per azione

Utile base per azione

La riduzione dell'utile netto e l'aumento della media ponderata delle azioni in circolazione hanno comportato una diminuzione dell'utile base per azione da € 0,258 a € 0,178.

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	20.196	28.898
Media ponderata di azioni in circolazione nel semestre (migliaia)	113.491	111.811
<i>Utile base per azione (Euro)</i>	<i>0,178</i>	<i>0,258</i>

Utile diluito per azione

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

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	20.196	28.898
Numero medio di azioni in circolazione nel semestre (migliaia)	113.491	111.811
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel semestre (migliaia)	1.403	1.969
Numero azioni che avrebbero potuto essere state emesse al <i>fair value</i> (migliaia)	(1.403)	(923)
Media ponderata rettificata di azioni in circolazione nel semestre (migliaia)	113.491	112.857
Utile diluito per azione (Euro)	0,178	0,256

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

Il “Numero azioni che avrebbero potuto essere state emesse al *fair value*” rappresenta il fattore di normalizzazione pari al numero di azioni che sarebbero state emesse dividendo l’incasso ricevibile dalla sottoscrizione delle *stock options* per il *fair value* medio del semestre delle azioni ordinarie Sogefi S.p.A., che è stato pari nel primo semestre 2008 a € 3,7034, mentre nel primo semestre 2007 era di € 6,7193. Nel primo semestre 2008 il *fair value* medio delle azioni Sogefi è risultato essere inferiore al prezzo medio di esercizio delle azioni potenzialmente oggetto di opzione. Pertanto il “Numero azioni che avrebbero potuto essere state emesse al *fair value*” equivale alla “Media ponderata azioni potenzialmente oggetti di opzione nel semestre” e l’utile diluito equivale all’utile di base.

E) 39. RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

Il Gruppo è controllato dalla Capogruppo CIR S.p.A., che alla data dell’Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2008 deteneva il 56,14% delle azioni in circolazione. Le azioni di Sogefi S.p.A. sono quotate alla Borsa di Milano.

Il bilancio consolidato del Gruppo include i bilanci delle società consolidate la cui denominazione e le relative quote di possesso vengono riportate nel capitolo H.

I rapporti fra le società del Gruppo sono regolati da normali condizioni di mercato, tenendo conto della qualità e della specificità dei servizi prestati; la Capogruppo Sogefi S.p.A. addebita alle società del Gruppo corrispettivi per servizi di supporto amministrativo, finanziario e gestionale, oltre a commissioni su contratti di negoziazione acquisti effettuati dall’ufficio centrale di Gruppo. Inoltre per le controllate aderenti alla tesoreria centralizzata di Gruppo, la Capogruppo addebita ed accredita interessi con uno *spread* di mercato.

Nell’ambito delle sua attività la Capogruppo Sogefi S.p.A. si avvale dei servizi della controllante CIR S.p.A. in materia di sviluppo strategico, cessioni e acquisizioni,

servizi di carattere amministrativo, finanziario, fiscale e societario. Il rapporto è regolato da contratti a condizioni di mercato e il costo è commisurato al loro effettivo valore per SOGEFI in funzione del tempo dedicato e dei vantaggi economici specifici.

Al 30 giugno 2008 l'ammontare dei servizi ricevuti da Sogefi S.p.A. da parte della CIR S.p.A. ammonta a € 965 mila (contro € 981mila del primo semestre 2007). Sempre al 30 giugno 2008 la Capogruppo Sogefi S.p.A. registra debiti verso la società controllante CIR S.p.A. per € 965 mila.

Le società italiane del Gruppo SOGEFI evidenziano crediti verso la controllante CIR S.p.A. per € 2.314 mila relativi all'adesione al consolidato fiscale. Al 31 dicembre 2007 i crediti ammontavano a € 3.406 mila e sono stati incassati nel primo semestre 2008.

Nell'esercizio 2006 le società italiane del Gruppo, nell'ambito delle loro normali attività operative, acquistavano gas ed energia elettrica dalla società consociata Sorgenia S.p.A., che a sua volta risulta essere controllata da CIR S.p.A.. Nell'esercizio 2007 i contratti di fornitura con Sorgenia S.p.A. sono stati interrotti in quanto le società italiane del Gruppo hanno deciso di avvalersi di altri fornitori che si sono dimostrati competitivi. L'unico rapporto ancora aperto al 30 giugno 2008 tra le società italiane e Sorgenia S.p.A. si riferisce ad un addebito per € 27 mila (€ 12 mila al 31 dicembre 2007). L'incremento del saldo rispetto al 31 dicembre 2007 si riferisce ad una fattura di conguaglio relativa all'anno 2006 pervenuta nel primo semestre 2008.

Al di fuori di quanto sopra evidenziato alla data del presente bilancio intermedio non si rilevano altre operazioni effettuate con altre parti correlate.

Le seguenti tabelle riepilogano i rapporti con le parti correlate:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Crediti		
- per consolidato fiscale verso Cir S.p.A.	2.314	3.406
Debiti		
- per servizi ricevuti da Cir S.p.A.	965	-
- per acquisto energia-gas da Sorgenia S.p.A.	27	12

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Costi		
- per servizi ricevuti da Cir S.p.A.	965	981
- per acquisto energia-gas da Sorgenia S.p.A.	15	12
Emolumenti per la carica di amministratori e sindaci		
- amministratori	366	351
- sindaci	73	76

F) IMPEGNI E RISCHI

40. LEASING OPERATIVI

Ai fini contabili sono classificati come operativi i *leasing* e i contratti di noleggio per i quali:

- parte significativa di rischi e benefici connessi con la proprietà sono mantenuti al locatore;
- non esistono opzioni di acquisto a prezzi non rappresentativi del presumibile valore di mercato del bene locato alla fine del periodo;
- la durata del contratto non rappresenta la maggior parte della vita utile del bene locato o noleggiato.

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

Il principale *leasing* operativo stipulato dal Gruppo si riferisce a un contratto stipulato dalla controllata americana Allevard Sogefi U.S.A. Inc. per l'affitto del sito produttivo ubicato a Prichard (West Virginia).

Il contratto scade il 27 ottobre 2018 e le rate residue ammontano a USD 4.181 mila, di cui USD 386 mila entro l'anno.

A fronte di tale contratto Sogefi S.p.A. ha fornito una garanzia fidejussoria pari a circa il 50% dei canoni residui a scadere e che viene rinnovata ogni fine esercizio in base all'importo residuo.

Non esistono restrizioni di alcun tipo collegate a tale *leasing* e alla fine del contratto la società statunitense avrà la facoltà di acquistare l'immobile in base ai valori di mercato.

41. IMPEGNI PER INVESTIMENTI

Non risultano ulteriori impegni vincolanti per investimenti oltre a quelli relativi a acquisti per immobilizzazioni materiali per € 4.436 mila e già evidenziati nelle note al bilancio relative alle immobilizzazioni materiali. Al 31 dicembre 2007 tale importo era di € 3.591 mila.

42. GARANZIE PRESTATE

Il dettaglio delle garanzie è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
a) Fidejussioni a favore di terzi	2.825	2.744
b) Altre garanzie personali a favore di terzi	9.714	9.714
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	12.539	12.458
GARANZIE REALI PRESTATE		
b) per debiti iscritti in bilancio	5.681	5.681
TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE	5.681	5.681

Le fidejussioni rilasciate a favore di terzi si riferiscono principalmente a finanziamenti ricevuti e a garanzie concesse ad alcuni clienti; 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. L'incremento della voce rispetto al 31 dicembre 2007 si riferisce ad una garanzia concessa dalla controllata Sogefi Filtration B.V. per la stipulazione di un nuovo contratto di leasing operativo.

La voce "Altre garanzie personali a favore di terzi" è relativa all'impegno di LPDN GmbH verso il fondo pensioni dipendenti dei due rami di azienda al tempo dell'acquisizione avvenuta nel 1996; tale impegno è coperto dagli obblighi contrattuali della società venditrice che è un primario operatore economico tedesco.

Le "Garanzie reali prestate" si riferiscono a vincoli o privilegi concessi a istituti finanziatori a fronte di finanziamenti ottenuti per l'acquisto di cespiti.

43. ALTRI RISCHI

Il Gruppo al 30 giugno 2008 ha beni e materiali di terzi presso le società del Gruppo per € 6.337 mila (€ 5.937 mila al 31 dicembre 2007).

44. EVENTI SUCCESSIVI

Non si segnalano rilevanti eventi successivi al 30 giugno 2008.

G) 45. STRUMENTI FINANZIARI

Nel corso del primo semestre 2008 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha stipulato i seguenti contratti di copertura del rischio tassi di interesse su parte dei finanziamenti a medio lungo termine.

Descrizione IRS	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Tasso fisso	Fair value
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 50 milioni (08/09/2006 scad. 08/09/2012, tasso Euribor trimestrale + 22,5 bps base)	24/04/2008	30/09/2012	10.000	4,1925%	281

Descrizione IRC	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Cap/Floor	Fair value
Copertura prestito Sogefi S.p.A. € 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2012, tasso Euribor trimestrale + 22,5 bps base)	24/04/2008	31/10/2012	10.000	Cap: 4,50% Floor: 3,84%	226

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. 29/09/2012, tasso Euribor trimestrale + 22,5 bps base)	24/04/2008	31/10/2012	10.000	Cap: 4,50% Floor: 4,20% Knock in europeo: 3,33%	220

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. 29/09/2012, tasso Euribor trimestrale + 22,5 bps base)	09/05/2008	31/10/2011	5.000	Cap: 4,40% Floor: 4,10% Knock in europeo: 3,10%	107

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

H) SOCIETA' PARTECIPATE

46. ELENCO DELLE SOCIETA' PARTECIPATE AL 30 GIUGNO 2008

SOCIETA' CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE

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

Partecipazioni indirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
DIVISIONE FILTRAZIONE						
FILTRAUTO GmbH (*) Ludwigsburg (Germania) Partecipazione di Sogefi Filtration B.V.	Euro	51.130		100,00		51.130
SOGEFI FILTRATION DO BRASIL Ltda São Bernardo do Campo (Brasile) Partecipazione di Sogefi Filtration S.A.	BRL	29.857.374	29.857.373	99,99	1	29.857.373
FILTRAUTO DO BRASIL Ltda São Paulo (Brasile) Partecipazione di Sogefi Filtration do Brasil Ltda al 99% Partecipazione di Filtrauto S.A. all'1%	BRL	354.600	354.600	100,00	1	354.600
SOGEFI FILTRATION ARGENTINA S.A. Buenos Aires (Argentina) Partecipazione di Sogefi Filtration do Brasil Ltda al 91,90% Partecipazione di Filtrauto S.A. al 7,28% Partecipazione di Sogefi Filtration S.p.A. allo 0,81%	ARP	10.691.607	10.691.605	99,99	1	10.691.605
SHANGHAI SOGEFI FILTRATION Co. Ltd Shanghai (Cina) Partecipazione di Sogefi Filtration S.p.A.	USD	3.600.000	3.600.000	100,00		3.600.000
(*) in liquidazione						

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

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE NON CONSOLIDATE

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

(*) in fase di chiusura

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

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

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO

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

PARTECIPAZIONI IN ALTRE SOCIETÀ VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO

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

PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO

STATO PATRIMONIALE
(in migliaia di Euro)

ATTIVO	<i>Note</i>	<i>30 giugno 2008</i>	<i>31 dicembre 2007</i>
ATTIVO CORRENTE			
Disponibilità liquide	<i>3</i>	7.154	3.852
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	<i>4</i>	22.054	8.445
Altre attività finanziarie	<i>5</i>	359	477
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti con società controllate	<i>6</i>	18.359	12.857
CIRCOLANTE OPERATIVO			
Rimanenze		-	-
Crediti commerciali	<i>7</i>	3.375	4.821
<i>di cui verso società controllate</i>		2.616	1.725
<i>di cui verso società controllante</i>		740	3.088
Altri crediti		282	80
Crediti per imposte		125	256
Altre attività	<i>8</i>	873	182
<i>di cui con società controllate</i>		107	117
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO		4.655	5.339
TOTALE ATTIVO CORRENTE		52.581	30.970
ATTIVO NON CORRENTE			
IMMOBILIZZAZIONI			
Investimenti immobiliari: terreni	<i>9</i>	12.154	12.154
Investimenti immobiliari: altri immobili	<i>9</i>	14.525	14.525
Altre immobilizzazioni materiali		74	81
<i>Di cui leasing</i>		-	-
Attività immateriali	<i>10</i>	318	228
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		27.071	26.988
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI			
Partecipazioni in società controllate	<i>11</i>	258.558	260.552
Partecipazioni in società collegate		-	-
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	<i>12</i>	215	8
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	<i>13</i>	105.987	100.183
<i>di cui con società controllate</i>		105.153	100.183
<i>di cui altre attività a medio lungo termine per derivati</i>		834	-
Altri crediti		22	3
Imposte anticipate	<i>14</i>	560	536
TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		365.342	361.282
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		392.413	388.270
TOTALE ATTIVO		444.994	419.240

PASSIVO	Note	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
PASSIVO CORRENTE			
Debiti correnti verso banche	15	45.685	3.559
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	15	39.651	48.790
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	15	64.630	1.276
<i>di cui leasing</i>		-	-
<i>di cui verso società controllate</i>		-	313
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE		149.966	53.625
Altre passività finanziarie a breve per derivati		-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE		149.966	53.625
Debiti commerciali e altri debiti	16	6.032	3.569
<i>di cui verso società controllate</i>		690	901
<i>di cui verso società controllante</i>		965	-
Debiti per imposte		229	255
Altre passività correnti		80	534
TOTALE PASSIVO CORRENTE		156.307	57.983
PASSIVO NON CORRENTE			
DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE			
Debiti verso banche	15	148.450	101.685
Altri finanziamenti a medio lungo termine		-	-
<i>Di cui leasing</i>		-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE		148.450	101.685
Altre passività finanziarie a medio lungo per derivati		-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE		148.450	101.685
ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE			
Fondi a lungo termine	17	1.114	989
Altri debiti		-	-
Imposte differite		959	381
TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE		2.073	1.370
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		150.523	103.055
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	18	60.397	59.595
Riserve ed utili (perdite) a nuovo		42.683	172.573
Utile (perdita) d'esercizio		35.084	26.034
TOTALE PATRIMONIO NETTO		138.164	258.202
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		444.994	419.240

CONTO ECONOMICO
(in migliaia di Euro)

	<i>Note</i>	<i>1° semestre 2008</i>	<i>1° semestre 2007</i>
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	20		
1) Proventi da partecipazioni		40.825	34.505
2) Altri proventi finanziari		4.742	4.057
<i>di cui da società controllate</i>		3.384	3.282
3) Interessi passivi ed altri oneri finanziari		6.467	4.387
<i>di cui da società controllate</i>		917	993
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		39.100	34.175
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	21		
4) Rivalutazioni		-	-
5) Svalutazioni		1.994	633
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE		(1.994)	(633)
6) ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE	22	4.349	4.318
<i>di cui da società controllate</i>		4.326	4.285
ALTRI COSTI DELLA GESTIONE	23		
7) Servizi non finanziari		2.685	2.710
<i>di cui da società controllate</i>		297	349
<i>di cui da società controllante</i>		965	981
8) Godimento di beni di terzi		222	222
9) Personale		2.873	2.400
10) Ammortamenti e svalutazioni		19	19
11) Accantonamenti per rischi		-	-
12) Altri accantonamenti		-	-
13) Oneri diversi di gestione		720	607
TOTALE ALTRI COSTI DELLA GESTIONE		6.519	5.958
PROVENTI E ONERI NON OPERATIVI	24		
14) Proventi		-	-
<i>di cui non ricorrenti</i>		-	-
15) Oneri		383	1.316
<i>di cui non ricorrenti</i>		128	-
UTILE (PERDITA) NON OPERATIVO		(383)	(1.316)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		34.553	30.586
16) Imposte sul reddito	25	(531)	(160)
UTILE NETTO		35.084	30.746

RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
DISPONIBILITÀ GENERATE DALLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile netto di periodo	35.084	30.746
Rettifiche:		
- svalutazione partecipazioni	1.994	633
- ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	19	19
- accantonamenti costi per <i>stock options</i>	255	896
- accantonamenti fondo <i>Phantom Stock Option</i>	62	199
- variazione netta fondo trattamento fine rapporto	64	20
- variazione del capitale circolante netto	2.666	1.854
- altre attività/passività	329	410
FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE	40.473	34.777
<i>Di cui:</i>		
<i>Interessi incassati (pagati)</i>	<i>(271)</i>	<i>185</i>
<i>Dividendi incassati</i>	<i>22.467</i>	<i>20.924</i>
<i>Incassi (pagamenti) per imposte correnti sul reddito</i>	<i>3.189</i>	<i>432</i>
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Acquisizione partecipazioni	(212)	-
Variazione netta di attività immateriali e materiali	(101)	(1.845)
Variazione netta altre attività finanziarie	38	-
Vendita partecipazioni	-	-
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(275)	(1.845)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Aumenti di capitale a pagamento	4.851	1.443
Acquisti netti azioni proprie	(1.245)	
Dividendi pagati agli azionisti	(159.527)	(22.366)
Accensione (rimborsi) prestiti	110.118	(421)
Posizione netta tesoreria centralizzata	(22.747)	(11.711)
Finanziamenti attivi società controllate	(10.472)	(17.100)
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(79.022)	(50.155)
(DECREMENTO) INCREMENTO NELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	(38.824)	(17.223)
Saldo di inizio periodo	293	(897)
(Decremento) incremento delle disponibilità liquide	(38.824)	(17.223)
SALDO FINE PERIODO	(38.531)	(18.120)

Nota: il presente schema evidenzia le determinanti della variazione delle disponibilità liquide, riprendendo quanto espressamente previsto dallo IAS 7. Per una comprensione invece delle diverse componenti gestionali dei flussi di cassa con conseguente evidenziazione delle variazioni dell'intera posizione finanziaria netta, si rinvia al prospetto di rendiconto finanziario riportato all'interno della Relazione degli Amministratori sulla gestione.

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve ed utili (perdite) a nuovo	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
<i>Saldi al 31 dicembre 2006</i>	58.826	168.998	22.284	250.108
Aumenti di capitale riservati a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate	278	1.165	-	1.443
Destinazione utile 2006 ed utilizzo riserve ed utili a nuovo:				
- a dividendi	-	(82)	(22.284)	(22.366)
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	96	-	96
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	(34)	-	(34)
Costo figurativo <i>stock options</i>	-	896	-	896
Risultato del periodo	-	-	30.746	30.746
<i>Saldi al 30 giugno 2007</i>	59.104	171.039	30.746	260.889

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve ed utili (perdite) a nuovo	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
<i>Saldi al 31 dicembre 2007</i>	59.595	172.573	26.034	258.202
Aumenti di capitale riservati a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate	802	4.049	-	4.851
Destinazione utile 2007 ed utilizzo riserve ed utili a nuovo:				
- a riserva legale	-	300	(300)	-
- a dividendi	-	(133.793)	(25.734)	(159.527)
Acquisti netti azioni proprie	-	(1.245)	-	(1.245)
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	754	-	754
<i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(3)	-	(3)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	(207)	-	(207)
Costo figurativo <i>stock options</i>	-	255	-	255
Risultato del periodo	-	-	35.084	35.084
<i>Saldi al 30 giugno 2008</i>	60.397	42.683	35.084	138.164

NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI: INDICE

Capitolo	Nota N°	DESCRIZIONI
<i>A</i>		<i>ASPETTI GENERALI</i>
	1	Contenuto e forma dei prospetti contabili
	2	Criteri di valutazione
<i>B</i>		<i>NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: STATO PATRIMONIALE</i>
<i>B1</i>		<i>ATTIVO</i>
	3	Disponibilità liquide
	4	Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate
	5	Altre attività finanziarie
	6	Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti con società controllate
	7	Crediti commerciali
	8	Altre attività
	9	Investimenti immobiliari
	10	Attività immateriali
	11	Partecipazioni in società controllate
	12	Altre attività finanziarie disponibili per la vendita
	13	Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti
	14	Imposte anticipate
<i>B2</i>		<i>PASSIVO</i>
	15	Debiti verso banche ed altri finanziamenti
	16	Debiti commerciali ed altri debiti correnti
	17	Altre passività a lungo termine
	18	Patrimonio netto
	19	Analisi della posizione finanziaria netta
<i>C</i>		<i>NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO</i>
	20	Proventi e oneri finanziari
	21	Rettifiche di valore di attività finanziarie
	22	Altri proventi della gestione
	23	Altri costi della gestione
	24	Proventi e oneri non operativi
	25	Imposte sul reddito
	26	Altre informazioni
<i>D</i>	27	<i>RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE</i>
<i>E</i>		<i>IMPEGNI E RISCHI</i>
	28	Informativa su impegni e rischi
<i>F</i>	29	<i>STRUMENTI FINANZIARI</i>

A) ASPETTI GENERALI

1. CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI

Il bilancio intermedio del periodo 1° gennaio – 30 giugno 2008 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS).

Il bilancio intermedio e le note informative sono state predisposte seguendo quanto stabilito dallo IAS 34.

Il presente bilancio intermedio riporta schemi dettagliati e non sintetici al fine di fornire una migliore e più chiara visione delle dinamiche economico-patrimoniali e finanziarie intervenute nel semestre.

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

Il conto economico della Capogruppo è stato predisposto tenendo conto, come nei precedenti esercizi, delle indicazioni contenute nella comunicazione Consob n. SOC/RM 94001437 del 23 febbraio 1994.

Negli allegati prospetti contabili sono stati riportati gli importi delle corrispondenti voci del 31 dicembre 2007, per quanto riguarda lo stato patrimoniale, e del 1° semestre 2007, per quanto riguarda il conto economico.

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2008 deve essere letto in congiunzione con il bilancio annuale redatto al 31 dicembre 2007.

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2008 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 luglio 2008.

2. CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili utilizzati ed i criteri di valutazione applicati per la redazione dello stato patrimoniale e del conto economico della Capogruppo al 30 giugno 2008 sono omogenei con quelli adottati per la stesura del bilancio al 31 dicembre 2007 a cui si fa rimando.

Si precisa che la Società ha preso atto e, ove applicabile, ha adottato nel primo semestre 2008 i seguenti Principi, Interpretazioni e Aggiornamenti a principi già pubblicati:

- IFRIC11 – *IFRS2: Group and Treasury Share Transactions*. L'interpretazione non è rilevante per la Società.

Inoltre la Società non ha optato per l'adozione anticipata dei seguenti Principi, Interpretazioni e Aggiornamenti a principi già pubblicati, ed omologati dalla Comunità Europea, obbligatori in periodi successivi a quello in corso:

- *IFRS8: Operating segments*. Il principio diventerà effettivo per gli esercizi annuali successivi all'1 gennaio 2009. Tale principio sostituisce lo IAS 14 (Informativa di Settore) ed introduce l'approccio secondo cui i segmenti devono essere individuati con le stesse modalità con cui viene predisposta la reportistica gestionale interna per l'alta direzione. La Società sta valutando gli impatti derivanti dall'introduzione di tale principio.

B) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

B1) ATTIVO

3. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Depositi bancari	7.135	3.842
Denaro e valori in cassa	19	10
TOTALE	7.154	3.852

I depositi bancari a breve termine sono remunerati a tasso variabile.

4. CONTI CORRENTI DI TESORERIA CENTRALIZZATA CON SOCIETÀ CONTROLLATE

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	16	-
Sogefi Filtration S.p.A.	812	-
Rejna S.p.A.	5.298	1.516
Sogefi Filtration Ltd	7.549	3.681
Allevard Springs Ltd	3.162	3.087
United Springs Ltd	-	161
United Springs B.V.	904	-
Sogefi Filtration B.V.	4.313	-
TOTALE	22.054	8.445

5. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Crediti finanziari per derivati	359	477
<i>di cui cash flow hedge</i>	209	288
<i>di cui fair value contratti copertura cambi</i>	121	127
<i>di cui altre attività finanziarie</i>	29	62
TOTALE	359	477

I crediti finanziari per derivati si riferiscono principalmente al *fair market value* dei contratti a termine in valuta e dei contratti di *interests rate swap*, scadenti entro l'esercizio 2008, nel rispetto dei principi IAS 32 e 39 e IFRS 7.

6. FINANZIAMENTI E CREDITI FINANZIARI ASSIMILABILI AI FINANZIAMENTI CON SOCIETA' CONTROLLATE

Rappresentano i crediti verso le controllate Allevard Rejna Autosuspensions S.A. e Sogefi Filtration S.A., per i dividendi deliberati nel primo semestre ma non ancora incassati al 30 giugno 2008.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
<i>Finanziamenti:</i>		
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	-	7.422
Allevard Sogefi USA Inc.	-	5.435
<i>Crediti per dividendi da incassare:</i>		
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	17.498	-
Sogefi Filtration S.A.	861	-
TOTALE	18.359	12.857

Il decremento della voce "Finanziamenti" rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuto ai rimborsi della Allevard Rejna Autosuspensions S.A. avvenuti nel corso del semestre e alla riclassificazione nel medio lungo termine del finanziamento concesso ad Allevard Sogefi U.S.A. Inc., in quanto sulla base delle esigenze della controllata si è ripianificato il relativo rimborso in tempi più lunghi.

7. CREDITI COMMERCIALI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Crediti verso società controllate	2.616	1.725
Crediti verso società controllante	740	3.088
Crediti commerciali diversi	19	8
TOTALE	3.375	4.821

8. ALTRE ATTIVITA'

Rappresentano per € 635 mila il risconto relativo al costo di rinnovo del contratto di licenza, stipulato con Honeywell International Inc, per l'utilizzo del marchio FRAM da parte della divisione filtri del Gruppo. Il contratto ha durata dal 1 luglio 2008 sino al 30 giugno 2021 e 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. Ammontano al 30 giugno 2008 a € 26.679 mila, invariati rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

Gli investimenti immobiliari al 30 giugno 2008 non risultano gravati da vincoli o impegni.

10. ATTIVITA' IMMATERIALI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2008			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	
Saldi netti all' 1 gennaio	17	42	169	228
Acquisizioni del periodo	-	6	92	98
Ammortamento del periodo	(5)	(3)	-	(8)
Saldi netti al 30 giugno:	12	45	261	318
Costo storico	401	86	261	748
Fondo Ammortamento	(389)	(41)	-	(430)
Valore netto	12	45	261	318

La voce "Altre immobilizzazioni in corso e acconti" pari ad € 261 mila rappresenta prestazioni da società di consulenza specializzate nel settore *business development*.

11. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE

Le variazioni nel primo semestre 2008 delle partecipazioni in società controllate sono evidenziate nel prospetto che segue:

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE NEL PRIMO SEMESTRE 2008

(in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale			
	31.12.2007			
	N. azioni	Costo Originario	Rivalutaz. (Svalutaz.)	Saldo
Imprese controllate				
REJNA S.p.A.	7.986.992	34.770	(2.363)	32.407
SOGEFI FILTRATION S.p.A.	21.951.000	44.602	-	44.602
SOGEFI FILTRATION B.V.	2.500	805	3.871	4.676
SOGEFI FILTRATION Ltd	5.126.737	9.910	28.366	38.276
SOGEFI FILTRATION A.B.	1.000	55	614	669
SOGEFI FILTRATION S.A.	1.855.360	25.168	7.755	32.923
SOGEFI FILTRATION d.o.o.	1	10.704	-	10.704
FILTRAUTO S.A.	287.494	38.258	-	38.258
SOGEFI Inc.	1.000	2.470	(1.954)	516
ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.	1.999.747	53.906	-	53.906
ALLEVARD SPRINGS USA Inc.	191	15.181	(11.566)	3.615
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIKES S.A. (*)	89.880	8.131	(8.131)	-
Totale imprese controllate		243.960	16.592	260.552

(*) in fase di chiusura

1° semestre 2008						Situazione finale 30.06.2008		
	Incrementi		Decrementi		Svalutaz.	N. azioni	Importo	% possesso
	N. azioni	Importo	N. azioni	Importo	Importo			
Imprese controllate								
REJNA S.p.A.	-	-	-	-	-	7.986.992	32.407	99,84
SOGEFI FILTRATION S.p.A.	-	-	-	-	-	21.951.000	44.602	100,00
SOGEFI FILTRATION B.V.	-	-	-	-	-	2.500	4.676	100,00
SOGEFI FILTRATION Ltd	-	-	-	-	-	5.126.737	38.276	100,00
SOGEFI FILTRATION A.B.	-	-	-	-	-	1.000	669	100,00
SOGEFI FILTRATION S.A.	-	-	-	-	-	1.855.360	32.923	86,08
SOGEFI FILTRATION d.o.o.	-	-	-	-	-	1	10.704	100,00
FILTRAUTO S.A.	-	-	-	-	-	287.494	38.258	99,99
SOGEFI Inc.	-	-	(*) 1.000	(*) 516	-	-	-	-
ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.	-	-	-	-	-	1.999.747	53.906	99,987
ALLEVARD SOGEFI U.S.A. Inc. (***)	-	(**) 516	-	-	1.994	191	2.137	100,00
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIQUES S.A.	-	-	-	-	-	89.880	-	(****) 74,90
Totale imprese controllate		516		516	1.994		258.558	

(*) Società fusa in Allevard Springs U.S.A. Inc. in data 29 febbraio 2008

(**) Incremento derivante dalla fusione di Sogefi Inc in Allevard Springs U.S.A. Inc. in data 29 febbraio 2008

(***) La società ha variato la denominazione sociale da Allevard Springs U.S.A. Inc. in Allevard Sogefi U.S.A. Inc. in data 1 marzo 2008

(****) La quota sale al 100% attraverso la controllata Rejna S.p.A.

In data 29 febbraio 2008, nell'ambito del piano di riorganizzazione delle partecipazioni negli Stati Uniti, è stata completata la fusione di Sogefi Inc. in Allevard Springs U.S.A. Inc., che contemporaneamente ha modificato denominazione sociale in Allevard Sogefi U.S.A. Inc..

La Società ha provveduto a svalutare il valore di carico della partecipazione in Allevard Sogefi U.S.A. Inc. per complessivi € 1.994 mila, sulla base delle perdite realizzate dalla partecipata nel primo semestre.

12. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Il saldo in bilancio corrisponde ai seguenti valori:

- € 4 mila al valore delle azioni Banca Monte dei Paschi Siena S.p.A. in portafoglio;
- € 211 mila alla quota del 15% nella società Iniziative Immobiliari BRE MA S.r.l. costituita nel corso del primo semestre 2008.

13. FINANZIAMENTI E CREDITI FINANZIARI ASSIMILABILI AI FINANZIAMENTI

Rappresentano i crediti finanziari verso società controllate, a fronte di finanziamenti concessi a titolo oneroso, nonché i crediti corrispondenti al *fair value* dei nuovi contratti *Irs*, *Irc* e *K.In Forward Zero Cost* sottoscritti nel primo semestre e scadenti oltre l'esercizio 2008, come commentato alla successiva nota n. 29.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	82.200	82.200
Rejna S.p.A.	8.500	8.500
Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	6.553	1.583
Sogefi Filtration S.A.	7.900	7.900
Altre attività finanziarie a medio lungo termine per <i>cash flow hedge</i>	834	-
TOTALE	105.987	100.183

14. IMPOSTE ANTICIPATE

Assommano al 30 giugno 2008 a € 560 mila, contro € 536 mila alla fine dell'esercizio precedente, e sono relative ai benefici attesi a fine periodo su differenze temporanee deducibili, nei limiti della ragionevole certezza del loro realizzo.

La voce "Altre passività per imposte differite" accoglie l'effetto fiscale differito passivo a fine periodo.

B2) PASSIVO

15. DEBITI VERSO BANCHE ED ALTRI FINANZIAMENTI

Il dettaglio è il seguente:

Parte corrente

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Debiti correnti verso banche	45.685	3.559
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	39.651	48.790
Finanziamenti bancari a breve termine	-	-
Quote correnti di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	64.630	1.276
<i>di cui impegni di acquisto</i>	-	-
<i>di cui verso società controllate</i>	-	313
Totale finanziamenti scadenti entro l'anno	104.281	50.066
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE	149.966	53.625
Altre passività finanziarie a breve per derivati	-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE	149.966	53.625

Parte non corrente

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Debiti verso banche per finanziamenti a medio lungo termine	148.450	101.685
Altri finanziamenti a medio lungo termine	-	-
<i>di cui impegni di acquisto</i>	-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	148.450	101.685
Altre passività finanziarie a medio lungo per derivati	-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE	148.450	101.685

L'incremento dei debiti finanziari è connesso al maggiore importo dei dividendi distribuiti dall'Assemblea degli Azionisti nel primo semestre 2008 per totali € 159.527 mila (di cui € 134.458 mila a titolo straordinario), rispetto ai dividendi distribuiti nell'esercizio precedente pari ad € 22.366 mila.

Debiti correnti verso banche

Rappresentano principalmente per € 45 milioni gli utilizzi temporanei di linee di credito scadenti nel mese di luglio.

Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Filtrauto S.A.	9.409	13.912
Sogefi Filtration d.o.o.	1.572	-
Sogefi Filtration S.p.A.	-	8.272
Sogefi Filtration B.V.	-	2.153
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	15.721	13.738
Allevard Federn GmbH	2.323	2.824
United Springs S.A.S.	1.236	2.431
United Springs B.V.	-	512
Sogefi Filtration Ltd	-	776
Sogefi Filtration S.A.	1.287	403
Allevard Springs Ltd	1.424	2.411
United Springs Ltd	138	467
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	6.541	891
TOTALE	39.651	48.790

Quote correnti di finanziamenti a medio lungo termine

Sono costituiti:

- per € 981 mila dalla quota a breve termine del finanziamento ottenuto da Banca Carige S.p.A., come successivamente commentato;
- per € 2.778 mila dalla quota a breve termine del finanziamento ottenuto da Intesa Sanpaolo S.p.A., come successivamente commentato;
- per € 60 milioni dagli utilizzi di un finanziamento concesso alla Società nel dicembre 2003 in forma di prestito sindacato, con capofila BNP Paribas S.A., di durata quinquennale, ad un tasso di interesse variabile, con *spread* base di 47,5 *basis points* sull'Euribor. Tale prestito verrà rimborsato e risolto anticipatamente all'inizio del prossimo mese di agosto, tramite l'utilizzo, per pari importo, del nuovo prestito sindacato stipulato nel mese di giugno, successivamente commentato;
- per € 871 mila da oneri finanziari netti maturati al 30 giugno 2008 sui finanziamenti in essere.

Finanziamenti a medio lungo termine

Sono costituiti:

- per € 1.545 mila dalla quota a medio lungo termine del finanziamento accordato da Banca Carige S.p.A. per totali € 7.500 mila ed utilizzato per € 4.820 mila, ad un tasso d'interesse indicizzato all'Euribor a sei mesi aumentato di 100 *basis points*, il cui rimborso è previsto dal 30 giugno 2006 al 31 dicembre 2010;
- per € 99.783 mila rappresentano gli utilizzi di un finanziamento di complessivi € 100 milioni stipulato con Banca di Roma S.p.A. nel settembre 2006, con scadenza settembre 2012 prorogabile per un ulteriore esercizio, ad

un tasso d'interesse variabile, con spread base di 22,5 *basis points* sull'Euribor trimestrale;

- per € 47.122 mila rappresentano gli utilizzi di un finanziamento di complessivi € 50 milioni stipulato con Intesa Sanpaolo S.p.A. nel settembre 2006, con scadenza settembre 2012 prorogabile per un ulteriore esercizio, ad un tasso d'interesse variabile, con spread base di 22,5 *basis points* sull'Euribor trimestrale.

La Società, nel corso del mese di giugno ha stipulato un nuovo contratto di finanziamento, in forma di prestito sindacato, con banche capofila Ing Bank N.V. e Intesa Sanpaolo S.p.A., per un valore nominale complessivo di € 160 milioni di durata quinquennale, con riconoscimento di un tasso d'interesse variabile, con *spread* base di 50 *basis points* sull'Euribor trimestrale. Al 30 giugno 2008 la Società non ha utilizzato il suddetto finanziamento.

I finanziamenti in essere non prevedono il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della Società. Si rimanda alla successiva nota n. 19 per l'analisi dei *covenants* gravanti sui finanziamenti.

16. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Debiti verso società controllate	690	901
Debiti verso società controllante	965	-
Debiti verso fornitori	1.520	1.250
Debiti verso Istituti di Previdenza e di sicurezza sociale	381	461
Debiti verso il personale dipendente	731	833
Altri debiti	1.745	124
TOTALE	6.032	3.569

I “Debiti verso società controllante”, pari a € 965 mila, si riferiscono al debito verso CIR S.p.A. per i servizi prestati nel primo semestre 2008.

La voce “Altri debiti” include:

- per € 1.275 mila l'impegno verso la società Iniziative Immobiliari BREMA S.r.l. alla restituzione della caparra corrisposta dalla società stessa per la vendita del complesso immobiliare sito in San Felice del Benaco e della palazzina uffici sita in Mantova. Poichè alla chiusura del semestre è venuto a mancare il perfezionamento dell'accordo di vendita, tale caparra è stata restituita alla controparte nel mese di luglio. La mancata realizzazione del contratto di cessione non ha impattato negativamente sulla valutazione al *fair value* degli immobili interessati;
- per € 317 mila il debito residuo verso Honeywell International Inc. a fronte del contratto di licenza di utilizzo del marchio Fram, già commentato alla voce n. 8 “Altre attività”.

17. ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE

Fondi a lungo termine

Sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Fondo trattamento di fine rapporto	830	766
Fondo <i>Phantom Stock Options</i>	284	223
TOTALE	1.114	989

Il fondo *Phantom Stock Options* si riferisce all'accantonamento al *fair value* delle opzioni connesse ai piani di incentivazione *Phantom Stock Options*, destinati all'Amministratore Delegato, a dirigenti e collaboratori a progetto della Società. Nel conto economico il relativo accantonamento è stato incluso nelle voci "Servizi non finanziari" e "Costi del personale".

Fondo imposte differite

La voce ammonta al 30 giugno 2008 a € 959 mila rispetto a € 381 mila al 31 dicembre 2007.

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

18. PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Il capitale sociale al 30 giugno 2008 ammonta a € 60.397.475,84 (suddiviso in n. 116.148.992 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna).

Nel semestre le variazioni effettuate sono state le seguenti:

- incremento di € 3 mila derivato dall'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e sue controllate, in esecuzione di piani di *Stock options*, sottoscritto e versato il 28 dicembre 2007 (n. 7.200 azioni). Tale incremento nel bilancio 2007 è stato appostato nella "Riserva in conto aumento capitale", in attesa della relativa iscrizione nel Registro delle Imprese avvenuta nel gennaio 2008;
- incremento di € 799 mila derivato dall'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e sue controllate, in esecuzione di piani di *Stock options*, sottoscritto e versato a fine gennaio, marzo e maggio 2008 (n. 1.536.800 azioni).

Riserve ed utili (perdite) a nuovo

Tale voce ammonta al 30 giugno 2008 a € 42.683 mila, contro € 172.573 mila alla fine dell'esercizio precedente.

Il decremento è riconducibile alla delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2008 di distribuzione di un dividendo unitario di € 1,40 (di cui € 1,18 a titolo straordinario) mediante l'utilizzo della parte distribuibile dell'utile

d'esercizio, per € 25.734 mila, nonchè dal prelievo dalle riserve per la parte restante di € 133.793 mila.

Nel primo semestre 2008 le "Riserve ed utili (perdite) a nuovo" sono altresì decrementate per € 1.245 mila a fronte dell'acquisto di n. 341.000 azioni proprie (€ 1.554 mila) al netto della cessione di n. 80.000 azioni proprie (€ 309 mila) in esecuzione del piano di *Stock Option 2005* riservato ad un collaboratore a progetto della Società.

Nel prospetto che segue sono riportate le movimentazioni intervenute nel patrimonio netto nel primo semestre 2007 e 2008:

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve ed utili (perdite) a nuovo	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
<i>Saldi al 31 dicembre 2006</i>	58.826	168.998	22.284	250.108
Aumenti di capitale riservati a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate	278	1.165	-	1.443
Destinazione utile 2006 ed utilizzo riserve ed utili a nuovo:				
- a dividendi	-	(82)	(22.284)	(22.366)
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	96	-	96
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	(34)	-	(34)
Costo figurativo <i>stock options</i>	-	896	-	896
Risultato del periodo	-	-	30.746	30.746
<i>Saldi al 30 giugno 2007</i>	59.104	171.039	30.746	260.889

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve ed utili (perdite) a nuovo	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
<i>Saldi al 31 dicembre 2007</i>	59.595	172.573	26.034	258.202
Aumenti di capitale riservati a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate	802	4.049	-	4.851
Destinazione utile 2007 ed utilizzo riserve ed utili a nuovo:				
- a riserva legale	-	300	(300)	-
- a dividendi	-	(133.793)	(25.734)	(159.527)
Acquisti netti azioni proprie	-	(1.245)	-	(1.245)
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	754	-	754
<i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(3)	-	(3)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	(207)	-	(207)
Costo figurativo <i>stock options</i>	-	255	-	255
Risultato del periodo	-	-	35.084	35.084
<i>Saldi al 30 giugno 2008</i>	60.397	42.683	35.084	138.164

19. ANALISI DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
A. Cassa	19	10
B. Altre disponibilità liquide (depositi bancari e conti correnti tesoreria centralizzata) <i>di cui conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate</i>	29.189 22.054	12.287 8.445
C. Altre attività finanziarie	359	477
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	29.567	12.774
E. Crediti finanziari correnti <i>di cui finanziamenti a società controllate</i>	18.359 18.359	12.857 12.857
F. Debiti bancari correnti e conti correnti tesoreria centralizzata <i>di cui conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate</i>	85.336 39.651	52.349 48.790
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	64.630	963
H. Altri debiti finanziari correnti <i>di cui debiti finanziari verso società controllate</i>	- -	313 313
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	149.966	53.625
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	102.040	27.994
K. Debiti bancari non correnti	148.450	101.685
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	148.450	101.685
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	250.490	129.679

Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti - non correnti <i>di cui finanziamenti a società controllate</i>	105.987 105.153	100.183 100.183
Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti (come da "Posizione finanziaria netta" risultante nella tabella riportata nella Relazione sulla gestione)	144.503	29.496

Di seguito si riporta una descrizione dei *covenants* relativi alle posizioni debitorie esistenti alla fine dell'esercizio:

- prestito sindacato di € 60 milioni: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato non superiore a 3; rapporto tra EBITDA e interessi finanziari netti non inferiore a 5;
 - prestito di € 50 milioni Intesa Sanpaolo S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato minore o uguale a 3,5;
 - prestito di € 100 milioni Banca di Roma S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato minore di 4;
- Al 30 giugno 2008 tali *covenants* risultano ampliamenti rispettati.

Si precisano di seguito i *covenants* relativi al prestito sindacato di € 160 milioni stipulato nel giugno 2008, non ancora utilizzato a fine semestre:

- rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA e interessi finanziari netti non inferiore a 4.

C) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

20. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni

La voce è così composta:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Dividendi da società controllate:		
- Sogefi Filtration S.p.A.	-	1.295
- Sogefi Filtration A.B.	495	375
- Sogefi Filtration S.A.	1.722	2.582
- Sogefi Filtration B.V.	2.000	1.800
- Sogefi Filtration d.o.o.	2.000	1.000
- Filtrauto S.A.	11.002	12.000
- Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	17.498	10.999
- Sogefi Filtration Ltd	5.109	4.454
- Rejna S.p.A.	998	-
Dividendi ed altri proventi da altre imprese:		
- Banca Monte dei Paschi Siena S.p.A.	1	-
TOTALE	40.825	34.505

I dividendi deliberati nel primo semestre sono stati interamente rilevati nel conto economico.

Altri proventi finanziari

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Interessi su crediti verso imprese controllate	3.384	3.282
Interessi su crediti verso banche	156	252
Proventi da operazioni di copertura rischi tasso d'interesse	150	61
Differenze cambio e proventi da operazioni di copertura rischi cambio	1.023	424
Contributi conto interesse	29	38
TOTALE	4.742	4.057

Interessi passivi ed altri oneri finanziari

Tale voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	<i>1° semestre 2008</i>	<i>1° semestre 2007</i>
Interessi passivi su prestiti sindacati	525	527
Interessi passivi su finanziamento Banca di Roma S.p.A.	1.660	753
Interessi passivi su finanziamento Banca Intesa S.p.A.	1.254	784
Interessi passivi su finanziamento Banca Carige S.p.A.	88	95
Interessi su debiti verso banche	711	389
Interessi su debiti verso controllate	917	993
Interessi su debiti diversi (SIMEST)	-	79
Differenze cambio e oneri da copertura rischi di cambio	1.096	557
Commissioni e spese bancarie	68	73
Commissioni su operazioni di carattere finanziario	130	121
Altri	18	16
TOTALE	6.467	4.387

L'aumento degli interessi passivi è riconducibile alla maggiore esposizione debitoria netta connessa alla distribuzione del dividendo, di cui parte a titolo straordinario, deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2008, nonché all'aumento dei tassi d'interesse registrato nel periodo.

21. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Svalutazioni

La società ha stanziato la svalutazione per complessivi € 1.994 mila a fronte delle perdite realizzate dalla partecipata Allevard Sogefi U.S.A. Inc. nel corso del primo semestre 2008.

22. ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE

Sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI		
Consulenza ed assistenza aziendale, commissioni su negoziazione acquisti, royalties:		
- società della divisione filtrazione	1.870	1.968
- società della divisione componenti per sospensioni	1.646	1.579
Locazioni :		
- Sogefi Filtration S.p.A.	303	298
- Rejna S.p.A.	255	250
ALTRI RICAVI E PROVENTI		
Proventi vari e recuperi da società controllate	252	190
Altri proventi	23	33
TOTALE	4.349	4.318

23. ALTRI COSTI DELLA GESTIONE

Nel primo semestre 2008 la voce “Costi per servizi” include l’importo di € 965 mila a fronte di servizi di assistenza amministrativa, finanziaria, fiscale e societaria prestati dalla società controllante.

L’incremento degli “Altri costi di gestione” ha interessato principalmente i costi del personale, in particolare a seguito dell’erogazione della parte variabile delle retribuzioni in misura maggiore rispetto allo stanziamento effettuato alla fine del precedente esercizio.

24. PROVENTI E ONERI NON OPERATIVI

L’importo corrisponde, per € 255 mila, al costo figurativo relativo ai piani di *stock options* derivante dall’applicazione del principio dettato dal IFRS 2. Per tali piani il *fair value* dell’opzione, determinato al momento dell’assegnazione, viene rilevato quale costo a conto economico lungo il periodo di maturazione del beneficio con contropartita patrimoniale ad incremento di riserva istituita nel patrimonio netto.

La Società ha inoltre stanziato costi per consulenze, sostenute nel settore *business development* per un ammontare di € 128 mila, relativi ad attività che non si sono positivamente concretizzate.

25. IMPOSTE SUL REDDITO

Al 30 giugno 2008 le imposte attive ammontano a € 531 mila rispetto ad € 160 mila al 30 giugno 2007.

26. ALTRE INFORMAZIONI

I dipendenti di Sogefi S.p.A., nel corso del primo semestre 2008, sono stati mediamente 28.

D) 27. RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

In merito all'informativa sui rapporti con le parti correlate si rimanda ai commenti contenuti nel medesimo paragrafo nelle note integrative al bilancio consolidato.

Gli effetti economici e patrimoniali dei rapporti con società controllate sono riepilogati nelle tabelle che seguono:

Saldi al 30 giugno 2008	Stato patrimoniale						
	ATTIVO CORRENTE				ATTIVO NON CORRENTE	PASSIVO CORRENTE	
	Conti correnti tesoreria	Finanziamenti e Crediti finanziari	Crediti commerciali	Altre attività	Finanziamenti	Conti correnti tesoreria	Debiti commerciali
Sogefi Filtration S.p.A.	812	-	247	-	-	-	5
Sogefi Filtration Ltd	7.549	-	254	-	-	-	1
Sogefi Filtration B.V.	4.313	-	84	-	-	-	1
Sogefi Filtration S.A.	-	861	40	9	7.900	1.287	13
Sogefi Filtration A.B.	-	-	3	-	-	-	-
Filtrauto S.A.	-	-	589	-	-	9.409	205
Sogefi Filtration d.o.o.	-	-	19	-	-	1.572	3
Sogefi Filtration do Brasil Ltda	-	-	36	-	-	-	-
Sogefi Filtration Argentina S.A.	-	-	46	-	-	-	-
Rejna S.p.A.	5.298	-	140	10	8.500	-	139
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	-	-	96	-	-	15.721	133
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	16	17.498	189	83	82.200	6.541	87
Allevard Federn GmbH	-	-	17	-	-	2.323	59
Allevard Springs Ltd	3.162	-	190	-	-	1.424	27
Allevard Rejna Argentina S.A.	-	-	107	-	-	-	-
Allevard Molas do Brasil Ltda	-	-	43	-	-	-	-
Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	-	-	464	5	6.553	-	-
United Springs S.A.S.	-	-	15	-	-	1.236	13
United Springs B.V.	904	-	22	-	-	-	-
United Springs Ltd	-	-	14	-	-	138	4
Shanghai Allevard Springs Co. Ltd.	-	-	1	-	-	-	-
TOTALE	22.054	18.359	2.616	107	105.153	39.651	690

1° semestre 2008	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	Altri costi della gestione
Sogefi Filtration S.p.A.	-	11	581	153	35	1
Sogefi Filtration Ltd	5.109	176	330	14	27	-
Sogefi Filtration A.B.	495	-	5	-	-	-
Sogefi Filtration B.V.	2.000	46	96	-	13	-
Sogefi Filtration S.A.	1.722	236	117	20	13	-
Filtrauto S.A.	11.002	-	770	-	272	114
Sogefi Filtration d.o.o.	2.000	-	55	7	3	-
Sogefi Filtration do Brasil Ltda	-	-	159	-	-	-
Sogefi Filtration Argentina S.A.	-	-	60	-	-	-
Rejna S.p.A.	998	352	456	47	-	139
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	-	-	348	-	287	-
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	17.498	2.311	588	7	49	43
Allevard Federn GmbH	-	-	58	-	103	-
Allevard Springs Ltd	-	89	100	2	67	-
Allevard Rejna Argentina S.A.	-	-	104	2	-	-
Allevard Molas do Brasil Ltda	-	-	148	-	-	-
Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	-	157	-	-	-	-
United Springs S.A.S.	-	-	67	-	38	-
United Springs B.V.	-	5	19	-	4	-
United Springs Ltd	-	1	13	-	6	-
TOTALE	40.824	3.384	4.074	252	917	297

La Società rilascia Fidejussioni a favore di società controllate, a fronte di impegni assunti verso terzi, evidenziate alla successiva voce E) Impegni e rischi.

Sogefi S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di CIR S.p.A.; per quanto riguarda i rapporti con la società controllante si rimanda alle seguenti note:

Nota 7. Crediti commerciali;

Nota 16. Debiti commerciali ed altri debiti correnti;

Nota 23. Altri costi della gestione.

E) IMPEGNI E RISCHI

28. INFORMATIVA SU IMPEGNI E RISCHI

I più significativi sono:

- “fideiussioni” a favore di controllate per l'importo di € 10.802 mila ed a favore di terzi per € 1.860 mila;
- impegni a fronte dei “Contratti di copertura rischi tasso interesse” stipulati dalla Società per € 55.000 mila di valore nozionale;
- impegni per vendita valuta a termine per € 7.755 mila.

F) 29. STRUMENTI FINANZIARI

Nel corso del primo semestre 2008 la Società ha stipulato i seguenti contratti di copertura del rischio tassi d'interesse su parte dei finanziamenti a medio lungo termine.

Descrizione IRS	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Tasso fisso	Fair value
Copertura € 50 milioni (08/09/2006 scad. 08/09/2012 tasso Euribor + 22,5 bps base)	24/04/2008	30/09/2012	10.000	4,19%	281
Descrizione IRC	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Cap/Floor	Fair value
Copertura € 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2012 tasso Euribor + 22,5 bps base)	24/04/2008	31/10/2012	10.000	Cap: 4,50% Floor: 3,84%	226
Descrizione K.IN FORWARD ZERO COST	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Cap/Floor	Fair value
Copertura € 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2012 tasso Euribor + 22,5 bps base)	24/04/2008	31/10/2012	10.000	Cap: 4,50% Floor: 4,20% Knock in europeo: 3,33%	220
Copertura € 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2012 tasso Euribor + 22,5 bps base)	09/05/2008	31/10/2001	5.000	Cap: 4,40% Floor: 4,10% Knock in europeo: 3,10%	107

Ad eccezione dell'IRS, che prevede 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 e il relativo *fair value* è stato contabilizzato nel patrimonio netto.

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO DEL GRUPPO E DELLA CAPOGRUPPO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D. LGS. 58/98

1. I sottoscritti:

Rag. Emanuele Bosio – Amministratore Delegato della Sogefi S.p.A.

Dott. Euro Trapani – 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 semestrale abbreviato del Gruppo e della Capogruppo, nel corso del primo semestre 2008.

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

3. Si attesta, inoltre che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato del Gruppo e della Capogruppo al 30 giugno 2008:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 24 luglio 2008

L'Amministratore Delegato

Emanuele Bosio

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Euro Trapani

