

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2008



SOCIETA' PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 60.388.739,84
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

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2008

L'andamento dell'attività ed i risultati economici del Gruppo nei primi tre mesi dell'esercizio 2008 sono stati negativamente influenzati dal rallentamento dell'economia mondiale in concomitanza con un incremento dei prezzi di alcuni importanti materiali utilizzati nel processo produttivo e una riduzione del contributo positivo delle attività espresse in valute diverse dall'Euro per effetto del rafforzamento di quest'ultimo su quasi tutte le valute.

Nel mercato europeo di riferimento, le nuove immatricolazioni del trimestre hanno subito un ridimensionamento dell'1,7% rispetto all'omogeneo periodo del 2007; il mercato nord americano è entrato in una fase recessiva con un calo di vendite pari al 7,9% ed anche il mercato giapponese ha segnato una contrazione dell'1,8%. Solo nei mercati emergenti è proseguito il trend di crescita: +14,7% in Europa Orientale, +28,6% nel Mercosur e +9,4% in Cina.

La domanda europea nel settore dei ricambi (sia nel segmento costruttori che in quello indipendente) è risultata in sensibile rallentamento in quanto, come già in passato, in presenza di negative previsioni dell'economia si interviene riducendo il livello delle scorte.

In tale sfavorevole contesto il Gruppo SOGEFI ha comunque messo a segno un progresso del fatturato dell'1,7% che, in assenza del negativo effetto causato dall'andamento dei cambi, sarebbe stato pari al 3,5%.

Il **fatturato consolidato** del primo trimestre si è attestato a € 271,7 milioni rispetto ai 267,1 milioni dei primi tre mesi del 2007. Alla crescita hanno contribuito solo le attività nel settore Componenti per Sospensioni (+6,6%), in quanto nel settore Filtrazione si è registrata una contrazione del 2,7%.

Il calo dei volumi di attività è principalmente ascrivibile al mercato europeo (-1,5%) ed al settore *aftermarket*, mentre l'attività nel primo equipaggiamento è risultata sostanzialmente in linea con l'anno precedente nel settore auto ed in forte progresso nel settore veicoli industriali. Sono risultate in miglioramento le attività del Gruppo nell'area sud americana (+29,3%) ed in Cina (+18,6%), mentre è stata registrata una flessione negli USA (-30,3%).

Rispetto all'andamento particolarmente positivo del primo trimestre 2007, anche le risultanze

economiche mostrano un ridimensionamento originato: dai minori ricavi nell'*aftermarket*, dall'effetto sfavorevole dell'andamento dei cambi e dall'aumento dei costi dei materiali per entrambe le Divisioni.

Anche per l'esercizio in corso il prezzo degli acciai per sospensioni è in aumento, in parte già consolidatosi a fine marzo, ma con ulteriori sensibili rialzi previsti nei prossimi mesi a causa dell'aumento dei valori del minerale ferroso e del rottame, nonostante il depresso quadro economico mondiale.

Sono state prontamente attivate azioni commerciali per il trasferimento sui prezzi di vendita degli incrementi di costo che nel trimestre non è ancora stato completato.

Conseguentemente nel primo trimestre 2008 l'**utile operativo consolidato**, pari a €23,5 milioni (8,6% del fatturato), è risultato in calo dell'8,8% rispetto ai 25,7 milioni (9,6% del fatturato) realizzati nel corrispondente periodo del precedente anno.

Nel raffronto con il corrispondente trimestre 2007 dell'**EBITDA** e dell'**EBIT** occorre tenere presente che il precedente esercizio aveva beneficiato di rettifiche positive di passività per fondi pensioni pari a €1,8 milioni.

L'**EBITDA consolidato** del periodo è diminuito del 16,1%, attestandosi a €29,1 milioni (10,7% del fatturato) rispetto a 34,6 milioni (13% del fatturato) del precedente esercizio, mentre l'**EBIT consolidato** è ammontato a €17,9 milioni (6,6% del fatturato) rispetto a 22,9 milioni (8,6% del fatturato) del primo trimestre 2007.

L'**utile prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** del Gruppo è stato pari a €15,7 milioni rispetto ai precedenti 20,8 milioni. L'**utile netto consolidato** del periodo è in calo del 29,3% rispetto al 2007, ed ammonta a €9 milioni (3,3% del fatturato) rispetto a 12,7 milioni (4,7% del fatturato) nei primi tre mesi del 2007.

Si conferma positivo l'andamento della generazione di cassa che ha consentito la riduzione dell'**indebitamento finanziario netto** a €101,4 milioni, in calo del 18,6% rispetto ai 124,5 milioni di dodici mesi prima, ed in aumento rispetto ai 92,4 milioni al 31 dicembre 2007 in quanto la stagionalità dell'attività comporta una crescita dell'indebitamento durante il primo trimestre.

Risulta ulteriormente rafforzato il **patrimonio netto consolidato inclusa la quota di**

competenza degli azionisti terzi che al 31 marzo 2008 ammontava a € 332,7 milioni rispetto a 310,3 milioni al 31 marzo 2007 ed a 326,7 milioni al 31 dicembre 2007.

Gli addetti del Gruppo al 31 marzo 2008 erano pari a 6.319 unità, in crescita del 2% rispetto ai 6.193 di fine marzo 2007 e si raffrontano con i 6.208 al 31 dicembre 2007.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE FILTRAZIONE

Sia i ricavi che i risultati economici della Divisione Filtrazione hanno avuto un andamento negativo. Il calo dell'attività nel mercato *aftermarket* e il citato effetto cambi hanno fatto contrarre il **fatturato** del primo trimestre da € 136,7 milioni nel 2007 a 133 milioni nel 2008 nonostante la progressione realizzata in Mercosur.

La redditività, influenzata anche da una maggiore incidenza del costo dei materiali, è conseguentemente risultata in ridimensionamento con l'**utile operativo** sceso a € 11,7 milioni (8,8% del fatturato) rispetto ai precedenti 14,1 milioni (10,3% del fatturato).

L'**EBITDA** e l'**EBIT**, che nel 2007 avevano beneficiato delle già citate poste straordinarie, sono risultati rispettivamente pari a € 13 milioni (9,8% del fatturato) ed a € 8,5 milioni (6,4% del fatturato) in flessione rispetto ai risultati 2007, rispettivamente pari a € 18,4 milioni (13,5% del fatturato) ed a € 13,8 milioni (10,1% del fatturato).

Nel periodo in esame è stata acquistata la quota del 30% di proprietà del socio di minoranza della controllata cinese che produce filtri, portando con questa operazione il controllo di SOGEFI al 100%.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONI E MOLLE DI PRECISIONE

L'andamento della Divisione è stato positivo con un miglioramento sia dei ricavi che della redditività operativa, grazie alle confermate *performance* delle società sud americane e della controllata tedesca LP-DN attiva nel settore veicoli industriali.

Il **fatturato consolidato** è risultato pari a € 139,2 milioni rispetto ai 130,5 milioni del primo trimestre 2007. In crescita in Europa (+4,8%), in Mercosur (+34,9%) ed in Cina (+47,6%) mentre nel mercato USA si è verificato un ridimensionamento del 36,1%.

L'**utile operativo consolidato**, pur negativamente influenzato dall'aumento del costo degli acciai non ancora trasferito sui prezzi di vendita, è risultato in miglioramento arrivando a € 13 milioni (9,3% del fatturato) contro i 12,5 milioni (9,6% sul fatturato) del primo trimestre 2007.

Sono risultati in crescita anche **EBITDA** ed **EBIT**, attestatisi rispettivamente a € 17,5 milioni e a 11 milioni rispetto ai risultati dei primi tre mesi del 2007 pari a € 17,3 milioni e a 10,4 milioni con un'incidenza sul fatturato in calo.

Nel periodo è stata attivata la seconda linea di produzione per molle ammortizzatore in Brasile, dopo il suo trasferimento dagli USA.

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

La Capogruppo ha chiuso con una perdita di € 2 milioni, superiore rispetto a quella del precedente esercizio pari a 0,3 milioni, principalmente per una svalutazione di € 1,1 milioni della partecipazione detenuta nella controllata Allevard Sogefi USA Inc. (ex Allevard Springs USA Inc.), contestualmente alla sua fusione per incorporazione con la controllata Sogefi Inc., perfezionata lo scorso 29 febbraio.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Dopo un primo trimestre penalizzato dai già citati fattori negativi, il Gruppo SOGEFI prevede di realizzare un miglioramento della redditività già nel secondo trimestre. L'obiettivo di raggiungere per l'intero 2008 un risultato operativo in linea con quello del 2007 sarà più impegnativo a causa del rallentamento della domanda sui mercati autoveicolistici e dell'aumento dei prezzi delle materie prime.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in milioni di Euro)

ATTIVO	31.03.2008	31.12.2007
ATTIVO CORRENTE		
Disponibilità liquide	61,3	63,7
Altre attività finanziarie	0,9	1,0
<i>Circolante operativo</i>		
Rimanenze	118,2	113,2
Crediti commerciali	233,2	220,1
Altri crediti	5,8	6,0
Crediti per imposte	10,0	10,7
Altre attività	3,9	2,5
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO	371,1	352,5
TOTALE ATTIVO CORRENTE	433,3	417,2
ATTIVO NON CORRENTE		
IMMOBILIZZAZIONI		
Terreni	10,9	11,3
Immobili, impianti e macchinari	216,3	224,3
Altre immobilizzazioni materiali	4,2	4,4
<i>Di cui leasing</i>	12,3	12,7
Attività immateriali	119,1	118,7
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	350,5	358,7
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		
Partecipazioni in società collegate	0,1	0,1
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	0,5	0,5
Crediti finanziari	-	-
Altri crediti	7,3	5,0
Imposte anticipate	24,3	25,2
TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	32,2	30,8
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	382,7	389,5
ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA	6,7	6,8
TOTALE ATTIVO	822,7	813,5

PASSIVO	31.03.2008	31.12.2007
PASSIVO CORRENTE		
Debiti correnti verso banche	20,7	12,4
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	13,5	13,7
<i>Di cui leasing</i>	1,3	1,3
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE	34,2	26,1
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	0,5	0,5
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE	34,7	26,6
Debiti commerciali e altri debiti	230,8	228,9
Debiti per imposte	8,1	11,8
Altre passività correnti	3,2	3,0
TOTALE PASSIVO CORRENTE	276,8	270,3
PASSIVO NON CORRENTE		
DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE		
Debiti verso banche	117,0	118,0
Altri finanziamenti a medio lungo termine	11,9	12,5
<i>Di cui leasing</i>	8,5	9,1
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	128,9	130,5
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE	128,9	130,5
ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE		
Fondi a lungo termine	56,2	58,8
Altri debiti	-	-
Imposte differite	28,1	27,2
TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE	84,3	86,0
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	213,2	216,5
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	59,7	59,6
Riserve e utili (perdite) a nuovo	247,5	199,1
Utile (perdita) d'esercizio del Gruppo	9,0	52,2
TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE	316,2	310,9
Interessi di minoranza	16,5	15,8
TOTALE PATRIMONIO NETTO	332,7	326,7
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	822,7	813,5

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DALL'1.1.2008 al 31.03.2008

(in milioni di Euro)

	Periodo 1.01 – 31.3.2008		Periodo 1.01 – 31.3.2007		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	271,7	100,0	267,1	100,0	4,6	1,7
Costi variabili del venduto	181,0	66,6	174,1	65,2	6,9	4,0
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	90,7	33,4	93,0	34,8	(2,3)	(2,5)
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	29,6	10,9	29,5	11,0	0,1	0,4
Ammortamenti	11,2	4,1	11,7	4,4	(0,5)	(5,0)
Costi fissi di vendita e distribuzione	9,4	3,5	9,8	3,7	(0,4)	(4,3)
Spese amministrative e generali	17,0	6,3	16,3	6,1	0,7	4,9
UTILE OPERATIVO	23,5	8,6	25,7	9,6	(2,2)	(8,8)
Costi di ristrutturazione	1,1	0,4	0,7	0,2	0,4	45,2
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	(0,1)	-	-	-	(0,1)	(168,0)
Differenze cambio (attive) passive	1,1	0,4	0,1	0,1	1,0	-
Altri costi (ricavi) non operativi	3,5	1,2	2,0	0,7	1,5	76,7
EBIT	17,9	6,6	22,9	8,6	(5,0)	(21,7)
Oneri (proventi) finanziari netti	2,2	0,8	2,2	0,8	-	(0,4)
Oneri (proventi) da partecipazioni	-	-	(0,1)	-	0,1	100,0
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	15,7	5,8	20,8	7,8	(5,1)	(24,4)
Imposte sul reddito	6,0	2,2	7,5	2,8	(1,5)	(19,2)
UTILE NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	9,7	3,6	13,3	5,0	(3,6)	(27,4)
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(0,7)	(0,3)	(0,6)	(0,3)	(0,1)	(11,3)
UTILE NETTO DEL GRUPPO	9,0	3,3	12,7	4,7	(3,7)	(29,3)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in milioni di Euro)

	Situazione 31.03.2008	Situazione 31.12.2007	Situazione 31.03.2007
A. Cassa	61,3	63,7	46,7
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0,1	0,1	0,9
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	61,4	63,8	47,6
E. Crediti finanziari correnti	0,8	0,9	-
F. Debiti bancari correnti	(20,7)	(12,4)	(10,1)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(13,5)	(13,7)	(16,1)
H. Altri debiti finanziari correnti	(0,5)	(0,5)	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(34,7)	(26,6)	(26,2)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	27,5	38,1	21,4
K. Debiti bancari non correnti	(117,0)	(118,0)	(128,5)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	(11,9)	(12,5)	(17,7)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(128,9)	(130,5)	(146,2)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(101,4)	(92,4)	(124,8)
Crediti finanziari non correnti	-	-	0,3
Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti	(101,4)	(92,4)	(124,5)

CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2008, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e a tale scopo i dati dei bilanci delle società partecipate consolidate sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

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

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento è effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo non sono variati rispetto a quelli utilizzati al 31 dicembre 2007.

3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

I Principi contabili applicati nella redazione del bilancio al 31 marzo 2008 non differiscono da quelli applicati al bilancio del 31 dicembre 2007.

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

L'evoluzione del patrimonio netto consolidato di Gruppo e del patrimonio netto totale, nel primo trimestre 2008 risulta:

PATRIMONIO NETTO

(in milioni di Euro)

	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale patrimonio netto di Gruppo e di terzi
Saldi al 31 dicembre 2007	310,9	15,8	326,7
Aumenti di capitale	3,6	-	3,6
Dividendi	-	-	-
Differenze cambio e altre variazioni	(7,3)	-	(7,3)
Utile netto del periodo	9,0	0,7	9,7
Saldi al 31 marzo 2008	316,2	16,5	332,7

I ricavi delle vendite sono stati pari a € 271,7 milioni rispetto a 267,1 milioni del precedente periodo 2007.

La ripartizione del fatturato per settore di attività è risultata la seguente:

(in milioni di Euro)	Situazione al 31.03.2008		Situazione al 31.03.2007		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Filtri	133,0	48,9	136,7	51,2	(3,7)	(2,7)
Componenti per sospensioni e molle di precisione	139,2	51,2	130,5	48,9	8,7	6,6
Eliminazioni infragruppo	(0,5)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,4)	-
TOTALE	271,7	100,0	267,1	100,0	4,6	1,7

La ripartizione del fatturato per area geografica è riportata nella sottostante tabella:

(in milioni di Euro)	Situazione al 31.03.2008		Situazione al 31.03.2007		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Francia	59,7	22,0	65,1	24,4	(5,4)	(8,4)
Germania	40,3	14,8	34,2	12,8	6,1	17,8
Gran Bretagna	30,7	11,3	33,4	12,5	(2,7)	(8,2)
Italia	24,0	8,8	27,0	10,1	(3,0)	(10,9)
Spagna	19,0	7,0	20,2	7,6	(1,2)	(6,2)
Benelux	17,8	6,6	17,4	6,5	0,4	2,4
Altri Paesi Europei	29,7	10,9	27,3	10,2	2,4	9,5
Mercosur	41,1	15,1	31,8	11,9	9,3	29,3
Stati Uniti	4,8	1,8	6,9	2,6	(2,1)	(30,3)
Cina	1,4	0,5	1,1	0,4	0,3	18,6
Resto del mondo	3,2	1,2	2,7	1,0	0,5	18,3
TOTALE	271,7	100,0	267,1	100,0	4,6	1,7

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2008 erano pari a 6.319 unità rispetto a 6.208 unità al 31 dicembre 2007 ed a 6.193 unità al 31 marzo 2007, ripartiti come segue:

	Situazione al 31.03.2008	Situazione al 31.12.2007	Situazione al 31.03.2007
Dirigenti	89	86	89
Impiegati	1.383	1.401	1.403
Operai	4.847	4.721	4.701
TOTALE	6.319	6.208	6.193

Mantova, 22 aprile 2008

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008.

Il sottoscritto Dott. Euro Trapani - Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari -

dichiara

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

Mantova, 22 aprile 2008

SOGEFI S.p.A.
(Euro Trapani)

