

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DEL GRUPPO  
NEL PRIMO SEMESTRE 2006



SOCIETA' PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 58.784.123,84  
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 SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	pag.	4
GRUPPO		
- Prospetti contabili	pag.	17
- Note esplicative ed integrative sui Prospetti contabili	pag.	22
- Elenco delle Partecipazioni al 30 giugno 2006	pag.	57
SOCIETA' CAPOGRUPPO		
- Prospetti contabili	pag.	60
- Note esplicative ed integrative sui Prospetti contabili	pag.	66
OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE	pag.	80
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	pag.	81

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente onorario CARLO DE BENEDETTI  
Presidente RODOLFO DE BENEDETTI (1) (4)

Amministratore Delegato  
e Direttore Generale EMANUELE BOSIO (2)

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

Segretario del Consiglio NIVES RODOLFI

## COLLEGIO SINDACALE

Presidente ANGELO GIRELLI

Sindaci Effettivi FRANCO CARAMANTI  
RICCARDO ZINGALES

Sindaci Supplenti MAURO GIRELLI  
LUIGI MACCHIORLATTI VIGNAT  
GIUSEPPE LEONI

## 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).

# **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

## **SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO**

### **NEL PRIMO SEMESTRE**

La presente relazione semestrale, redatta in conformità a quanto disposto dalla Consob con delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, tra cui in particolare quelle introdotte dalla delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, contiene sia i prospetti contabili, le note esplicative ed integrative consolidate di Gruppo, sia i prospetti contabili e le note relativi alla Capogruppo, elaborati adottando i principi contabili IAS/IFRS ed in particolare lo IAS 34 applicabile all'informativa finanziaria infrannuale.

#### **INFORMAZIONE SULLA GESTIONE**

Nel primo semestre dell'esercizio 2006, il Gruppo SOGEFI ha realizzato un ulteriore progresso della propria redditività, pur avendo dovuto operare in un contesto di mercato non pienamente favorevole.

Il mercato europeo del primo equipaggiamento (OEM) è stato caratterizzato da una crescita contenuta (+1,3% le nuove vetture immatricolate rispetto al semestre 2005), ed in presenza di una confermata debolezza dei costruttori francesi. I primi due clienti del Gruppo: PSA e Renault hanno subito nel periodo una contrazione di vendite rispettivamente del 2,4% e del 9,1%.

In Sud America è proseguito il *trend* di crescita della produzione veicolistica con un progresso del 6% rispetto al primo semestre 2005. Meno soddisfacente l'andamento dei mercati di minor presenza del Gruppo: in quello nord americano è risultata in forte flessione l'attività per il cliente Ford e l'andamento in Cina è stato debole.

Si sono mantenuti vivaci i settori veicoli industriali e macchine movimento terra, mentre è risultata in flessione, rispetto alla prima metà del precedente esercizio, in Europa e in Brasile, la domanda del mercato del ricambio, sia nel segmento indipendente che in quello del ricambio originale dei costruttori.

In tale contesto la competizione sul mercato si è accentuata ed alcuni tra i principali concorrenti del Gruppo hanno riattivato strategie commerciali di riduzione dei prezzi di vendita, mentre SOGEFI ha preferito mantenere la propria politica di privilegiare i margini di redditività all'incremento delle quote di mercato.

I ricavi consolidati del primo semestre 2006 sono ammontati a € 532,9 milioni, con una lieve diminuzione dello 0,5% sul corrispondente periodo dell'anno precedente, in cui erano stati pari a € 535,4 milioni, caratterizzato da recuperi di prezzo per il continuo incremento dei costi degli acciai.

L'andamento delle due Divisioni è stato sostanzialmente analogo, con una flessione di vendite dello 0,4% nel settore componenti per sospensioni e dello 0,5% nel settore filtrazione, come meglio evidenziato nella tabella sottostante.

(in milioni di Euro)	1° semestre 2006		1° semestre 2005		% di variaz. sem.06/sem.05	Esercizio 2005
	Importo	%	Importo	%		Importo
Filtri	268,5	50,4	269,9	50,4	(0,5)	518,5
Componenti per sospensioni e molle di precisione	264,4	49,6	265,5	49,6	(0,4)	504,9
<b>TOTALE</b>	<b>532,9</b>	<b>100,0</b>	<b>535,4</b>	<b>100,0</b>	<b>(0,5)</b>	<b>1.023,4</b>

Nella segmentazione delle vendite nei tre settori di riferimento, si sono contratte le quote dell'*aftermarket* come illustrato nel prospetto che segue.

(in milioni di Euro)	1° semestre 2006		1° semestre 2005		% di variaz. sem.06/sem.05	Esercizio 2005
	Importo	%	Importo	%		Importo
Primo equipaggiamento (O.E.)	346,0	64,9	344,7	64,4	0,4	654,6
Ricambio (I.A.M.)	118,2	22,2	121,0	22,6	(2,3)	236,0
Ricambio originale costruttori (O.E.S.)	68,7	12,9	69,7	13,0	(1,4)	132,8
<b>TOTALE</b>	<b>532,9</b>	<b>100,0</b>	<b>535,4</b>	<b>100,0</b>	<b>(0,5)</b>	<b>1.023,4</b>

L'andamento delle vendite nei principali mercati evidenzia un ridimensionamento del mercato francese, italiano e nord americano, una crescita in America Latina (complessivamente 11,3% del fatturato del Gruppo), in Germania e nel Benelux.

(in milioni di Euro)	1° semestre 2006		1° semestre 2005		% di variaz. sem.06/sem.05	Esercizio 2005
	Importo	%	Importo	%		Importo
Francia	144,8	27,2	158,2	29,6	(8,4)	289,6
Germania	68,9	12,9	67,5	12,6	2,1	126,6
Gran Bretagna	65,3	12,2	64,8	12,1	0,7	125,2
Italia	54,3	10,2	60,5	11,3	(10,3)	111,9
Spagna	35,7	6,7	35,0	6,5	2,0	66,7
Benelux	33,9	6,4	31,6	5,9	7,6	63,7
Altri Paesi Europei	49,0	9,2	43,2	8,1	13,4	84,4
Mercosur	60,4	11,3	52,1	9,7	15,9	112,2
Stati Uniti	13,3	2,5	16,2	3,0	(18,2)	29,9
Cina	2,0	0,4	2,2	0,4	(11,2)	4,4
Resto del Mondo	5,3	1,0	4,1	0,8	29,4	8,8
<b>TOTALE</b>	<b>532,9</b>	<b>100,0</b>	<b>535,4</b>	<b>100,0</b>	<b>(0,5)</b>	<b>1.023,4</b>

Nel periodo in esame la lieve contrazione di fatturato non ha, comunque, influenzato i risultati economici: infatti, è stata realizzata una buona progressione della redditività operativa ed un sensibile incremento di quella netta, come riportato nel prospetto che segue.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL SEMESTRE

(in milioni di Euro)	1° semestre 2006		1° semestre 2005		Esercizio 2005	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	532,9	100,0	535,4	100,0	1.023,4	100,0
Costi variabili del venduto	341,3	64,1	349,2	65,2	657,6	64,3
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>191,6</b>	<b>35,9</b>	<b>186,2</b>	<b>34,8</b>	<b>365,8</b>	<b>35,7</b>
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	60,5	11,4	59,9	11,2	115,7	11,3
Ammortamenti	24,5	4,6	24,7	4,6	45,9	4,5
Costi fissi di vendita e distribuzione	19,7	3,7	20,1	3,8	39,4	3,8
Spese amministrative e generali	32,3	6,0	31,4	5,8	59,2	5,8
<b>UTILE OPERATIVO</b>	<b>54,6</b>	<b>10,2</b>	<b>50,1</b>	<b>9,4</b>	<b>105,6</b>	<b>10,3</b>
Costi di ristrutturazione	3,1	0,6	5,1	1,0	12,6	1,2
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	(3,8)	(0,7)	-	-	(0,1)	-
Differenze cambio (attive) passive	0,4	0,1	(0,7)	(0,1)	(0,1)	-
Altri costi (ricavi) non operativi	9,1	1,6	6,2	1,1	12,2	1,2
<b>EBIT</b>	<b>45,8</b>	<b>8,6</b>	<b>39,5</b>	<b>7,4</b>	<b>81,0</b>	<b>7,9</b>
Oneri (proventi) finanziari netti	5,1	1,0	5,6	1,1	11,6	1,1
Oneri (proventi) da partecipazioni	(1,7)	(0,4)	0,1	-	2,3	0,2
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>42,4</b>	<b>8,0</b>	<b>33,8</b>	<b>6,3</b>	<b>67,1</b>	<b>6,6</b>
Imposte sul reddito	14,2	2,7	11,9	2,2	21,2	2,1
<b>UTILE NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>28,2</b>	<b>5,3</b>	<b>21,9</b>	<b>4,1</b>	<b>45,9</b>	<b>4,5</b>
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(0,7)	(0,1)	0,1	-	(1,2)	(0,1)
<b>UTILE NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>27,5</b>	<b>5,2</b>	<b>22,0</b>	<b>4,1</b>	<b>44,7</b>	<b>4,4</b>

Il semestre è stato caratterizzato da forti incrementi dei costi energetici, particolarmente rilevanti nella produzione di componenti per sospensioni, dei costi di materiali e componenti di derivazione petrolifera.

Per quanto riguarda le materie prime, si è assistito ad una forte variabilità delle quotazioni per alcuni materiali quali l'alluminio (utilizzato nei corpi per sistemi filtranti), il nichel ed il silicio (leghe per gli acciai speciali dei componenti per sospensioni).

Il mercato degli acciai è stato caratterizzato da un andamento discontinuo, con incrementi di prezzo per i prodotti laminati ed una limatura delle quotazioni per i prodotti tondi e piatti.

Il costo del lavoro è risultato in aumento, con un'incidenza sul fatturato passata dal 23,1% del primo semestre 2005 al 24,1% del corrispondente periodo del 2006.

Il **margin** di **contribuzione consolidato** è migliorato del 2,9%, attestandosi a € 191,6 milioni rispetto a € 186,2 milioni in precedenza, con un'incidenza sul fatturato del 35,9% (34,8% nel 2005).

L'**utile operativo consolidato** è risultato in crescita del 9%, attestandosi a € 54,6 milioni (10,2% sul fatturato), contro € 50,1 milioni dei primi sei mesi del precedente esercizio (9,4% del fatturato), che aveva risentito anche dell'impatto, nel periodo in

esame, di accantonamenti per garanzia prodotti per € 2,8 milioni.

L'**EBITDA consolidato** (utile prima di interessi, imposte ed ammortamenti) ammonta a € 70,3 milioni (13,2% del fatturato) ed è cresciuto del 9,5%, rispetto a € 64,2 milioni (12% del fatturato) dell'omogeneo periodo 2005.

Nel mese di giugno è stato ceduto, per un corrispettivo di € 4,5 milioni con realizzazione di una plusvalenza di € 3,6 milioni, il sito produttivo ove veniva svolta l'attività di filtrazione in Spagna trasferita in una nuova e più efficiente sede sempre in Barcellona.

Nel primi sei mesi del 2006, anche l'**EBIT consolidato** (utile prima di interessi ed imposte) è migliorato del 15,8%, consuntivando un risultato pari a € 45,8 milioni, con un'incidenza sul fatturato dell'8,6%, che si compara con € 39,5 milioni ed un'incidenza del 7,4% del primo semestre 2005.

Nella comparazione dei risultati conseguiti a tale livello, occorre ricordare che, il primo semestre 2005, era stato influenzato da accantonamenti pari a € 5,1 milioni per futuri piani di riorganizzazione.

Nei primi sei mesi del 2006, invece, sono stati accantonati € 3,1 milioni per ristrutturazioni (di cui € 1,9 milioni a fronte dei costi da sostenere nei prossimi mesi per la riduzione degli organici delle attività francesi di barre di torsione) ed € 1,3 milioni di oneri non ricorrenti (di cui € 0,5 milioni per svalutazione apporto di *know how* per la creazione nel 1996 dello stabilimento di barre di torsione della j/v cinese Shanghai Allevard Springs) inclusi nella voce "Altri costi (ricavi) non operativi".

L'**utile prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** pari a € 42,4 milioni, in crescita del 25,3% rispetto a € 33,8 milioni nei primi sei mesi 2005, ha beneficiato dei seguenti effetti:

- proventi finanziari dovuti ad un recupero netto di ritenute su dividendi esteri degli anni precedenti per € 1,1 milioni;
- una plusvalenza di € 0,7 milioni, realizzata a seguito della cessione a ThyssenKrupp Federn della partecipazione del 50% detenuta nella KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd per un corrispettivo di € 3,7 milioni;
- una consistente riduzione degli oneri finanziari, conseguita nonostante la dinamica in aumento dei tassi di interesse.

L'**utile netto consolidato** del semestre si è attestato a € 27,5 milioni, in progresso del 24,6% rispetto a € 22 milioni del primo semestre 2005.

L'incidenza sul fatturato sale al 5,2% (era stata del 4,1%) grazie al minor *tax rate* dopo le riorganizzazioni societarie operate nell'esercizio 2005 e nonostante una maggior incidenza degli interessi dei minoritari.

Nel prospetto che segue, viene illustrata la struttura patrimoniale del Gruppo, che evidenzia al 30 giugno 2006 un **patrimonio netto consolidato**, inclusa la quota di competenza degli azionisti terzi, pari a € 270,6 milioni, in miglioramento del 14,9% rispetto a € 235,5 milioni al 30 giugno 2005.

(in milioni di Euro)	30 giugno 2006		31 dicembre 2005		30 giugno 2005	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Attività operative a breve	387,5		361,1		406,2	
Passività operative a breve	(258,3)		(234,5)		(246,8)	
Capitale circolante operativo netto	129,2	30,2	126,6	29,5	159,4	35,4
Partecipazioni	0,7	0,2	3,8	0,9	5,6	1,2
Immobilizzazioni immateriali, materiali e altre attività a medio e lungo termine	397,6	93,2	404,1	94,3	385,4	85,7
CAPITALE INVESTITO	527,5	123,6	534,5	124,7	550,4	122,3
Altre passività a medio e lungo termine	(100,7)	(23,6)	(105,9)	(24,7)	(100,5)	(22,3)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>426,8</b>	<b>100,0</b>	<b>428,6</b>	<b>100,0</b>	<b>449,9</b>	<b>100,0</b>
Indebitamento finanziario netto	156,2	36,6	167,3	39,0	214,4	47,7
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	15,1	3,5	14,4	3,4	14,3	3,2
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	255,5	59,9	246,9	57,6	221,2	49,1
<b>TOTALE</b>	<b>426,8</b>	<b>100,0</b>	<b>428,6</b>	<b>100,0</b>	<b>449,9</b>	<b>100,0</b>

Nel periodo è risultata particolarmente efficace l'azione di riduzione dell'**indebitamento finanziario netto** che, al 30 giugno 2006, si è ridotto a € 156,2 milioni da € 214,4 milioni del 30 giugno 2005 (-27,2%) e si raffronta con € 167,3 milioni al 31 dicembre 2005, dopo esborsi di € 19,5 milioni per dividendi ed € 6,1 milioni per imposte.



Il prospetto che segue illustra il **rendiconto finanziario** del periodo confrontato con quello al 30 giugno 2005 e dell'intero esercizio 2005.

(in milioni di Euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Esercizio 2005
AUTOFINZIAMENTO	51,5	49,4	91,9
Variazione del capitale circolante netto	(3,5)	(29,3)	8,0
Altre attività/passività a medio lungo termine	(0,6)	(1,6)	0,9
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO	47,4	18,5	100,8
Vendita di partecipazioni	3,0	-	-
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	1,3	0,1	0,4
TOTALE FONTI	51,7	18,6	101,2
Incremento di immobilizzazioni immateriali	5,4	3,8	8,9
Acquisto di immobilizzazioni materiali	19,3	11,2	36,0
TOTALE IMPIEGHI	24,7	15,0	44,9
Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendute nell'esercizio	-	-	0,1
Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto	1,6	2,2	(3,2)
FREE CASH FLOW	28,6	5,8	53,2
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	2,0	1,4	2,4
Aumenti di capitale sociale in società consolidate	-	-	-
Dividendi pagati dalla Capogruppo	(19,5)	(17,6)	(17,6)
Dividendi pagati a terzi da società del Gruppo	-	-	(1,3)
CAMBIAMENTI NEL PATRIMONIO	(17,5)	(16,2)	(16,5)
Variazione della posizione finanziaria netta	11,1	(10,4)	36,7
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(167,3)	(204,0)	(204,0)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(156,2)	(214,4)	(167,3)

L'**indebitamento finanziario** è costituito per il 38,1% da debiti a breve termine, al netto della liquidità disponibile, come meglio dettagliato qui di seguito.

(in milioni di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili	49,6	57,5	54,1
Debiti finanziari a breve termine (*)	(109,1)	(120,4)	(105,4)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(96,7)	(104,4)	(163,1)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(156,2)	(167,3)	(214,4)

(\*) comprese quote correnti di debiti finanziari a medio e lungo termine (€ 106 milioni al 30 giugno 2006)

Alla fine del primo semestre 2006 l'organico complessivo del Gruppo era pari a 6.321 addetti, in linea coi 6.324 del 30 giugno 2005 e in aumento, a seguito della stagionalità del lavoro temporaneo, rispetto ai 6.171 del 31 dicembre 2005.

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

Il primo semestre 2006 si è chiuso con un utile netto di € 22,9 milioni, in riduzione rispetto a € 25,3 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il risultato della gestione finanziaria e di partecipazioni dell'azienda è lievemente migliorato (€ 25,3 milioni rispetto a € 25 milioni del periodo gennaio-giugno 2005), in quanto i minori dividendi da controllate (€ 24,7 milioni rispetto a € 26,3 milioni del 2005), sono stati più che compensati dal recupero di ritenute su dividendi di controllate francesi di passati esercizi, dall'impatto del minor indebitamento e dai risultati conseguenti alla gestione centralizzata della tesoreria di gruppo, ormai quasi completamente a regime.

Tale miglioramento è stato però più che controbilanciato dai maggiori oneri figurativi connessi a piani di *stock option* e soprattutto dalla presenza di oneri fiscali, mentre nel precedente esercizio si era beneficiato della deduzione di oneri ripresi a tassazione in esercizi precedenti.

(in milioni di Euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Esercizio 2005
Proventi, oneri finanziari e dividendi	25,3	25,0	24,2
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	(7,0)
Altri proventi della gestione	5,4	5,1	10,5
Costi di gestione	(6,3)	(6,2)	(11,7)
Altri ricavi (costi) non operativi	(1,0)	(0,4)	61,6
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>23,4</b>	<b>23,5</b>	<b>77,6</b>
Imposte passive (attive) sul reddito	0,5	(1,8)	(1,9)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>22,9</b>	<b>25,3</b>	<b>79,5</b>

Il patrimonio netto della società ha raggiunto al 30 giugno 2006 € 249,8 milioni, in significativo aumento rispetto a € 187 milioni al 30 giugno 2005. La realizzazione di un utile nel primo semestre superiore all'ammontare dei dividendi erogati, pari a € 19,5 milioni, ha consentito di registrarne una crescita anche rispetto al 31 dicembre 2005, quando ammontava a € 243,2 milioni.

(in milioni di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
Attività a breve	2,8	3,0	3,8
Passività a breve	(4,6)	(6,1)	(4,9)
Capitale circolante netto	(1,8)	(3,1)	(1,1)
Partecipazioni	257,0	257,0	222,0
Altre immobilizzazioni	28,6	28,8	27,8
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>283,8</b>	<b>282,7</b>	<b>248,7</b>
Altre passività a medio e lungo termine	(6,2)	(6,3)	(8,0)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>277,6</b>	<b>276,4</b>	<b>240,7</b>
Indebitamento finanziario netto	27,8	33,2	53,7
Patrimonio netto	249,8	243,2	187,0
<b>TOTALE</b>	<b>277,6</b>	<b>276,4</b>	<b>240,7</b>

La struttura patrimoniale al 30 giugno 2006 non mostra variazioni meritevoli di commento, rispetto a quella registrata alla fine del precedente esercizio. Il confronto con la situazione di dodici mesi prima riflette in particolare l'impatto delle operazioni di riorganizzazione delle partecipazioni tedesche della divisione sospensioni, effettuate nel corso del secondo semestre dello scorso esercizio e che ha portato, tra l'altro, alla vendita infragruppo dell'investimento in Luhn & Pulvermacher – Dittmann & Neuhaus.

L'analisi dei flussi finanziari, evidenziata nel prospetto di seguito riportato, mostra un free cash flow positivo di € 22,9 milioni che si contrappone ad uno negativo di € 13,7 milioni registrato nei primi sei mesi del 2005, che aveva scontato le uscite per le attività di riorganizzazione societaria effettuate nelle controllate italiane di entrambe le divisioni.

(in milioni di Euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Esercizio 2005
AUTOFINANZIAMENTO	24,1	25,0	84,6
Variazione del capitale circolante netto	(1,3)	6,5	8,4
Altre attività/passività a medio e lungo termine	0,1	(0,6)	(0,6)
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO	22,9	30,9	92,4
Vendita di partecipazioni	-	-	6,0
TOTALE FONTI	22,9	30,9	98,4
Acquisto di immobilizzazioni materiali	-	-	0,1
Acquisto di partecipazioni	-	44,6	92,5
TOTALE IMPIEGHI	-	44,6	92,6
FREE CASH FLOW	22,9	(13,7)	5,8
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	2,0	1,4	2,4
Dividendi pagati dalla Capogruppo	(19,5)	(17,6)	(17,6)
CAMBIAMENTI NEL PATRIMONIO	(17,5)	(16,2)	(15,2)
Variazione della posizione finanziaria netta	5,4	(29,9)	(9,4)
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(33,2)	(23,8)	(23,8)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(27,8)	(53,7)	(33,2)

L'indebitamento finanziario netto si è ridotto da € 33,2 milioni di fine 2005 a € 27,8 milioni del 30 giugno 2006. Al 30 giugno 2005 l'indebitamento ammontava a € 53,7 milioni.

(in milioni di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
Cassa e banche	4,9	19,6	13,8
Titoli e crediti finanziari a breve/medio termine v/controlate e v/terzi	132,8	122,0	149,3
Debiti finanziari a breve termine	(120,0)	(128,9)	(89,4)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(45,5)	(45,9)	(127,4)
Posizione finanziaria netta	(27,8)	(33,2)	(53,7)

I debiti finanziari a breve termine sono costituiti per € 80 milioni da un prestito sindacato che verrà rimborsato nel prossimo mese di dicembre. Nella voce debiti

finanziari a medio lungo termine, invece, la componente principale è costituita dalla parte erogata, pari a € 40 milioni, del prestito sindacato di € 100 milioni, scadente a dicembre 2008.

Alla fine del periodo l'organico della Capogruppo era pari a 24 unità, senza sostanziali variazioni rispetto ai periodi precedenti.

## ANDAMENTO DELLA DIVISIONE FILTRAZIONE

E' proseguita nel periodo la contrazione dei volumi di attività nel mercato del ricambio (-1,5% sul periodo precedente), cui si è contrapposto un incremento dell'1,5% dei ricavi nel primo equipaggiamento.

Nell'*aftermarket* la maggiore flessione si è verificata sul mercato europeo indipendente, ove i costruttori auto attuano strategie estremamente aggressive con l'obiettivo di una crescente presenza nelle attività post vendita e concedono periodi di garanzia sempre più lunghi.

Il **fatturato consolidato** della Divisione è stato di € 268,5 milioni, in modesta flessione rispetto a € 269,9 milioni dei primi sei mesi dell'anno precedente.

In Europa il Gruppo ha realizzato ricavi per € 232,3 milioni in contrazione del 2,5% rispetto a € 238,3 milioni nel primo semestre 2005. E' proseguita la crescita sul mercato latino-americano ove si è realizzato un fatturato di € 37,7 milioni (+15,2%) rispetto a € 32,7 milioni nell'analogo periodo del 2005: l'incremento è dovuto per € 0,9 milioni all'aumento dell'attività, per € 5,3 milioni all'effetto cambi ed è ridimensionato per € 1,2 milioni da nuove regole di fatturazione in Brasile che hanno modificato, riducendolo, il fatturato nominale.

La Divisione ha comunque migliorato la propria redditività per la costante azione di riduzione dei costi e di incremento dell'efficienza produttiva.

L'**utile operativo consolidato** è ammontato a € 28,7 milioni, con un'incidenza sul fatturato del 10,7% rispetto a € 28,3 milioni ed un'incidenza del 10,5% nel precedente esercizio.

L'**EBITDA consolidato**, che ha beneficiato della plusvalenza, a livello divisionale, di € 2,8 milioni (€ 3,6 milioni a livello consolidato di Gruppo) per la cessione di un immobile in Spagna, si è attestato a € 36,3 milioni, in miglioramento dell'8,3% su € 33,5 milioni dell'analogo semestre nel 2005.

L'incidenza sul fatturato è passata dal 12,4% al 13,5% nell'esercizio in corso.

L'**EBIT consolidato** è anch'esso progredito, salendo a € 26,9 milioni (10% sul fatturato) rispetto a € 24 milioni (8,9% sul fatturato) dei primi sei mesi del 2005.

Oltre al completamento dell'operazione di trasferimento delle attività di Barcellona in una nuova sede nella stessa area, a livello europeo è proseguita la redistribuzione delle produzioni per una migliore focalizzazione dei siti su specifiche linee di prodotto.

Dal 1° gennaio 2006 è entrata a far parte del perimetro divisionale la fabbrica di Argentan (Normandia), di cui si sono rilevate le attività, nell'ambito della strategia di verticalizzazione per la produzione interna di componenti plastici.

In maggio è stato siglato un accordo con la società cinese Universal per la creazione

di una joint-venture a Shanghai, destinata alla produzione di filtri per il mercato cinese.

La società sarà controllata da SOGEFI al 70% e sarà attiva, direttamente nel mercato del primo equipaggiamento ed indirettamente in quello dell'*aftermarket*, a partire dai primi mesi del 2007.

Gli organici della Divisione al 30 giugno 2006 erano in modesto aumento, risultando pari a 3.671 addetti (inclusi 80 dello stabilimento di Argentan), contro i 3.592 addetti al 30 giugno 2005 ed i 3.488 addetti al 31 dicembre 2005.

## **ANDAMENTO DELLA DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONI E MOLLE DI PRECISIONE**

Il periodo è stato caratterizzato da una riduzione dei volumi di domanda da parte dei due principali clienti del settore auto: PSA e Renault, parzialmente controbilanciato in Europa dalle vendite ad altri costruttori, quali Ford, Toyota, Volkswagen e Fiat.

In contrazione sono anche risultati i ricavi della società operante sul mercato nord americano a fronte della crisi del cliente Ford e del calo di vendite del veicolo su cui sono installati i prodotti del Gruppo SOGEFI.

Sono risultate, viceversa, ancora in progresso sul semestre 2005 le attività in Mercosur e nel settore veicoli industriali, con l'eccezione del cliente Iveco, le cui forniture erano sostanzialmente cessate nel Luglio del precedente esercizio.

Per il settore molle di precisione si è registrata una modesta flessione, principalmente originata da una politica di aumento dei prezzi di vendita per i prodotti con insufficiente redditività.

Il **fatturato consolidato** è ammontato a € 264,4 milioni, raffrontandosi con i precedenti € 265,5 milioni.

La redditività della Divisione è peraltro sensibilmente migliorata, con un **utile operativo consolidato** di € 27,5 milioni (10,4% sul fatturato), contro € 23 milioni (8,6% del fatturato) del primo semestre 2005, penalizzato dal già citato fondo appostato per problemi qualitativi.

L'**EBITDA consolidato** è ammontato a € 35,8 milioni, con un'incidenza del 13,5% sul fatturato, mentre era stato pari a € 32,5 milioni, con un'incidenza del 12,3% nel primo semestre 2005.

Nel periodo sono stati appostati fondi per € 1,9 milioni a fronte della riorganizzazione degli stabilimenti per barre di torsione di Custines e Revigny (F), necessaria per il previsto ridimensionamento delle produzioni di tale linea di prodotto.

Sempre in Francia è stato attivato il piano di arresto produttivo della linea per molle ammortizzatore di Douai, con redistribuzione dei volumi su altri siti europei.

L'**EBIT consolidato** ammonta a € 21 milioni (8% del fatturato) ed è cresciuto del 18,9% rispetto a € 17,7 milioni (6,7% sul fatturato) dell'omogeneo periodo 2005.

Come detto in precedenza, in maggio è stata ceduta la partecipazione del 50% nella joint-venture di Singapore, che controlla la società KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd operante a Liaoyang (Cina), non essendo più efficacemente gestibile la presenza sul mercato cinese in cooperazione con un concorrente globale come ThyssenKrupp Automotive.

Al 30 giugno 2006, gli addetti della Divisione erano 2.619, in riduzione sui 2.707 del 30 giugno 2005 e raffrontandosi con i 2.657 al 31 dicembre 2005.

## ANDAMENTO DEL SECONDO TRIMESTRE 2006

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL SECONDO TRIMESTRE GRUPPO SOGEFI

(in milioni di Euro)	Periodo 1.4 - 30.6.2006		Periodo 1.4 - 30.6.2005		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	268,6	100,0	282,3	100,0	(13,7)	(4,8)
Costi variabili del venduto	171,1	63,7	184,9	65,5	(13,8)	(7,5)
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>97,5</b>	<b>36,3</b>	<b>97,4</b>	<b>34,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	30,1	11,2	30,4	10,8	(0,3)	(1,1)
Ammortamenti	12,2	4,5	12,7	4,5	(0,5)	(3,9)
Costi fissi di vendita e distribuzione	9,9	3,7	10,4	3,7	(0,5)	(5,7)
Spese amministrative e generali	15,4	5,8	15,8	5,6	(0,4)	(1,9)
<b>UTILE OPERATIVO</b>	<b>29,9</b>	<b>11,1</b>	<b>28,1</b>	<b>9,9</b>	<b>1,8</b>	<b>6,4</b>
Costi di ristrutturazione	2,7	1,0	4,9	1,7	(2,2)	(44,0)
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	(3,7)	(1,4)	-	-	(3,7)	-
Differenze cambio (attive) passive	0,3	0,1	(0,3)	(0,1)	0,6	203,7
Altri costi (ricavi) non operativi	5,9	2,2	3,1	1,1	2,8	88,6
<b>EBIT</b>	<b>24,7</b>	<b>9,2</b>	<b>20,4</b>	<b>7,2</b>	<b>4,3</b>	<b>20,9</b>
Oneri (proventi) finanziari netti	2,8	1,0	2,8	1,0	-	-
Oneri (proventi) da partecipazioni	(1,7)	(0,6)	0,1	-	(1,8)	-
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>23,6</b>	<b>8,8</b>	<b>17,5</b>	<b>6,2</b>	<b>6,1</b>	<b>35,2</b>
Imposte sul reddito	7,5	2,8	5,7	2,0	1,8	32,2
<b>UTILE NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>16,1</b>	<b>6,0</b>	<b>11,8</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>	<b>36,7</b>
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(0,3)	(0,1)	0,4	0,1	(0,7)	(164,0)
<b>UTILE NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>15,8</b>	<b>5,9</b>	<b>12,2</b>	<b>4,3</b>	<b>3,6</b>	<b>29,4</b>

Il secondo trimestre si è chiuso con un **fatturato consolidato** di € 268,6 milioni, in flessione del 4,8% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, quando era stato pari a € 282,3 milioni. La riduzione è stata registrata in entrambi i comparti, più accentuata nelle sospensioni (-5,7%) rispetto alla divisione filtrazione (-4%).

Il raffronto con il secondo trimestre 2005 sconta la presenza di minori giornate lavorative (-6,2%) e la straordinaria *performance* del fatturato di quest'ultimo, cresciuto di quasi l'11% rispetto all'analogo periodo del 2004 e che includeva

recuperi di prezzi in coerenza con gli aumenti di costo degli acciai.

Il calo del fatturato non ha tuttavia pregiudicato ulteriori progressi nella redditività, infatti, l'**utile operativo consolidato** è cresciuto in termini assoluti del 6,4%, passando da € 28,1 milioni (9,9% del fatturato) del secondo trimestre 2005 a € 29,9 milioni (11,1% del fatturato) di questo esercizio.

**L'EBITDA consolidato** del trimestre e' risultato pari a € 36,9 milioni (13,7% del fatturato) rispetto a € 33,1 milioni (11,7%) del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Anche l'**EBIT consolidato** ha registrato un significativo incremento raggiungendo € 24,7 milioni (9,2% del fatturato), migliorando del 20,9% rispetto a € 20,4 milioni (7,2% del fatturato) conseguiti nel secondo trimestre 2005.

Il positivo andamento reddituale è confermato a livello di **utile netto consolidato** che nel secondo trimestre 2006 è ammontato a € 15,8 milioni (5,9% del fatturato), con una crescita del 29,4% rispetto a € 12,2 milioni dell'analogo periodo dell'anno precedente (4,3% del fatturato).

## **INVESTIMENTI E ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO**

I nuovi investimenti del Gruppo realizzati nel semestre sono ammontati a € 19,3 milioni e si sono focalizzati sui seguenti temi:

- incremento della capacità produttiva con processo a freddo nel settore sospensioni;
- razionalizzazione degli impianti per componenti di sospensione veicoli industriali dedicati al mercato del ricambio in Italia;
- adeguamento degli impianti per componenti di sospensione in Argentina;
- realizzazione del reparto barre stabilizzatrici con processo a caldo in West Virginia;
- realizzazione del nuovo sito spagnolo di filtrazione;
- razionalizzazione delle produzioni filtri nei siti italiani;
- ampliamento delle capacità produttive filtri della società slovena.

Gli oneri di ricerca e sviluppo nel semestre sono stati pari a € 12,2 milioni (2,3% del fatturato), destinati alla cooperazione con i clienti nello sviluppo di nuovi modelli ed all'innovazione dei prodotti, fattore chiave per il successo e la redditività del Gruppo.

## **AZIONI PROPRIE**

La Capogruppo, nel primo semestre 2006, non ha effettuato nuove transazioni in azioni proprie. Al 30 giugno 2006, la Società deteneva n. 1.695.000 azioni proprie, pari all'1,5% del capitale sociale ad un prezzo medio unitario di carico di 2,219 Euro.

## **OPERAZIONI CON SOCIETA' DEL GRUPPO E PARTI CORRELATE**

In ossequio alle raccomandazioni formulate da Consob (n. 97001574 del 20 febbraio 1997 e n. 98015375 del 27 febbraio 1998) si forniscono qui di seguito 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. I più significativi rapporti patrimoniali ed economici in essere ed intervenuti nel corso del semestre, tra le varie società del Gruppo, sono analizzati nella Note Esplicative.

La Capogruppo addebita alle società del Gruppo corrispettivi per servizi a fronte dell'attività di supporto amministrativo, finanziario e gestionale nonché commissioni su contratti di negoziazione acquisti.

La Capogruppo Sogefi S.p.A. si avvale di servizi della controllante CIR S.p.A. in materia di sviluppo strategico, cessioni ed acquisizioni, nel settore amministrativo, finanziario, fiscale e societario. L'interesse di Sogefi S.p.A. ai suddetti servizi è motivato dalle condizioni di maggior efficienza con la quale essi vengono prestati per la conoscenza che la controllante CIR S.p.A. possiede da un lungo periodo della realtà aziendale, del business e dei mercati di riferimento della Società.

Il costo dei servizi è commisurato al loro effettivo valore per SOGEFI, in funzione del tempo dedicato e dei vantaggi economici specifici derivanti dalle prestazioni. Il rapporto è regolato da contratti a condizioni di mercato.

Alcune società del Gruppo acquistano gas ed energia elettrica da società del Gruppo Sorgenia S.p.A..

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE AL 30 GIUGNO 2006**

Dopo il 30 giugno 2006 non si sono verificati fatti di rilievo.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Per il secondo semestre non sono prevedibili variazioni significative dell'andamento del mercato, dello scenario competitivo e delle quotazioni dei principali fattori di costo.

Si può, pertanto, presumere per l'intero esercizio un miglioramento del risultato netto rispetto al 2005.

Milano, 25 luglio 2006

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

ATTIVO	Note	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
<b>ATTIVO CORRENTE</b>			
Disponibilità liquide	4	48.949	55.390
Titoli e attività finanziarie disponibili per la negoziazione	5	636	2.116
Quote correnti di attività finanziarie a lungo termine		-	-
<i>Circolante operativo</i>			
Rimanenze	6	112.440	107.793
Crediti commerciali	7	254.899	232.803
Altri crediti	7	4.709	4.250
Crediti per imposte	7	11.576	13.824
Altre attività	7	3.814	2.438
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO</b>		<b>387.438</b>	<b>361.108</b>
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>		<b>437.023</b>	<b>418.614</b>
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>			
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>			
Terreni	8	15.736	15.972
Immobili, impianti e macchinari	8	230.952	239.249
Altre immobilizzazioni materiali	8	4.511	4.684
<i>Di cui leasing</i>		<i>18.619</i>	<i>19.605</i>
Attività immateriali	9	114.961	113.878
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>366.160</b>	<b>373.783</b>
<b>ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Partecipazioni in società collegate	10	290	3.372
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	11	450	443
Crediti commerciali non correnti		-	-
Altri crediti	12	3.776	3.540
Imposte anticipate	13	25.073	26.779
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>29.589</b>	<b>34.134</b>
<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>		<b>395.749</b>	<b>407.917</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA</b>	<b>14</b>	<b>2.601</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>835.373</b>	<b>826.531</b>

PASSIVO	Note	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
<b>PASSIVO CORRENTE</b>			
Debiti correnti verso banche	15	2.223	26.353
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	15	106.806	93.876
<i>Di cui leasing</i>		1.160	1.213
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE		109.029	120.229
Altre passività finanziarie a breve per <i>cash flow hedge</i>	15	11	132
TOTALE DEBITI FINANZIARI E <i>CASH FLOW HEDGE</i> A BREVE		109.040	120.361
Debiti commerciali e altri debiti	16	245.853	224.050
Debiti per imposte	16	9.898	7.897
Altre passività correnti	17	2.536	2.558
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>		<b>367.327</b>	<b>354.866</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>			
<b>DEBITI FINANZIARI E <i>CASH FLOW HEDGE</i> A MEDIO LUNGO TERMINE</b>			
Debiti verso banche	15	76.837	83.549
Altri finanziamenti a medio lungo termine	15	19.644	20.755
<i>Di cui leasing</i>		16.033	17.199
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE		96.481	104.304
Altre passività finanziarie a medio lungo per <i>cash flow hedge</i>	15	231	139
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E <i>CASH FLOW HEDGE</i> A MEDIO LUNGO TERMINE</b>		<b>96.712</b>	<b>104.443</b>
<b>ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE</b>			
Fondi a lungo termine	18	77.784	83.969
Altri debiti		-	21
Imposte differite	19	22.948	21.946
<b>TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE</b>		<b>100.732</b>	<b>105.936</b>
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>		<b>197.444</b>	<b>210.379</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	20	58.770	58.338
Riserve e utili (perdite) a nuovo	20	169.274	143.930
Utile (perdita) d'esercizio	20	27.476	44.660
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>255.520</b>	<b>246.928</b>
<b>INTERESSI DI MINORANZA</b>			
Interessi di minoranza	20	15.082	14.358
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>270.602</b>	<b>261.286</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>835.373</b>	<b>826.531</b>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO  
(in migliaia di Euro)

	<i>1° semestre 2006</i>		<i>1° semestre 2005</i>	
	<i>Importo</i>	<i>%</i>	<i>Importo</i>	<i>%</i>
Ricavi delle vendite	532.922	100,0	535.430	100,0
Costi variabili del venduto	341.345	64,1	349.235	65,2
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>191.577</b>	<b>35,9</b>	<b>186.195</b>	<b>34,8</b>
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	60.499	11,4	59.859	11,2
Ammortamenti	24.533	4,6	24.666	4,6
Costi fissi di vendita e distribuzione	19.709	3,7	20.139	3,8
Spese amministrative e generali	32.231	6,0	31.454	5,8
<b>UTILE OPERATIVO</b>	<b>54.605</b>	<b>10,2</b>	<b>50.077</b>	<b>9,4</b>
Costi di ristrutturazione	3.060	0,6	5.111	1,0
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	(3.763)	(0,7)	(33)	-
Differenze cambio (attive) passive	404	0,1	(755)	(0,1)
Altri costi (ricavi) non operativi	9.138	1,6	6.224	1,1
<b>EBIT</b>	<b>45.766</b>	<b>8,6</b>	<b>39.530</b>	<b>7,4</b>
Oneri (proventi) finanziari netti	5.129	1,0	5.641	1,1
Oneri (proventi) da partecipazioni	(1.786)	(0,4)	42	-
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>42.423</b>	<b>8,0</b>	<b>33.847</b>	<b>6,3</b>
Imposte sul reddito	14.181	2,7	11.891	2,2
<b>UTILE NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>28.242</b>	<b>5,3</b>	<b>21.956</b>	<b>4,1</b>
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(766)	(0,1)	87	-
<b>UTILE NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>27.476</b>	<b>5,2</b>	<b>22.043</b>	<b>4,1</b>
Utile per azione (Euro):				
Base	0,248	-	0,201	-
Diluito	0,246	-	0,199	-

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Disponibilità generate dalla gestione operativa		
Utile netto	27.476	22.043
Rettifiche:		
- interessi di minoranza	766	(87)
- ammortamenti materiali, immateriali e perdite di valore	25.490	24.666
- accantonamenti costi per <i>stock options</i>	959	395
- minus/(plus) cessione immobilizzazioni	(3.763)	(33)
- proventi per dividendi	(108)	(264)
- quota di risultato prima delle imposte nelle collegate	82	306
- fondi rischi, per ristrutturazioni e imposte differite	(1.531)	3.787
- benefici pensionistici e altre prestazioni a favore dei dipendenti	(1.754)	(1.347)
- variazione del capitale circolante netto	(3.546)	(29.316)
- altre attività/passività a medio lungo termine	(79)	(1.168)
- differenze cambio su attività/passività	3.119	(5.454)
<b>FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITA' OPERATIVE</b>	<b>47.111</b>	<b>13.528</b>
di cui: imposte pagate	6.115	12.570
Interessi pagati netti	(4.796)	(5.516)
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Acquisizione partecipazioni	-	-
Acquisto di impianti, macchinari e immobili	(19.299)	(11.193)
Acquisto di attività immateriali	(5.443)	(3.844)
Variazione netta altri titoli	1.621	(1.846)
Vendita controllate (al netto disponibilità cedute) e collegate	2.997	-
Vendita di impianti, macchinari e immobili	5.033	81
Vendita di attività immateriali	11	-
Dividendi incassati	108	264
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(14.972)</b>	<b>(16.538)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Variazione netta del capitale sociale	2.002	1.368
Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo e a terzi	(19.455)	(17.599)
Delta cambi su patrimonio netto e minoranze	(2.109)	9.576
Emissione (rimborso) di obbligazioni	-	40
Accensione (rimborso) prestiti a lungo termine	6.099	5.095
Accensione (rimborso) leasing finanziari	(619)	(582)
Altri movimenti di patrimonio netto	(368)	(952)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(14.450)</b>	<b>(3.054)</b>
<b>(DECREMENTO) INCREMENTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>17.689</b>	<b>(6.064)</b>
Saldo di inizio periodo	29.037	38.669
(Decremento) incremento delle disponibilità liquide	17.689	(6.064)
<b>SALDO FINE PERIODO</b>	<b>46.726</b>	<b>32.605</b>

**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 CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	Attribuibile agli azionisti della controllante				Terzi	Totale
	Capitale sociale	Riserva e utili (perdite) a nuovo	Utile del periodo	Totale		
<i>Saldi al 31 dicembre 2004</i>	57.656	122.658	30.029	210.343	14.196	224.539
Rettifiche per adozione IAS 32 e 39:						
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	(940)	-	(940)	-	(940)
Valutazione a <i>fair value</i> dei titoli	-	25	-	25	-	25
Riclassifica azioni proprie	-	(3.762)	-	(3.762)	-	(3.762)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	302	-	302	-	302
<i>Saldi all'1 gennaio 2005</i>	57.656	118.283	30.029	205.968	14.196	220.164
Aumenti di capitale a pagamento	447	921	-	1.368	-	1.368
Destinazione utile 2004:						
Riserva legale	-	200	(200)	-	-	-
Dividendi	-	-	(17.599)	(17.599)	-	(17.599)
Riporto utili	-	12.230	(12.230)	-	-	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	(521)	-	(521)	-	(521)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	176	-	176	-	176
Costo figurativo <i>stock options</i>	-	395	-	395	-	395
Differenze cambio da conversione	-	9.398	-	9.398	184	9.582
Risultato del periodo	-	-	22.043	22.043	(87)	21.956
<i>Saldi al 30 giugno 2005</i>	58.103	141.082	22.043	221.228	14.293	235.521

(in migliaia di Euro)	Attribuibile agli azionisti della controllante				Terzi	Totale
	Capitale sociale	Riserva e utili (perdite) a nuovo	Utile del periodo	Totale		
<i>Saldi al 31 dicembre 2005</i>	58.338	143.930	44.660	246.928	14.358	261.286
Aumenti di capitale a pagamento	432	1.570	-	2.002	-	2.002
Destinazione utile 2005:						
Riserva legale	-	150	(150)	-	-	-
Dividendi	-	-	(19.455)	(19.455)	-	(19.455)
Riporto utili	-	25.055	(25.055)	-	-	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	41	-	41	-	41
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	3	-	3	-	3
Altre variazioni	-	(414)	-	(414)	47	(367)
Costo figurativo <i>stock options</i>	-	959	-	959	-	959
Differenze cambio da conversione	-	(2.020)	-	(2.020)	(89)	(2.109)
Risultato del periodo	-	-	27.476	27.476	766	28.242
<i>Saldi al 30 giugno 2006</i>	58.770	169.274	27.476	255.520	15.082	270.602

**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
	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>CI</i>		<i>ATTIVO</i>
	4	Disponibilità liquide
	5	Attività finanziarie disponibili per la negoziazione
	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	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
	19	Imposte differite
	20	Capitale sociale e riserve
<i>D</i>		<i>NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO - CONTO ECONOMICO</i>
	21	Ricavi
	22	Ciclicità delle vendite
	23	Costo variabile del venduto
	24	Costi fissi di produzione e ricerca e sviluppo
	25	Ammortamenti
	26	Costi fissi di vendita e di distribuzione
	27	Spese amministrative e generali
	28	Costi del personale
	29	Costi di ristrutturazione
	30	Plusvalenze da dismissioni
	31	Differenze cambio attive/passive
	32	Altri costi (ricavi) non operativi
	33	Oneri (proventi) finanziari netti
	34	Oneri (proventi) da partecipazioni
	35	Imposte sul reddito
	36	Dividendi pagati
	37	Utile per azione
<i>E</i>	38	<i>RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE</i>
<i>F</i>		<i>IMPEGNI E RISCHI</i>
	39	Leasing operativi
	40	Impegni per investimenti
	41	Garanzie prestate
	42	Altri rischi
	43	Eventi successivi
<i>G</i>		<i>SOCIETA' PARTECIPATE</i>
	44	Elenco società partecipate

## *A) ASPETTI GENERALI*

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

Il bilancio consolidato intermedio del periodo 1° gennaio – 30 giugno 2006 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 state predisposte 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 2006 deve essere letto in congiunzione con il bilancio annuale redatto al 31 dicembre 2005.

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2006 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2006.

#### *1.1 Forma dei prospetti contabili consolidati*

I prospetti contabili utilizzati al 30 giugno 2006 sono omogenei con quelli predisposti per il bilancio annuale al 31 dicembre 2005.

#### *1.2 Contenuto del bilancio consolidato*

Il bilancio consolidato del semestre chiuso al 30 giugno 2006 include la Capogruppo Sogefi S.p.A. e le società da essa controllate.

Nella sezione G 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.

Rispetto al 31 dicembre 2005 sono intervenute le seguenti variazioni nell’area di consolidamento:

- uscita dell’86,25% della Seneca S.c.a.r.l., detenuta per l’85,75% dalla Sogefi S.p.A. e per lo 0,5% dalla Rejna S.p.A., ceduta a Sorgenia S.p.A..

La variazione intervenuta nell’area di consolidamento è irrilevante ai fini del consolidato e del confronto rispetto all’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 2006 sono omogenei con quelli utilizzati per il bilancio annuale al 31 dicembre 2005.

Nel primo semestre 2006 il principio IFRS5 “Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate” ha impattato per la prima volta i conti consolidati del Gruppo. Secondo tale principio le attività non correnti il cui valore contabile verrà recuperato principalmente con un’operazione di vendita anziché con il loro uso continuativo devono essere classificate come possedute per la vendita, valutate al minore tra il valore contabile e il *fair value* (valore equo) al netto dei costi di vendita e devono essere sospesi i relativi ammortamenti.

Sono stati inoltre applicati i principi e i documenti nuovi entrati in vigore dal 1° gennaio 2006 i quali peraltro non hanno impatti sulle valutazioni del Gruppo.

Si precisa che il Gruppo non ha optato per l’adozione anticipata dei seguenti Principi, Interpretazioni e Aggiornamenti a principi già pubblicati, obbligatori in periodi successivi a quello in corso:

- IFRC7 – *Applying the Restatement Approach under IAS 29*. Tale interpretazione diventerà effettiva per gli esercizi annuali successivi al 1 marzo 2006. L’interpretazione non è rilevante per il Gruppo;

- IFRC8 – *Scope of IFRS2*. Tale interpretazione diventerà effettiva per gli esercizi annuali successivi al 1 maggio 2006. L’interpretazione non è rilevante per il Gruppo;

- IFRC9 – *Reassessment of Embedded Derivatives*. Tale interpretazione diventerà effettiva per gli esercizi annuali successivi al 1 giugno 2006. L’interpretazione non è rilevante per il Gruppo;

- IFRS7 – *Financial instruments: Disclosures*. Il principio introduce nuove informazioni da fornire per gli strumenti finanziari e diventerà effettivo a partire dal 1 gennaio 2007.

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

	1° semestre 2006		1° semestre 2005	
	Medio	30.6	Medio	30.6
Dollaro USA	1,2284	1,2713	1,2846	1,2092
Sterlina inglese	0,6871	0,6921	0,6860	0,6742
Corona svedese	9,3257	9,2387	9,1399	9,4260
Real brasiliano	2,6891	2,7576	3,2979	2,8476
Peso argentino	3,7659	3,9217	3,7387	3,4994
Renminbi cinese	9,8668	10,1647	10,6338	10,0080
Tallero sloveno	239,8082	239,8082	239,8082	239,2344



## 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 alla 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 2005 e 2006:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2005				
	Divisione filtrazione	Divisione componenti per sospensioni	Sogefi S.p.A.	Rettifiche	Consolidato Sogefi
<b>RICAVI</b>					
Vendite a terzi	269.937	265.441	-	-	535.378
Vendite intersettoriali	-	77	4.363	(4.388)	52
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>269.937</b>	<b>265.518</b>	<b>4.363</b>	<b>(4.388)</b>	<b>535.430</b>
<b>RISULTATI</b>					
EBIT	24.034	17.684	(2.055)	(133)	39.530
Oneri finanziari netti					5.641
Dividendi da partecipazioni					(264)
Oneri da partecipazioni					306
Risultato prima delle imposte					33.847
Imposte sul reddito					11.891
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi					87
<b>RISULTATO NETTO</b>					<b>22.043</b>
<b>STATO PATRIMONIALE</b>					
<b>ATTIVITA'</b>					
Attività del settore	360.971	381.203	399.572	(387.961)	753.785
Partecipazioni in collegate	-	5.149	-	-	5.149
Attività non ripartite	-	-	-	92.322	92.322
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>360.971</b>	<b>386.352</b>	<b>399.572</b>	<b>(295.639)</b>	<b>851.256</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
Passività del settore	251.538	307.023	223.117	(165.943)	615.735
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>251.538</b>	<b>307.023</b>	<b>223.117</b>	<b>(165.943)</b>	<b>615.735</b>
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>					
Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	6.662	8.369	6	-	15.037
Ammortamenti e svalutazioni	9.488	15.155	208	121	24.972

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006				
	Divisione filtrazione	Divisione componenti per sospensioni	Sogefi S.p.A.	Rettifiche	Consolidato Sogefi
<b>RICAVI</b>					
Vendite a terzi	268.515	264.332	-	-	532.847
Vendite intersettoriali	29	104	4.498	(4.556)	75
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>268.544</b>	<b>264.436</b>	<b>4.498</b>	<b>(4.556)</b>	<b>532.922</b>
<b>RISULTATI</b>					
EBIT	26.915	21.024	(2.390)	217	45.766
Oneri finanziari netti					5.129
Dividendi da partecipazioni					(1.868)
Oneri da partecipazioni					82
Risultato prima delle imposte					42.423
Imposte sul reddito					14.181
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi					(766)
<b>RISULTATO NETTO</b>					<b>27.476</b>
<b>STATO PATRIMONIALE</b>					
<b>ATTIVITA'</b>					
Attività del settore	354.766	442.383	410.668	(465.654)	742.163
Partecipazioni in collegate	-	290	-	-	290
Attività non ripartite	-	-	-	92.920	92.920
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>354.766</b>	<b>442.673</b>	<b>410.668</b>	<b>(372.734)</b>	<b>835.373</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
Passività del settore	233.704	323.553	171.659	(164.145)	564.771
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>233.704</b>	<b>323.553</b>	<b>171.659</b>	<b>(164.145)</b>	<b>564.771</b>
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>					
Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	10.550	14.183	6	3	24.742
Ammortamenti e svalutazioni	9.394	15.794	252	132	25.572

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

Le rettifiche nella voce "EBIT" sono costituite in gran parte dagli ammortamenti relativi alle rivalutazioni dei cespiti generatesi a livello consolidato per l'acquisto nell'anno 2000 del 40% della Sogefi Filtration S.p.A..

Nello Stato Patrimoniale le rettifiche nella voce "Attività di 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.

## 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 2005 e 2006, 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 2005				
	Europa	Sud America	Altri	Rettifiche	Consolidato Sogefi
<i>RICAVI</i>					
Vendite a terzi	474.012	51.429	9.937	-	535.378
Vendite intersettoriali	5.989	1.877	13	(7.827)	52
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>480.001</b>	<b>53.306</b>	<b>9.950</b>	<b>(7.827)</b>	<b>535.430</b>
<i>STATO PATRIMONIALE</i>					
<i>ATTIVITA'</i>					
Attività del settore	1.140.896	59.544	37.643	(484.298)	753.785
Partecipazioni in collegate	5.149	-	-	-	5.149
Attività non ripartite	-	-	-	92.322	92.322
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.146.045</b>	<b>59.544</b>	<b>37.643</b>	<b>(391.976)</b>	<b>851.256</b>
<i>ALTRE INFORMAZIONI</i>					
Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	12.617	1.685	735	-	15.037
Ammortamenti e svalutazioni	22.326	1.685	858	103	24.972
(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006				
	Europa	Sud America	Altri	Rettifiche	Consolidato Sogefi
<i>RICAVI</i>					
Vendite a terzi	462.713	61.171	8.963	-	532.847
Vendite intersettoriali	8.505	1.749	6	(10.185)	75
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>471.218</b>	<b>62.920</b>	<b>8.969</b>	<b>(10.185)</b>	<b>532.922</b>
<i>STATO PATRIMONIALE</i>					
<i>ATTIVITA'</i>					
Attività del settore	1.233.523	68.525	39.061	(598.946)	742.163
Partecipazioni in collegate	290	-	-	-	290
Attività non ripartite	-	-	-	92.920	92.920
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.233.813</b>	<b>68.525</b>	<b>39.061</b>	<b>(506.026)</b>	<b>835.373</b>
<i>ALTRE INFORMAZIONI</i>					
Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	18.321	2.374	4.047	-	24.742
Ammortamenti e svalutazioni	21.732	1.975	1.752	113	25.572

## C) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: STATO PATRIMONIALE

### C 1) ATTIVO

#### 4. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide ammontano a € 48.949 mila contro € 55.390 mila del 31 dicembre 2005 e sono così composte:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Depositi bancari e postali	48.860	55.285
Assegni	-	37
Denaro e valori in cassa	89	68
<b>TOTALE</b>	<b>48.949</b>	<b>55.390</b>

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.

Al 30 giugno 2006 il Gruppo ha linee di credito non utilizzate per € 203.165 mila in relazione alle quali tutte le condizioni sono rispettate e pertanto disponibili per l'utilizzo a semplice richiesta.

#### 5. TITOLI E ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA NEGOZIAZIONE

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

Tali attività finanziarie disponibili per la negoziazione sono analizzabili come segue:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Altri titoli	437	2.058
Crediti verso istituti finanziari e altri	199	58
<b>TOTALE</b>	<b>636</b>	<b>2.116</b>

Ammontano a € 636 mila contro € 2.116 mila del precedente esercizio e sono principalmente composti da quote di fondi di investimento della società brasiliana Sogefi Filtration do Brasil Ltda per l'ottimizzazione a breve della liquidità.

## 6. RIMANENZE

La composizione delle giacenze nette di magazzino è la seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006			31 dicembre 2005		
	Lordo	Svalut.	Netto	Lordo	Svalut.	Netto
Materie prime, sussidiarie e di consumo	46.764	4.685	42.079	44.501	4.915	39.586
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	13.498	448	13.050	14.043	464	13.579
Lavori in corso su ordinazioni ed acconti	2.156	-	2.156	967	-	967
Prodotti finiti e merci	65.043	9.888	55.155	63.615	9.954	53.661
<b>TOTALE</b>	<b>127.461</b>	<b>15.021</b>	<b>112.440</b>	<b>123.126</b>	<b>15.333</b>	<b>107.793</b>

L'incremento del valore netto delle rimanenze è dovuto principalmente alle esigenze delle società europee di creare scorte per soddisfare le richieste dei clienti nel periodo di luglio e agosto e alle maggiori attrezzature commissionate da clienti che verranno successivamente rifatturate.

## 7. CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

I crediti dell'attivo circolante sono analizzabili come segue:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Verso clienti	260.754	237.298
Meno: fondo svalutazione	6.104	6.195
Verso clienti netti	254.650	231.103
Verso controllante	158	1.579
Verso imprese collegate	91	121
Per imposte	11.576	13.824
Verso altri	4.709	4.250
Altre attività circolanti non finanziarie	3.814	2.438
<b>TOTALE</b>	<b>274.998</b>	<b>253.315</b>

I "Crediti verso clienti" sono infruttiferi e hanno una scadenza media di 72 giorni in linea con quella registrata alla fine dell'esercizio precedente.

L'incremento netto è dovuto principalmente allo sviluppo del fatturato nel secondo trimestre 2006 rispetto all'ultimo trimestre 2005.

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

La voce “Verso altri” più precisamente include:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Verso enti previdenziali e assistenziali	1.528	853
Verso dipendenti	264	296
Anticipi a fornitori	726	1.523
Verso altri	2.191	1.578
<b>TOTALE</b>	<b>4.709</b>	<b>4.250</b>

L’incremento della voce “Verso enti previdenziali e assistenziali” si riferisce principalmente agli anticipi versati dalla controllata italiana Rejna S.p.A. agli istituti di previdenza per i dipendenti in cassa integrazione.

La voce “Altre attività circolanti non finanziarie” include principalmente ratei e risconti attivi su premi assicurativi, su imposte indirette relative ai fabbricati e risconti relativi all’una tantum pagata a Honeywell International, in relazione all’accordo stipulato nell’anno 2000, per l’utilizzo del marchio FRAM.

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.

## 8. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano al 30 giugno 2006 a € 251.199 mila contro € 259.905 mila alla fine dell'esercizio precedente e sono così ripartite:

(in migliaia di Euro)					
	<i>Terreni</i>	<i>Immobili impianti e macchinari e attrezzature indus. e comm.</i>	<i>Altri beni</i>	<i>Immobilizzazio ni in corso e acconti</i>	<i>TOTALE</i>
<i>Saldo al 31 dicembre 2005:</i>					
Costo storico	15.972	693.410	26.500	18.673	754.555
<i>Di cui Leasing valore lordo</i>	827	22.302	-	-	23.129
Fondo ammortamento	-	472.834	21.816	-	494.650
<i>Di cui Leasing fondo ammort.</i>	-	3.524	-	-	3.524
Valore netto	15.972	220.576	4.684	18.673	259.905
<i>Valore netto Leasing</i>	827	18.778	-	-	19.605
<i>Saldo al 31 dicembre 2005</i>	15.972	220.576	4.684	18.673	259.905
Acquisizioni del periodo	-	6.440	546	12.313	19.299
Disinvestimenti al costo di periodo netto	(199)	(1.054)	(16)	-	(1.269)
Differenze cambio di conversione del periodo	(37)	(2.274)	(146)	(345)	(2.802)
Ammortamenti del periodo	-	(20.526)	(841)	-	(21.367)
Riclassifica attività possedute per la vendita	-	(2.601)	-	-	(2.601)
Altri movimenti	-	3.816	284	(4.066)	34
<i>Saldo al 30 giugno 2006:</i>	15.736	204.377	4.511	26.575	251.199
Costo storico	15.736	688.069	26.880	26.575	757.260
<i>Di cui Leasing valore lordo</i>	827	21.660	-	-	22.487
Fondo ammortamento	-	483.692	22.369	-	506.061
<i>Di cui Leasing fondo ammort.</i>	-	3.868	-	-	3.868
Valore netto	15.736	204.377	4.511	26.575	251.199
<i>Valore netto Leasing</i>	827	17.792	-	-	18.619

Gli incrementi per acquisizioni del periodo ammontano a € 19.299 mila e sono da ricondursi principalmente a investimenti indicati nella relazione sull'andamento del Gruppo.

I decrementi netti del periodo ammontano a € 1.269 mila e si riferiscono principalmente alla cessione da parte della controllata spagnola Sogefi Filtration S.A. dello stabilimento di proprietà localizzato nei dintorni di Barcellona, reso disponibile a valle del processo di ristrutturazione effettuato nei mesi precedenti.

La linea “Riclassifica attività possedute per la vendita” si riferisce ad un immobile della controllata inglese della divisione filtrazione riclassificato nella voce di bilancio “Attività non correnti possedute per la vendita”.

Le immobilizzazioni materiali relative alle società italiane incluse nell’area di consolidamento, sono iscritte al costo storico di acquisizione incrementato a seguito dell’applicazione di leggi di rivalutazione monetaria antecedenti la data di transizione agli IFRS. Le rivalutazioni sono state mantenute in sede di transizione in quanto, come consentito da IFRS 1, il Gruppo ha adottato il *deemed cost* per la determinazione del valore iniziale dei cespiti. I saldi attivi di rivalutazione, al netto di eventuali imposte ove applicabili, sono stati iscritti in una specifica riserva del patrimonio netto.

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

#### *Garanzie*

Le immobilizzazioni materiali risultano gravate al 30 giugno 2006 da vincoli di ipoteca o da privilegi verso istituti finanziari per € 6.060 mila a garanzia di finanziamenti ottenuti.

#### *Impegni di acquisto*

Al 30 giugno 2006 risultano impegni vincolanti per acquisti di immobilizzazioni materiali per € 4.576 mila.

#### *Leasing*

Il valore di carico degli impianti e macchinari detenuti in *leasing* finanziario ammonta al 30 giugno 2006 a € 22.487 mila e il relativo fondo ammortamento ammonta a € 3.868 mila.

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



## 9. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Ammontano al 30 giugno 2006 a € 114.961 mila contro € 113.878 mila alla fine dell'esercizio precedente e sono così ripartite:

(in migliaia di Euro)					
	<i>Costi di sviluppo</i>	<i>Diritti di brevetto industriale, concess., licenze e marchi</i>	<i>Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti</i>	<i>Differenza di consolidamento</i>	<i>TOTALE</i>
<i>Saldo al 31 dicembre 2005:</i>					
Costo storico	37.855	15.536	8.206	113.565	175.162
Fondo ammortamento	21.973	12.769	3.643	22.899	61.284
Valore netto	15.882	2.767	4.563	90.666	113.878
<i>Saldo al 31 dicembre 2005</i>	15.882	2.767	4.563	90.666	113.878
Acquisizioni del periodo	2.879	175	2.389	-	5.443
Disinvestimenti al costo di periodo netto	65	(6)	(70)	-	(11)
Differenze cambio di conversione del periodo	(62)	(29)	(100)	-	(191)
Incremento per variazione del perimetro di consolidamento	(1)	-	-	-	(1)
Ammortamenti del periodo	(2.867)	(1.148)	(108)	-	(4.123)
Altri movimenti	(185)	160	(9)	-	(34)
<i>Saldo al 30 giugno 2006:</i>	15.711	1.919	6.665	90.666	114.961
Costo storico	40.252	15.733	9.795	113.565	179.345
Fondo ammortamento	24.541	13.814	3.130	22.899	64.384
Valore netto	15.711	1.919	6.665	90.666	114.961

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a € 5.443 mila. Le più rilevanti variazioni in incremento attengono alla voce "Costi di sviluppo" e sono dovute alla capitalizzazione di costi sostenuti dalle società per lo sviluppo di nuovi prodotti, in collaborazione con le principali case automobilistiche.

Gli incrementi nella voce "Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti" sono soprattutto dovuti 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*.

Dall'1° gennaio 2004 il *goodwill* non è più ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente alla verifica di riduzione di valore (*impairment test*), come evidenziato nei criteri di valutazione al 31 dicembre 2005.

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 2005 ha confermato che per i valori espressi nel bilancio non vi è alcuna necessità di apportare variazioni. Alla luce dell'andamento delle divisioni nel primo semestre 2006, che sotto il profilo reddituale e patrimoniale evidenzia una dinamica migliore dell'analogo periodo dell'anno precedente, si è assolutamente "sereni" sulla congruità dei valori contabilizzati.

#### 10. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE

Ammontano al 30 giugno 2006 a € 290 mila rispetto a € 3.372 mila al 31 dicembre 2005 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)	KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd	Allevard Ressorts Composites S.a.S.	Totale
Percentuale possesso	50,00	50,00	-
Saldo al 31 dicembre 2005	3.000	372	3.372
Cessione	(3.000)	-	(3.000)
Quota risultato	-	(82)	(82)
Saldo al 30 giugno 2006	-	290	290

Il decremento della voce "Partecipazioni in società collegate" è dovuto alla cessione nel mese di maggio della quota posseduta del 50% al socio paritetico ThyssenKrupp Federn GmbH.

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

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

La voce ammonta al 30 giugno 2006 a € 450 mila e risulta sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2005 (€ 443 mila).

La voce include principalmente la partecipazione nella società AFICO FILTERS S.A.E., valutata al *fair value* che corrisponde al costo.

#### 12. ALTRI CREDITI

La voce include principalmente crediti per contributi da ricevere vantati da alcune società del Gruppo a fronte di piani di investimenti. Tali crediti verranno incassati nei prossimi anni. Inoltre la voce comprende depositi cauzionali infruttiferi e l'anticipo del "Trattamento di Fine Rapporto" di lavoro subordinato versato dalle società italiane all'Erario.

### 13. IMPOSTE ANTICIPATE

La voce ammonta al 30 giugno 2006 a € 25.073 mila rispetto a € 26.779 mila al 31 dicembre 2005.

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 di un immobile della controllata inglese della divisione filtrazione disponibile per la vendita.

## C 2) PASSIVO

### 15. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIAMENTI

Sono così composti:

#### Parte corrente

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Debiti correnti verso banche	2.223	26.353
Finanziamenti a breve	10.000	-
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	96.806	93.876
Di cui <i>leasing</i>	1.160	1.213
Totale finanziamenti con scadenza entro l'anno	106.806	93.876
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE</b>	<b>109.029</b>	<b>120.229</b>
Altre passività finanziarie a breve per <i>cash flow hedge</i>	11	132
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E CASH FLOW HEDGE A BREVE</b>	<b>109.040</b>	<b>120.361</b>

#### Parte non corrente

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Finanziamenti a medio lungo termine	76.837	83.549
Altri finanziamenti a medio lungo termine	19.644	20.755
Di cui <i>leasing</i>	16.033	17.199
Di cui <i>impegni di acquisto</i>	1.824	1.824
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>96.481</b>	<b>104.304</b>
Altre passività finanziarie a medio lungo per <i>cash flow hedge</i>	231	139
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E CASH FLOW HEDGE A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>96.712</b>	<b>104.443</b>

### ***Debiti correnti verso banche***

Il decremento della voce è dovuto principalmente al rimborso da parte della Capogruppo Sogefi S.p.A. dei prestiti “denaro caldo” di € 15.000 mila avvenuti nei mesi di gennaio e marzo 2006.

### ***Finanziamenti a breve e quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine***

La voce include principalmente i seguenti finanziamenti:

- il prestito sindacato ottenuto dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. per un ammontare di € 80 milioni rimborsabile in un'unica soluzione nel dicembre 2006. Il prestito è remunerato con un tasso variabile all'Euribor più uno *spread* di 70 *basis points*. Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società;
- il finanziamento a breve termine ottenuto dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. per un ammontare di € 10 milioni rimborsabile in un'unica soluzione nel luglio 2006. Il finanziamento è remunerato con un tasso variabile all'Euribor più uno *spread* di mercato;
- la parte corrente pari a € 6.667 mila del finanziamento ottenuto dalla controllata Allevard Federn GmbH per un importo di € 30 milioni rimborsabile in quote semestrali 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;
- la parte corrente pari a € 5.420 mila del finanziamento ottenuto dalla controllata Filtrauto S.A. per un importo di € 9.454 mila rimborsabile entro settembre 2007. Il prestito è remunerato con un tasso variabile all'Euribor più uno *spread* di 57,5 *basis points*. Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società.

Inoltre nella voce sono inclusi 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 cash flow hedge***

La voce include la quota a breve degli strumenti finanziari nel rispetto dei principi IAS 32 e 39. Questi ultimi sono relativi al *fair market value* dei contratti di *interest rate swap*, sottoscritti per trasformare parte dei finanziamenti a medio lungo termine da tasso variabile a tasso fisso.

### ***Debiti finanziari a medio lungo termine***

La voce comprende in *primis* l'utilizzo per un ammontare di € 40 milioni del prestito sindacato di € 100 milioni, stipulato dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. a fine 2003. Il prestito di durata quinquennale scade nel dicembre 2008 e riconosce un tasso di interesse variabile, pari all'Euribor più uno *spread* base di 60 *basis points*. Lo *spread* relativo al primo semestre 2006 è pari a 47,5 *basis points*.

Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società.

Inoltre nella voce sono inclusi la parte scadente oltre i successivi dodici mesi del finanziamento concesso alla controllata Allevard Federn GmbH e di altri minori finanziamenti, comprese le quote dei *leasing* finanziari ai sensi dello IAS 17.

### ***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	2.148	1.160
Oltre un anno, ma entro 5 anni	10.802	6.835
Oltre 5 anni	11.993	9.198
<b>Totale canoni da <i>leasing</i></b>	<b>24.943</b>	<b>17.193</b>
Interessi	(7.750)	-
<b>TOTALE VALORE ATTUALE CANONI DA <i>LEASING</i></b>	<b>17.193</b>	<b>17.193</b>

### ***Impegni d'acquisto***

La Capogruppo SOGEFI S.p.A. ha in essere un impegno di riacquisto di una quota della consociata americana Allevard Spring U.S.A. Inc. dalla SIMEST S.p.A. che è una società di sviluppo e promozione delle imprese italiane all'estero, controllata dal Ministero delle attività produttive.

SOGEFI S.p.A. ha utilizzato i servizi offerti dalla SIMEST S.p.A. nelle fasi iniziali del suo ingresso nel mercato NAFTA; al 30 giugno 2006 la quota della SIMEST S.p.A. è rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente ed è pari al 10,47% della società statunitense.

SOGEFI S.p.A. ha l'impegno di riacquistarla il 30 giugno 2008, con possibilità di chiedere l'anticipazione di tale operazione a partire dal 30 giugno 2007.

Essendo tale impegno certo e irrevocabile, tali importi sono stati iscritti come passività a medio termine, così come richiesto dai principi contabili internazionali.

## ***16. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI***

Gli importi riportati in bilancio sono suddivisi nelle seguenti categorie:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Debiti commerciali e altri debiti	245.853	224.050
Debiti per imposte sul reddito	9.898	7.897
<b>TOTALE</b>	<b>255.751</b>	<b>231.947</b>

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Verso fornitori	189.156	173.741
Verso controllante	1.038	-
Tributari per imposte indirette e altre	8.034	6.207
Verso istituti di previdenza e sicurezza	14.868	16.130
Verso il personale dipendente	27.878	23.263
Altri debiti	4.879	4.709
<b>TOTALE</b>	<b>245.853</b>	<b>224.050</b>

I debiti commerciali non producono interessi e sono mediamente regolati a 77 giorni.

L'incremento dei debiti verso fornitori è dovuto principalmente all'aumento dei tempi medi di pagamenti e alla crescita delle scorte di magazzino per fronteggiare le richieste dei clienti nei prossimi mesi.

La voce "Verso controllante" si riferisce principalmente al debito nei confronti della Capogruppo CIR S.p.A. per i servizi prestati nel primo semestre 2006.

L'incremento della voce "Verso il personale dipendente" ha natura spiccatamente stagionale e dovuto principalmente all'accantonamento delle ferie maturate e non ancora godute, della tredicesima mensilità e di bonus variabili che verranno liquidati ai dipendenti nei successivi mesi.

#### 17. ALTRE PASSIVITA' 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

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Fondi pensione	35.338	36.422
Fondo trattamento di fine rapporto	17.637	18.451
Fondo ristrutturazioni	12.307	15.344
Fondo per contenziosi fiscali	5.844	6.850
Fondo garanzia prodotti	1.727	1.879
Altri rischi	3.033	2.730
Indennità suppletiva clientela	949	1.208
Cause legali	949	1.085
<b>TOTALE</b>	<b>77.784</b>	<b>83.969</b>

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 2006	31 dicembre 2005
Saldo iniziale	36.422	37.978
Costo dei benefici a conto economico	1.539	2.668
Contributi pagati	(2.479)	(4.751)
Differenze cambio	(144)	527
<b>TOTALE</b>	<b>35.338</b>	<b>36.422</b>

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Gran Bretagna	13.957	16.012
Francia	17.745	16.853
Germania	3.168	3.104
Altri	468	453
<b>TOTALE</b>	<b>35.338</b>	<b>36.422</b>

### **Fondo trattamento di fine rapporto**

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Saldo iniziale	18.451	19.047
Costo dei benefici a conto economico	1.130	2.627
Contributi pagati	(1.944)	(3.223)
<b>TOTALE</b>	<b>17.637</b>	<b>18.451</b>

### **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 2006	31 dicembre 2005
Saldo iniziale	15.344	19.241
Accantonamenti del periodo	2.011	9.833
Utilizzi	(4.295)	(12.889)
Mancati utilizzi del periodo	(735)	(1.059)
Differenze cambio	(18)	218
<b>TOTALE</b>	<b>12.307</b>	<b>15.344</b>

Gli "Accantonamenti del periodo" si riferiscono principalmente a riorganizzazioni produttive annunciate nel corso dell'esercizio e che si completeranno nel prossimo

biennio. Sono relativi alla divisione componenti per sospensioni e riguardano principalmente la controllata francese Allevard Rejna Autosuspensions S.A..

Gli "Utilizzi" sono stati registrati principalmente a riduzione dei fondi precedentemente accantonati a fronte delle attività di ristrutturazione individuate e avviate nei passati esercizi e realizzate o in corso di realizzazione nel presente periodo per le due divisioni.

La movimentazione degli "Accantonamenti del periodo" a Conto Economico è registrata nella linea "Costi di ristrutturazione".

I "Mancati utilizzi del periodo" a Conto Economico sono stati portati in riduzione principalmente del costo del personale.

## 19. IMPOSTE DIFFERITE

La voce ammonta al 30 giugno 2006 a € 22.948 mila rispetto a € 21.946 mila al 31 dicembre 2005.

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 2006 a € 58.770 mila (€ 58.338 mila al 31 dicembre 2005), diviso in n. 113.020.192 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna.

### Riserve e utili (perdite) a nuovo

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserve per azioni proprie in portafoglio	Riserva per riclassifica azioni proprie	Riserva di conversione	Altre riserve	Utili a nuovo	Totale
<b>Saldi al 31 dicembre 2004</b>	<b>27.824</b>	<b>3.762</b>	<b>-</b>	<b>(410)</b>	<b>56.428</b>	<b>35.054</b>	<b>122.658</b>
Rettifiche per adozione IAS 32 e 39:							
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	-	-	-	(940)	-	(940)
Valutazione a fair value dei titoli	-	-	-	-	25	-	25
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	302	-	302
Riclassifica azioni proprie	-	-	(3.762)	-	-	-	(3.762)
<b>Saldi all'1 gennaio 2005</b>	<b>27.824</b>	<b>3.762</b>	<b>(3.762)</b>	<b>(410)</b>	<b>55.815</b>	<b>35.054</b>	<b>118.283</b>
Aumenti di capitale a pagamento	1.517	-	-	-	(596)	-	921
Destinazione utile 2004:							
Riserva legale	-	-	-	-	200	-	200
Riporto utili	-	-	-	-	-	12.230	12.230
Delibera assemblea per acquisto azioni proprie	(13.000)	-	-	-	13.000	-	-
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	-	-	-	(521)	-	(521)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	176	-	176
Costo figurativo stock options	-	-	-	-	395	-	395
Differenze cambio da conversione	-	-	-	9.398	-	-	9.398
<b>Saldi al 30 giugno 2005</b>	<b>16.341</b>	<b>3.762</b>	<b>(3.762)</b>	<b>8.988</b>	<b>68.469</b>	<b>47.284</b>	<b>141.082</b>



<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Riserva da sovrapprezzo azioni</i>	<i>Riserve per azioni proprie in portafoglio</i>	<i>Riserva per riclassifica 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 2005</i>	17.277	3.762	(3.762)	10.101	69.297	47.255	143.930
Aumenti di capitale a pagamento	1.729	-	-	-	(159)	-	1.570
Destinazione utile 2005:							
Riserva legale	-	-	-	-	150	-	150
Ripporto utili	-	-	-	-	-	25.055	25.055
Riclassifica	51.238	-	-	-	(51.238)	-	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	-	-	-	29	12	41
Voci imputate direttamente a patrimonio netto	-	-	-	-	-	(414)	(414)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	3	-	3
Costo figurativo <i>stock options</i>	-	-	-	-	959	-	959
Differenze cambio da conversione	-	-	-	(2.020)	-	-	(2.020)
<i>Saldi al 30 giugno 2006</i>	70.244	3.762	(3.762)	8.081	19.041	71.908	169.274

#### *Riserva da sovrapprezzo azioni*

Ammonta a € 70.244 mila rispetto a € 17.277 mila dell'esercizio precedente. L'incremento è dovuto al trasferimento dalla "Riserva acquisto di azioni proprie" di € 51.238 mila, deliberato dall'Assemblea Ordinaria del 6 aprile 2006 relativa alla delega agli amministratori per l'acquisto di azioni proprie, e alla sottoscrizione di azioni previste nell'ambito dei piani di *stock options*.

#### *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 € 2.020 mila che è da iscriversi principalmente all'indebolimento del peso argentino e della sterlina inglese.

#### *Altre riserve*

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Riserva legale</i>	<i>Riserva acquisto azioni proprie</i>	<i>Riserva cash flow hedge</i>	<i>Riserva stock options</i>	<i>Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Totale altre riserve</i>
<i>Saldi al 31 dicembre 2004</i>	11.530	38.238	-	-	-	6.660	56.428
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	-	(940)	-	-	-	(940)
Valutazione a <i>fair value</i> dei titoli	-	-	-	-	-	25	25
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	302	-	302
<i>Saldi al 1 gennaio 2005</i>	11.530	38.238	(940)	-	302	6.685	55.815
Aumenti di capitale a pagamento	-	-	-	-	-	(596)	(596)
Destinazione utile 2004:							
- Riserva legale	200	-	-	-	-	-	200
Delibera assemblea per acquisto azioni proprie	-	13.000	-	-	-	-	13.000
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	-	(521)	-	-	-	(521)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	176	-	176
Costo figurativo <i>stock options</i>	-	-	-	395	-	-	395
<i>Saldi al 30 giugno 2005</i>	11.730	51.238	(1.461)	395	478	6.089	68.469

(in migliaia di Euro)	Riserva legale	Riserva acquisto azioni proprie	Riserva cash flow hedge	Riserva stock options	Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	Altre riserve	Totale altre riserve
<i>Saldi al 31 dicembre 2005</i>	11.730	51.238	(271)	552	94	5.954	69.297
Aumenti di capitale a pagamento	-	-	-	-	-	(159)	(159)
Destinazione utile 2005:							
- Riserva legale	150	-	-	-	-	-	150
Riclassifica	-	(51.238)	-	-	-	-	(51.238)
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	-	29	-	-	-	29
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	3	-	3
Costo figurativo <i>stock options</i>	-	-	-	959	-	-	959
<i>Saldi al 30 giugno 2006</i>	11.880	-	(242)	1.511	97	5.795	19.041

*- Riserva di fair value strumenti copertura flussi di cassa*

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

I movimenti del periodo rilevano un incremento di € 29 mila.

*- Riserva legale*

Risulta di € 11.880 mila con un incremento di € 150 mila corrispondente alla quota dell'utile 2005 destinata a tale riserva dalla delibera dell'Assemblea Ordinaria del 6 aprile 2006.

*- Riserva acquisto azioni proprie*

L'Assemblea Ordinaria del 6 aprile 2006 ha deliberato il trasferimento dell'importo iscritto nella “Riserva acquisto azioni proprie” alla “Riserva sovrapprezzo azioni”.

*- Riserva stock options*

La riserva si riferisce al valore del costo figurativo nell'esercizio 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 il 6 aprile 2006.

*Utili a nuovo*

Ammontano a € 71.908 mila e includono gli importi per utili non distribuiti.

**CAPITALE E RISERVE DI TERZI**

Il saldo ammonta a € 15.082 mila e si riferisce alla quota di patrimonio netto di competenza degli Azionisti Terzi.

## D) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO

### 21. RICAVI

#### *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*

Il Gruppo SOGEFI ha raggiunto nel corso del periodo il fatturato di € 532.922 mila contro € 535.430 mila dell'esercizio precedente (-0,5%); applicando i cambi medi del primo semestre 2005 il fatturato del Gruppo ammonterebbe a € 524.288 mila (-2,1%). I ricavi peraltro scontano l'impatto di nuove regole di fatturazione in Francia e in Brasile che hanno ridotto il fatturato "nominale" di € 2,7 milioni rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

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

Per settore di attività:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2006		1° semestre 2005	
	Importo	%	Importo	%
Filtri	268.544	50,4	269.937	50,4
Componenti per sospensioni e molle di precisione	264.378	49,6	265.493	49,6
<b>TOTALE</b>	<b>532.922</b>	<b>100,0</b>	<b>535.430</b>	<b>100,0</b>

Per area geografica di "destinazione":

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2006		1° semestre 2005	
	Importo	%	Importo	%
Francia	144.832	27,2	158.188	29,6
Germania	68.945	12,9	67.498	12,6
Gran Bretagna	65.255	12,2	64.790	12,1
Italia	54.271	10,2	60.494	11,3
Spagna	35.664	6,7	34.981	6,5
Benelux	33.944	6,4	31.561	5,9
Altri Paesi Europei	48.929	9,2	43.204	8,1
Mercosur	60.393	11,3	52.115	9,7
Stati Uniti	13.295	2,5	16.246	3,0
Cina	1.972	0,4	2.220	0,4
Resto del Mondo	5.422	1,0	4.133	0,8
<b>TOTALE</b>	<b>532.922</b>	<b>100,0</b>	<b>535.430</b>	<b>100,0</b>

L'andamento delle vendite per i principali mercati evidenzia un ridimensionamento del mercato francese, italiano e nord americano, una crescita in America Latina, in Germania e nel Benelux.

### 22. CICLICITA' DELLE VENDITE

La tipologia dei prodotti commercializzati dalla 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 2004	495.275	470.873	966.148
Esercizio 2005	535.430	487.991	1.023.421

### 23. COSTO VARIABILE DEL VENDUTO

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Materiali	234.792	244.160
Costo del lavoro diretto	59.785	56.803
Costi energetici	15.711	12.885
Lavorazioni esterne	4.275	5.346
Materiali ausiliari	8.720	8.546
Variabili commerciali e di distribuzione	15.844	19.332
Royalties a terzi su vendite	2.218	2.163
<b>TOTALE</b>	<b>341.345</b>	<b>349.235</b>

Il decremento del “Costo variabile del venduto” è dovuto principalmente alla voce “Materiali”, per una limatura dei prezzi degli acciai, e per la politica di internalizzazione dei processi produttivi avvenuta nella divisione filtrazione con l’acquisizione dello stabilimento di Argentan. In riduzione anche i costi “Variabili commerciali e di distribuzione”, penalizzati nell’anno precedente da un accantonamento per oneri da sostenere in relazione a problemi qualitativi che nel semestre precedente avevano avuto un impatto netto di € 2,8 milioni.

La riduzione dei costi è stata parzialmente compensata da un effetto negativo dei tassi di cambio, dagli incrementi dei “Costi energetici” e del “Costo lavoro diretto”; tale ultima voce risente degli incrementi salariali e della crescita dei dipendenti per la citata acquisizione dell’attività per l’integrazione delle lavorazioni plastiche nella divisione filtrazione.

Nella voce “Costi energetici” è incluso l’acquisto di energia elettrica dalla consociata Sorgenia S.p.A. per € 3.132 mila da parte delle società italiane.

## 24. COSTI FISSI DI PRODUZIONE E RICERCA E SVILUPPO

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Costo del lavoro	42.011	40.440
Materiali e spese di manutenzione e riparazione	10.183	10.349
Affitti e noleggi	2.372	2.201
Servizi per il personale	3.795	3.887
Consulenze tecniche	2.691	2.465
Lavorazioni esterne	713	950
Assicurazioni	982	1.072
Spese per utenze	945	809
Capitalizzazioni per costruzioni interne	(4.376)	(3.823)
Altri	1.183	1.509
<b>TOTALE</b>	<b>60.499</b>	<b>59.859</b>

I “Costi fissi di produzione e ricerca e sviluppo” risultano sostanzialmente in linea rispetto al periodo precedente.

L’incremento della voce “Costo del lavoro” risente dell’effetto degli stessi fenomeni indicati per il lavoro diretto.

L’incremento viene compensato da una riduzione delle “Lavorazioni esterne” e da un incremento delle “Capitalizzazioni per costruzioni interne”.

## 25. AMMORTAMENTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Ammortamento Beni materiali	20.915	21.228
<i>di cui : beni materiali in leasing finanziario</i>	<i>409</i>	<i>348</i>
Ammortamento Beni immateriali	3.618	3.438
<b>TOTALE</b>	<b>24.533</b>	<b>24.666</b>

Tale voce ammonta al 30 giugno 2006 a € 24.533 mila rispetto a € 24.666 mila nel medesimo periodo del precedente esercizio, senza significativi scostamenti nei due periodi a confronto.

Gli ammortamenti industriali inclusi nel totale degli ammortamenti dei beni materiali ammontano a € 20.073 mila rispetto a € 20.322 mila del medesimo periodo.

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

## 26. COSTI FISSI DI VENDITA E DI DISTRIBUZIONE

La tabella riporta le principali componenti di tale voce:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Costo del lavoro	10.603	10.657
Lavorazioni esterne	3.427	3.486
Pubblicità, propaganda e promozioni	2.536	2.831
Servizi per il personale	1.353	1.257
Affitti e noleggi	900	949
Consulenze	398	488
Altri	492	471
<b>TOTALE</b>	<b>19.709</b>	<b>20.139</b>

Il totale al 30 giugno 2006 ammonta a € 19.709 mila ed è in lieve flessione rispetto a € 20.139 mila del medesimo periodo del precedente esercizio, soprattutto per minori costi di pubblicità e promozioni.

## 27. SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Costo del lavoro	13.663	13.337
Servizi per il personale	2.734	2.684
Spese di manutenzione e riparazione	2.379	2.315
Pulizia e sorveglianza uffici	1.831	1.781
Consulenze	2.216	1.944
Spese per utenze	1.553	1.615
Affitti e noleggi	1.683	1.847
Assicurazioni	1.413	1.412
<i>Participation des salaries</i>	1.323	1.370
Assistenza amministrativa, fiscale e finanziaria prestata dalla società controllante	961	887
Costi di revisione	767	772
Emolumenti agli organi sociali	294	272
Lavorazioni esterne	301	282
Altri	1.113	936
<b>TOTALE</b>	<b>32.231</b>	<b>31.454</b>

La crescita del 2,5% è da ascrivere alle spese per consulenza della controllata francese per l'acquisizione del sopraccitato stabilimento e a minori ricavi inclusi nella voce "Altri" relativi a proventi diversi.

## 28. COSTI DEL PERSONALE

### **Personale**

La ripartizione dei costi è la seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Salari, stipendi e contributi	115.658	111.914
Trattamento di fine rapporto e costi pensionistici	2.159	2.678
<i>Participation des salaries</i>	1.323	1.370
Costo figurativo piani <i>stock options</i>	959	395
Altri costi	648	283
<b>TOTALE</b>	<b>120.747</b>	<b>116.640</b>

L'incremento della voce "Costo del lavoro", passato dal 21,8% sul fatturato del primo semestre 2005 al 22,6% del fatturato del semestre in corso, è già stato commentato nei paragrafi precedenti.

Le presenze medie divise per categoria sono le seguenti:

(Numero di dipendenti)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Dirigenti	91	100
Impiegati	1.424	1.450
Operai	4.788	4.779
<b>TOTALE</b>	<b>6.303</b>	<b>6.329</b>

### **Benefici per i dipendenti**

#### *Piani di stock options*

Sogefi S.p.A. attua e ha attuato negli anni passati piani di *stock options* destinati ai dirigenti della Società e di società controllate che ricoprono posizioni di rilievo all'interno del Gruppo, con la finalità di fidelizzare il loro rapporto con 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 alle legge 262/05, a partire dal 2006 i piani di *stock options* sono approvati preliminarmente dall'Assemblea degli Azionisti.

Nel corso dell'esercizio 2006 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato i seguenti piani di *stock options*:

- piano di *stock option* riservato a dirigenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.770.000 azioni (1,57% sul capitale sociale al 30 giugno 2006) 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 al prezzo di € 5,87. Le opzioni sono esercitabili al 30 settembre 2007, 31 gennaio 2008 e 30 giugno 2008.

Eccetto quanto sopra evidenziato 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 2006, anche i piani emessi nel 2003, 2004 e 2005, di cui si riportano le principali caratteristiche:

- piano *stock option* 2003 per massime n. 1.680.000 azioni ordinarie (1,49% del capitale sociale al 30 giugno 2006) a € 2,04 ciascuna esercitabili alla fine di ciascun trimestre a partire dal 30 settembre 2003 sino al 30 settembre 2013;

- piano *stock option* 2004 per massime n. 1.880.000 azioni ordinarie (1,66% del capitale sociale al 30 giugno 2006) a € 2,64 ciascuna 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 (1,71% sul capitale sociale al 30 giugno 2006) 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 al prezzo di € 3,87. Le opzioni sono esercitabili al 30 settembre 2007, 31 gennaio 2008 e 30 giugno 2008;

- piano straordinario di *stock option* 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 (1,28% sul capitale sociale al 30 giugno 2006) con prezzo di sottoscrizione pari a € 4,5 ed esercitabili nel periodo dall'1 ottobre al 7 dicembre 2008 nonché dall'1° maggio al 7 luglio 2009.

Durante il primo semestre 2006 sono state esercitate opzioni su n. 595.600 azioni ordinarie relative ai piani 2003, 2004 e 2005 ordinario ad un valore medio di € 2,82 ciascuna per un corrispettivo di € 1.679 mila che è entrato nelle casse della Capogruppo.

Il *fair value* delle opzioni concesse al 30 giugno 2006 è stato calcolato con l'ausilio del modello matematico degli alberi binomiali ed è pari a € 959 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 2003-2006 e il loro prezzo medio di esercizio:

	30 giugno 2006		31 dicembre 2005	
	Numero	Prezzo medio d'esercizio	Numero	Prezzo medio d'esercizio
Non esercitate/esercitabili all'inizio dell'anno	5.552.200	3,48	2.912.200	2,42
Concesse nel periodo	1.850.000	5,87	3.455.000	4,13
Annullate nel periodo	(1.200.600)	4,25	(68.400)	2,54
Esercitate nel periodo	(595.600)	2,82	(746.600)	2,43
Non esercitate/esercitabili alla fine del periodo	5.606.000	4,18	5.552.200	3,48
Esercitabili alla fine del periodo	665.200	2,88	483.600	2,67

La linea "Non esercitate/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 2001	Piano 2002
N° opzioni	1.170.000	1.380.000	1.560.000
% capitale sociale al 30 giugno 2006	1,04	1,22	1,38
Prezzo di esercizio (Euro)	2,53	2,50	2,01
Data di scadenza	2010	2011	2012
Non esercitate all'inizio dell'anno	228.000	415.400	345.400
Esercitate durante il periodo	-	-	(160.600)
Annullate durante il periodo	-	-	(2.000)
Non esercitate alla fine del periodo	228.000	415.400	182.800
Esercitabili alla fine del periodo	228.000	407.700	166.700

Durante il primo semestre 2006 sono state esercitate opzioni su n. 160.600 azioni ordinarie relative al piano 2002 ad un valore medio di € 2,01 cadauna per un corrispettivo di € 323 mila che è entrato nelle casse della Capogruppo.

L'ammontare complessivo incassato dal Gruppo nel primo semestre 2006 per tutti i piani di *stock options* è pari a € 2.002 mila.

Di seguito diamo il dettaglio del numero di opzioni esercitabili al 30 giugno 2006:

	Piani 2003 - 2006	Piani 2000 - 2002	Totale
N° opzioni residue ed esercitabili al 31 dicembre 2005	483.600	827.200	1.310.800
Opzioni maturate nel periodo	856.800	170.800	1.027.600
Opzioni esercitate nel periodo	(595.600)	(160.600)	(756.200)
Opzioni annullate	(79.600)	(35.000)	(114.600)
N° opzioni residue ed esercitabili al 30 giugno 2006	665.200	802.400	1.467.600

### 29. COSTI DI RISTRUTTURAZIONE

Ammontano a € 3.060 mila (rispetto a € 5.111 mila del primo semestre dell'anno precedente) e si riferiscono a piani di ristrutturazione già in corso di attivazione. La voce è composta per € 2.011 mila da accantonamenti al "Fondo ristrutturazione" e per la differenza da costi per i quali non si è provveduto allo stanziamento nel relativo fondo in quanto liquidati nel semestre.

### 30. PLUSVALENZE DA DISMISSIONI

Ammontano a € 3.763 e si riferiscono principalmente alla plusvalenza derivante dalla cessione del sito di Barcellona da parte della controllata spagnola Sogefi Filtration S.A..

### 31. DIFFERENZE CAMBIO ATTIVE/PASSIVE

Al 30 giugno 2006 le differenze cambio negative nette ammontano a € 404 mila rispetto a differenze cambio attive nette di € 755 mila del medesimo periodo del precedente esercizio e sono da ricondursi alle diverse dinamiche del dollaro statunitense nel corso dei due semestri, oltre che al costo "implicito" delle coperture effettuate su sterlina inglese, real brasiliano e peso argentino.

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

Ammontano a € 9.138 mila (rispetto a € 6.224 mila del primo semestre dell'anno precedente) e si riferiscono principalmente a imposte indirette ed a oneri tributari non direttamente collegati al reddito conseguito così come spiegato nelle note relative al "Contenuto e Forma degli Schemi Contabili".

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Imposte indirette	2.639	2.451
Altri oneri tributari	3.554	3.359
Costo figurativo piani <i>stock options</i>	959	395
Altri costi non operativi	1.986	19
<b>TOTALE</b>	<b>9.138</b>	<b>6.224</b>

Le imposte indirette rappresentano 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.

La voce "Altri costi non operativi" si compone principalmente da: € 504 mila per la svalutazione di attività immateriali della controllata Shanghai Allevard Springs Co. Ltd, € 768 per accantonamenti relativi a contenziosi fiscali e una causa legale verso un fornitore, € 164 mila per costi relativi allo stabilimento di Nottingham non più operativo e € 210 mila per costi pensionistici di dipendenti non più in forza nel Gruppo.

### 33. ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI

Di seguito si riporta il dettaglio degli oneri finanziari:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Interessi su prestiti obbligazionari non convertibili	-	1.303
Interessi su debiti verso banche	3.370	2.539
Oneri finanziari da contratti di <i>leasing</i>	488	401
Componente finanziaria fondi pensione e TFR	335	209
Oneri da operazioni di copertura tassi d'interesse	164	453
Altri interessi e commissioni	1.474	1.278
<b>TOTALE ONERI FINANZIARI</b>	<b>5.831</b>	<b>6.183</b>

e dei proventi finanziari:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Proventi finanziari da attività finanziarie	44	14
Interessi su crediti verso banche	496	244
Altri interessi e commissioni	162	284
<b>TOTALE PROVENTI FINANZIARI</b>	<b>702</b>	<b>542</b>
<b>TOTALE ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI</b>	<b>5.129</b>	<b>5.641</b>

Gli oneri finanziari netti evidenziano una riduzione di € 512 mila pur in presenza di un dinamica in aumento dei tassi di interesse, grazie al minor indebitamento e al positivo effetto della tesoreria centralizzata di Gruppo, ormai quasi a regime.

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.

### 34. ONERI (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI

La voce include proventi finanziari dovuti ad un recupero netto di ritenute su dividendi esteri degli anni precedenti per € 1.060 mila e la plusvalenza di € 700 mila realizzata a seguito della cessione a ThyssenKrupp Federn GmbH della

partecipazione del 50% non consolidata detenuta nella KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd per un corrispettivo di € 3,7 milioni.

### 35. IMPOSTE SUL REDDITO

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Imposte Correnti	11.318	9.978
Imposte differite (anticipate)	2.863	1.913
<b>TOTALE</b>	<b>14.181</b>	<b>11.891</b>

Anche il semestre 2006 ha registrato un positivo *tax rate* (33,4%) rispetto al periodo precedente (35,1%) grazie principalmente agli impatti positivi delle riorganizzazioni societarie effettuate nel corso degli anni 2003-2005.

### 36. DIVIDENDI PAGATI

I dividendi pagati nel primo semestre 2006 (relativi alla distribuzione dell'utile di esercizio 2005, così come da delibera assembleare del 6 Aprile 2006) ammontano a totali € 19.455 mila, pari a € 0,175 per azione ordinaria.

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 € 17.599 mila, pari a € 0,160 per azione ordinaria.

### 37. UTILE PER AZIONE

#### L'utile per azione

##### *Utile base per azione*

L'utile si ottiene dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno.

Dal computo delle azioni in circolazione vengono escluse le azioni proprie e la media ponderata delle azioni in circolazione è stata calcolata utilizzando il principio di applicazione retrospettiva dei cambiamenti del numero di azioni in circolazione.

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	27.476	22.043
Media ponderata di azioni in circolazione durante l'anno (migliaia)	110.983	109.846
<i>Utile base per azione (Euro)</i>	<i>0,248</i>	<i>0,201</i>

##### *Utile diluito per azione*

Si ottiene dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli Azionisti Ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, rettificato dagli effetti diluitivi di azioni potenziali. Dal computo delle azioni in circolazione vengono escluse le azioni proprie.

La Società ha solo una categoria di azioni ordinarie potenziali, quelle derivanti dalla potenziale conversione dei piani di *stock options* attribuiti a dipendenti del Gruppo. Nella determinazione del numero medio di azioni potenziali in circolazione viene utilizzato il *fair value* medio delle azioni riferito al singolo periodo di riferimento (semestre). Il *fair value* medio delle azioni ordinarie Sogefi S.p.A. nel primo semestre 2006 è pari a € 5,4512, contro un *fair value* medio di € 3,9548 del primo semestre 2005.

	30 giugno 2006	30 giugno 2005
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	27.476	22.043
Numero medio di azioni in circolazione durante l'anno (migliaia)	110.983	109.846
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel semestre (migliaia)	1.268	1.038
Numero azioni che avrebbero potuto essere state emesse al <i>fair value</i> (migliaia)	(598)	(634)
Media ponderata rettificata di azioni in circolazione durante l'anno (migliaia)	111.653	110.250
<i>Utile diluito per azione (Euro)</i>	<i>0,246</i>	<i>0,199</i>

#### E) 38. RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

Il Gruppo è controllato dalla Capogruppo CIR S.p.A., che alla data del 6 aprile 2006 deteneva il 57,76% 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 G. 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 2006 l'ammontare dei servizi ricevuti da Sogefi S.p.A. da parte della CIR S.p.A. ammonta a € 961 mila (contro gli € 887 mila del primo semestre 2005). Sempre al 30 giugno 2006 la Sogefi S.p.A. registra debiti verso la società controllante CIR S.p.A. per € 1.038 mila.

Le società italiane del Gruppo SOGEFI evidenziano crediti, verso la controllante CIR S.p.A., per € 158 mila relativi all'adesione del consolidato fiscale. Tale importo al 31 dicembre 2005 ammontava a € 1.579 mila e il suo decremento è dovuto alla normale regolamentazione avvenuta nel primo semestre 2006.

Nell'ambito delle loro normali attività operative le società italiane del Gruppo acquistano gas ed energia elettrica dalla società consociata Sorgenia S.p.A. che a sua volta risulta essere controllata da CIR S.p.A..

Al 30 giugno 2006 il valore totale di tali acquisti ammontava a € 3.132 mila (di cui € 2.022 mila relativi alla divisione sospensioni e € 1.110 relativi alla divisione filtri) e il debito relativo ammontava a € 892 mila (€ 198 mila divisione filtrazione e € 694 mila divisione sospensioni).

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

## F) IMPEGNI E RISCHI

### 39. LEASING OPERATIVI – GRUPPO IN QUALITÀ DI LOCATARIO

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 Spring 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 5.178 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.

### 40. IMPEGNI PER INVESTIMENTI

Non risultano ulteriori impegni vincolanti per investimenti oltre a quelli relativi a acquisti per immobilizzazioni materiali € 4.576 mila e già evidenziati nelle note al bilancio relative alle immobilizzazioni materiali. Al 31 dicembre 2005 tale importo era di € 4.574 mila.

### 41. GARANZIE PRESTATE

Il dettaglio delle garanzie è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
a) Fidejussioni a favore di terzi	1.938	2.601
d) Altre garanzie personali a favore di terzi	9.714	9.714
GARANZIE PERSONALI PRESTATE	11.652	12.315
GARANZIE REALI PRESTATE		
b) per debiti iscritti in bilancio	6.060	5.905
TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE	6.060	5.905

Le fidejussioni rilasciate a favore di terzi si riferiscono a finanziamenti ricevuti e sono iscritte per un valore pari all'impegno in essere alla data di bilancio. Tali poste evidenziano i rischi, gli impegni e le garanzie prestate dalle società del Gruppo a terzi.

La voce "Altre garanzie personali a favore di terzi" è relativa all'impegno 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 (primario operatore economico tedesco).

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

#### *42. ALTRI RISCHI*

Il Gruppo al 30 giugno 2006 ha beni e materiali di terzi presso le società del Gruppo per € 4.211 mila (€ 4.211 mila al 31 dicembre 2005).

#### *43. EVENTI SUCCESSIVI*

Non si segnalano rilevanti eventi successivi al 30 giugno 2006.



G) SOCIETA' PARTECIPATE

44. ELENCO DELLE SOCIETA' PARTECIPATE AL 30 GIUGNO 2006

SOCIETA' CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE

<b>Partecipazioni dirette</b>						
	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 (TO)	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 Inc. Deaborn (U.S.A.)	USD	1.000	1.000	100,00		1.000
SOGEFI FILTRATION S.p.A. Mantova	Euro	21.951.000	21.951.000	100,00	1	21.951.000
ALLEVARD SPRINGS U.S.A. Inc. Prichard (U.S.A.) Partecipazione di Sogefi S.p.A. al 31,41% Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A. al 58,12%	USD	20.055.000	171	89,53		17.955.000
SOGEFI FILTRATION d.o.o. Medvode (Slovenia)	SIT	2.466.326.560		100,00		2.466.326.560

<b>Partecipazioni indirette</b>						
	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
<b>DIVISIONE FILTRAZIONE</b> COOPERS FILTERS Ltd Abergavenny (Gran Bretagna) Partecipazione di Sogefi Filtration Ltd	GBP	3.000.000	3.000.000	100,00	1	3.000.000
FILTRAUTO UK Ltd (*) Nottingham (Gran Bretagna) Partecipazione di Sogefi Filtration Ltd	GBP	6.810.000	6.810.000	100,00	1	6.810.000
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
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

(\*) in liquidazione

<b>DIVISIONE</b>	<b>COMPONENTI</b>	<b>PER</b>					
<b>SOSPENSIONI</b>							
ALLEVARD SPRINGS Ltd Mid Glamorgan (Gran Bretagna) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	GBP	4.000.002	4.000.002	100,00	1	4.000.002	
ALLEVARD FEDERN GmbH Volklingen (Germania) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	1.529.030		100,00		1.529.030	
LIGGETT 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.	CNY	52.746.597		60,58		31.953.888	
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

<b>Partecipazioni</b>	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
FILTRAUTO DO BRASIL Ltda São Paulo (Brasile) Partecipazione di Sogefi Filtration do Brasil Ltda al 99% Partecipazione di Filtrato al 1%	BRL	354.600	354.600	100,00	1	354.600
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIQUES S.A. (*) Bruxelles (Belgio) Partecipazione di Sogefi S.p.A. al 74,9% Partecipazione di Rejna S.p.A. al 25,1%	Euro	2.880.000	120.000	100,00	24	2.880.000

(\*) 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

**PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.**

STATO PATRIMONIALE  
CONTO ECONOMICO

**STATO PATRIMONIALE**  
(in migliaia di Euro)

<b>ATTIVO</b>	<i>Note</i>	<i>30 giugno 2006</i>	<i>31 dicembre 2005</i>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>			
Disponibilità liquide	3	4.928	19.599
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	4	6.974	10.028
Titoli e attività finanziarie disponibili per la negoziazione		84	25
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	5	33.926	20.163
<b>CIRCOLANTE OPERATIVO</b>			
Rimanenze		-	-
Crediti commerciali	6	2.273	2.275
Altri crediti		170	180
Crediti per imposte		43	315
Altre attività		263	187
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO</b>		<b>2.749</b>	<b>2.957</b>
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>		<b>48.661</b>	<b>52.772</b>
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>			
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>			
Investimenti immobiliari: terreni	7	12.154	12.154
Investimenti immobiliari: altri immobili	7	15.173	15.173
Altre immobilizzazioni materiali		106	118
<i>Di cui leasing</i>		-	-
Attività immateriali		41	41
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>27.474</b>	<b>27.486</b>
<b>ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Partecipazioni in società controllate	8	256.990	256.997
Partecipazioni in società collegate		-	-
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita		10	3
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	9	91.800	91.800
Altri crediti		1	1
Imposte anticipate	10	1.132	1.417
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>349.933</b>	<b>350.218</b>
<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>		<b>377.407</b>	<b>377.704</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>426.068</b>	<b>430.476</b>

PASSIVO	Note	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
<b>PASSIVO CORRENTE</b>			
Debiti correnti verso banche	11	220	149
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	11	28.886	32.792
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	11	90.887	95.848
<i>Di cui leasing</i>		-	-
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE</b>		<b>119.993</b>	<b>128.789</b>
Altre passività finanziarie a breve per <i>cash flow hedge</i>	11	11	132
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E CASH FLOW HEDGE A BREVE</b>		<b>120.004</b>	<b>128.921</b>
Debiti commerciali e altri debiti	12	3.899	3.189
Debiti per imposte	13	298	2.557
Altre passività correnti		377	376
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>		<b>124.578</b>	<b>135.043</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>			
<b>DEBITI FINANZIARI E CASH FLOW HEDGE A MEDIO LUNGO TERMINE</b>			
Debiti verso banche	11	43.470	43.929
Altri finanziamenti a medio lungo termine	11	1.824	1.824
<i>Di cui leasing</i>		-	-
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>		<b>45.294</b>	<b>45.753</b>
Altre passività finanziarie a medio lungo per <i>cash flow hedge</i>	11	231	139
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E CASH FLOW HEDGE A MEDIO LUNGO TERMINE</b>		<b>45.525</b>	<b>45.892</b>
<b>ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE</b>			
Fondi a lungo termine		1.211	1.249
Altri debiti		-	-
Imposte differite		5.009	5.056
<b>TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE</b>		<b>6.220</b>	<b>6.305</b>
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>		<b>51.745</b>	<b>52.197</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	14	58.770	58.338
Riserve ed utili (perdite) a nuovo	14	168.065	105.336
Utile (perdita) d'esercizio		22.910	79.562
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>249.745</b>	<b>243.236</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>426.068</b>	<b>430.476</b>

**CONTO ECONOMICO**  
(in migliaia di Euro)

	<i>1° semestre 2006</i>	<i>1° semestre 2005</i>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
1) Proventi da partecipazioni	25.775	26.333
2) Altri proventi finanziari	2.986	3.472
3) Interessi passivi ed altri oneri finanziari	3.429	4.773
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>25.332</b>	<b>25.032</b>
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
4) Rivalutazioni	-	-
5) Svalutazioni	-	-
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6) ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE</b>	<b>5.374</b>	<b>5.119</b>
<b>ALTRI COSTI DELLA GESTIONE</b>		
7) Servizi non finanziari	3.167	3.070
8) Godimento di beni di terzi	195	188
9) Personale	2.297	2.253
10) Ammortamenti e svalutazioni	17	17
11) Accantonamenti per rischi	-	-
12) Altri accantonamenti	-	-
13) Oneri diversi di gestione	693	683
<b>TOTALE ALTRI COSTI DELLA GESTIONE</b>	<b>6.369</b>	<b>6.211</b>
<b>PROVENTI E ONERI NON OPERATIVI</b>		
14) Proventi	-	-
15) Oneri	959	395
<b>UTILE (PERDITA) NON OPERATIVO</b>	<b>(959)</b>	<b>(395)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>23.378</b>	<b>23.545</b>
16) Imposte sul reddito	468	(1.752)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>22.910</b>	<b>25.297</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
<b>DISPONIBILITÀ GENERATE DALLA GESTIONE OPERATIVA</b>		
Utile netto di periodo	22.910	25.297
Rettifiche:		
- ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	17	17
- accantonamenti costi per <i>stock options</i>	959	395
- variazione netta fondo trattamento fine rapporto	(38)	79
- variazione del capitale circolante netto	(1.274)	6.386
- altre attività/passività	176	189
<b>FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITA' OPERATIVE</b>	<b>22.750</b>	<b>32.363</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Acquisizione partecipazioni	(1)	(44.601)
Variazione netta di attività immateriali e materiali	(6)	(6)
Variazione netta altri titoli e altre attività finanziarie	(7)	85
Vendita partecipazioni	8	-
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(6)</b>	<b>(44.522)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Aumenti di capitale a pagamento	2.002	1.368
Dividendi pagati agli azionisti	(19.455)	(17.599)
Accensione (rimborsi) prestiti	(5.419)	60
Posizione netta tesoreria centralizzata	(852)	2.896
Finanziamenti attivi società controllate	(13.762)	26.793
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(37.486)</b>	<b>13.518</b>
<b>(DECREMENTO) INCREMENTO NELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>(14.742)</b>	<b>1.359</b>
Saldo di inizio periodo	19.450	12.294
(Decremento) incremento delle disponibilità liquide	(14.742)	1.359
<b>SALDO FINE PERIODO</b>	<b>4.708</b>	<b>13.653</b>

**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 esercizio	Totale patrimonio netto
<i>Saldi al 31 dicembre 2004</i>	57.656	102.083	22.495	182.234
Rettifiche per adozione IAS 32 e 39:				
- riclassifica azioni proprie	-	(3.762)	-	(3.762)
- <i>fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	(940)	-	(940)
- valutazione a <i>fair value</i> dei titoli	-	25	-	25
- imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	310	-	310
<i>Saldi all'1 gennaio 2005</i>	57.656	97.716	22.495	177.867
Aumenti di capitale a pagamento	447	921	-	1.368
Destinazione utile 2004:				
- a dividendi	-	-	(17.599)	(17.599)
- a riserva legale	-	200	(200)	-
- a utili a nuovo	-	4.696	(4.696)	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	(465)	-	(465)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	176	-	176
Costo figurativo <i>stock options</i>	-	395	-	395
Risultato del periodo	-	-	25.297	25.297
<i>Saldi al 30 giugno 2005</i>	58.103	103.639	25.297	187.039

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve ed utili (perdite) a nuovo	Utile esercizio	Totale patrimonio netto
<i>Saldi al 31 dicembre 2005</i>	58.338	105.336	79.562	243.236
Aumenti di capitale e riserve da esercizio <i>stock options</i>	432	1.570	-	2.002
Destinazione utile 2005:				
- a dividendi	-	-	(19.455)	(19.455)
- a riserva legale	-	150	(150)	-
- a utili a nuovo	-	59.957	(59.957)	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	29	-	29
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	3	-	3
Costo figurativo <i>stock options</i>	-	959	-	959
Riserva rettifica esercizio precedente	-	61	-	61
Risultato del periodo	-	-	22.910	22.910
<i>Saldi al 30 giugno 2006</i>	58.770	168.065	22.910	249.745

## **NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.**

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

Il bilancio intermedio del periodo 1° gennaio – 30 giugno 2006 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 2005, per quanto riguarda lo stato patrimoniale, e del 1° semestre 2005, per quanto riguarda il conto economico.

I dati del 1° semestre 2005 sono stati opportunamente riclassificati e rielaborati per consentirne la confrontabilità con i dati del 1° semestre 2006. In specifico, tenuto conto che la Società in fase di prima transizione agli IAS/IFRS (1 gennaio 2004) ha identificato gli investimenti immobiliari valutandoli al *fair value*, nel conto economico comparato del 1° semestre 2005 si è provveduto allo storno dell'ammortamento su fabbricati di €191 mila nonché delle relative imposte per € 73 mila, con conseguente incremento del risultato del periodo per €118 mila (che è passato da € 25.179 mila a € 25.297 mila). Per quanto attiene lo stato patrimoniale comparato al 30 giugno 2005 si è provveduto alla rilevazione del *fair value* degli investimenti immobiliari con un incremento degli stessi al 30 giugno 2005 di € 17.144 mila, all'incremento di € 6.558 mila della relativa fiscalità differita passiva con incremento del patrimonio netto per €10.586 mila.

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2006 deve essere letto in congiunzione con il bilancio annuale redatto al 31 dicembre 2005.

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2006 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2006.

## 2. CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili utilizzati per la redazione dello stato patrimoniale e del conto economico della Capogruppo al 30 giugno 2006 sono i medesimi adottati per la stesura del bilancio al 31 dicembre 2005.

Sono stati inoltre applicati i principi e i documenti nuovi entrati in vigore dal 1° gennaio 2006 i quali peraltro non hanno impatti sulle valutazioni della Società.

Si precisa che la Società non ha optato per l'adozione anticipata dei seguenti Principi, Interpretazioni e Aggiornamenti a principi già pubblicati, obbligatori in periodi successivi a quello in corso:

- IFRC7 – *Applying the Restatement Approach under IAS 29*. Tale interpretazione diventerà effettiva per gli esercizi annuali successivi al 1 marzo 2006. L'interpretazione non è rilevante per la Società;

- IFRC8 – *Scope of IFRS2*. Tale interpretazione diventerà effettiva per gli esercizi annuali successivi al 1 maggio 2006. L'interpretazione non è rilevante per la Società;

- IFRC9 – *Reassessment of Embedded Derivatives*. Tale interpretazione diventerà effettiva per gli esercizi annuali successivi al 1 giugno 2006. L'interpretazione non è rilevante per la Società;

- IFRS7 – *Financial instruments: Disclosures*. Il principio introduce nuove informazioni da fornire per gli strumenti finanziari e diventerà effettivo a partire dal 1 gennaio 2007.

## NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### 3. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Depositi bancari	4.920	19.593
Denaro e valori in cassa	8	6
<b>TOTALE</b>	<b>4.928</b>	<b>19.599</b>

#### 4. CONTI CORRENTI DI TESORERIA CENTRALIZZATA CON SOCIETÀ CONTROLLATE

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	5.024	7.649
Sogefi Filtration S.A.	-	1.866
Rejna S.p.A.	-	513
Sogefi Filtration Ltd	882	-
Allevard Springs Ltd	1.068	-
<b>TOTALE</b>	<b>6.974</b>	<b>10.028</b>

#### 5. FINANZIAMENTI E CREDITI FINANZIARI ASSIMILABILI AI FINANZIAMENTI

Rappresentano i crediti a breve termine per finanziamenti concessi a società controllate, a condizioni di mercato, nonchè il credito verso la controllata Sogefi Filtration d.o.o., per i dividendi deliberati ma non ancora incassati.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	15.245	5.245
Sogefi Filtration S.A.	10.500	12.000
Sogefi Filtration Ltd	5.779	2.918
Sogefi Inc.	315	-
Sogefi Filtration d.o.o.	2.087	-
<b>TOTALE</b>	<b>33.926</b>	<b>20.163</b>

L'incremento dei finanziamenti alla controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A. è conseguente all'ottimizzazione della struttura dei finanziamenti intragruppo ed è stato utilizzato da quest'ultima per restituire un finanziamento di analogo ammontare alla controllata (consociata per Allevard Rejna Autosuspensions S.A.) Filtrauto S.A..

#### 6. CREDITI COMMERCIALI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Crediti verso società controllate	2.273	2.009
Crediti verso società controllante	-	266
<b>TOTALE</b>	<b>2.273</b>	<b>2.275</b>

#### 7. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Rappresentano i terreni e fabbricati detenuti al fine di conseguire canoni di locazione o per il relativo apprezzamento.

Ammontano al 30 giugno 2006 a € 27.327 mila, invariati rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

L'applicazione dei principi contabili internazionali ha comportato la classificazione di terreni e fabbricati come investimenti immobiliari e la loro valutazione al *fair value*.

Le immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2006 non risultano gravate da vincoli o impegni.

#### 8. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE

Le variazioni nel primo semestre 2006 delle partecipazioni in società controllate sono evidenziate nel prospetto che segue:

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE PER IL PRIMO SEMESTRE 2006

(in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale			
	31.12.2005			
	N. azioni	Costo Originario	Rivalutaz. (Svalutaz.)	Saldo
<b>Imprese controllate</b>				
REJNA S.p.A.	7.986.134	34.769	(2.363)	32.406
SOGEFI FILTRATION S.p.A.	21.951.000	44.602	-	44.602
SOGEFI FILTRATION B.V.	2.500	805	3.871	4.676
SOGEFI FILTRATION Ltd	5.126.737	9.910	28.366	38.276
SOGEFI FILTRATION A.B.	1.000	55	614	669
SOGEFI FILTRATION S.A.	1.855.360	25.168	7.755	32.923
SOGEFI FILTRATION d.o.o.	1	10.704	-	10.704
FILTRAUTO S.A.	287.494	38.258	-	38.258
SOGEFI Inc.	1.000	30	-	30
ALLEVARD REJNA				
AUTOSUSPENSIONS S.A.	1.999.747	53.906	-	53.906
ALLEVARD SPRINGS USA Inc.	60	7.515	(6.976)	539
SENECA S.c.a.r.l.	-	8	-	8
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIKES S.A. (*)	89.880	8.131	(8.131)	-
<b>Totale imprese controllate</b>				<b>256.997</b>

(\*) in fase di chiusura

1° semestre 2006						Situazione finale		
						30.06.2006		
Incrementi		Decrementi		Svalutaz.				
N. azioni	Importo	N. azioni	Importo	Importo	N. azioni	Importo	% possesso	
<b>Imprese controllate</b>								
REJNA S.p.A.	858	1	-	-	-	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	30	100,00
ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.	-	-	-	-	-	1.999.747	53.906	99,987
ALLEVARD SPRINGS USA Inc.	-	-	-	-	-	60	539	(**) 31,41
SENECA S.c.a.r.l.	-	-	-	8	-	-	-	-
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIKES S.A. (*)	-	-	-	-	-	89.880	-	(***) 74,90
<b>Totale imprese controllate</b>		<b>1</b>		<b>8</b>	<b>-</b>		<b>256.990</b>	

(\*) in fase di chiusura

(\*\*) la quota sale all' 89,53% attraverso la controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A.. In applicazione ai principi contabili IAS/IFRS, la rimanente quota del 10,47% posseduta da SIMEST S.p.A. è stata considerata nel valore di carico in bilancio a fronte dell'impegno di acquisto verso la stessa SIMEST S.p.A.

(\*\*\*) la quota sale al 100% attraverso la controllata Rejna S.p.A. (incorporante di Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.)

Nel primo semestre, le variazioni nelle partecipazioni sono state assolutamente minimali:

*Rejna S.p.A.*

Nel semestre sono state acquistate n. 858 azioni Rejna, per un corrispettivo di € 1,5 mila.

*Seneca S.c.a. r.l.*

Nel mese di marzo si è ceduto a Sorgenia S.p.A. la partecipazione in Seneca S.c.a.r.l. per un corrispettivo di €8 mila, valore in linea con il patrimonio netto della controllata.

**9. FINANZIAMENTI E CREDITI FINANZIARI ASSIMILABILI AI FINANZIAMENTI**

Rappresentano i crediti finanziari verso società controllate, a fronte di finanziamenti concessi, a titolo oneroso.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	82.200	82.200
Rejna S.p.A.	8.500	8.500
Sogefi Filtration B.V.	1.100	1.100
<b>TOTALE</b>	<b>91.800</b>	<b>91.800</b>

**10. IMPOSTE ANTICIPATE**

Assommano al 30 giugno 2006 a € 1.132 mila, contro € 1.417 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.



## PASSIVO

### 11. DEBITI VERSO BANCHE ED ALTRI FINANZIAMENTI

Il dettaglio è il seguente:

#### Parte corrente

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Debiti verso banche	220	149
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	28.886	32.792
Finanziamenti bancari a breve termine	10.000	15.000
Quote correnti di finanziamenti a medio lungo termine	80.887	80.848
Totale finanziamenti scadenti entro l'anno	119.773	128.640
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE</b>	<b>119.993</b>	<b>128.789</b>
Altre passività finanziarie a breve per <i>cash flow hedge</i>	11	132
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E CASH FLOW HEDGE A BREVE</b>	<b>120.004</b>	<b>128.921</b>

Le quote correnti di finanziamenti a medio lungo termine sono rappresentate dal prestito sindacato di €80 milioni rimborsabile a fine 2006 e da quota parte del finanziamento di Banca Carige S.p.A. scadente entro 12 mesi.

#### Parte non corrente

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Debiti verso banche per finanziamenti a medio lungo termine	43.470	43.929
Altri finanziamenti a medio lungo termine	1.824	1.824
<i>Di cui impegni di acquisto</i>	<i>1.824</i>	<i>1.824</i>
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>45.294</b>	<b>45.753</b>
Altre passività finanziarie a medio lungo per <i>cash flow hedge</i>	231	139
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E CASH FLOW HEDGE A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>45.525</b>	<b>45.892</b>

I finanziamenti a medio lungo termine sono rappresentati dal prestito sindacato di €100 milioni, utilizzato per €40 milioni, rimborsabile nel 2008 e da quota parte del finanziamento di Banca Carige S.p.A.

## Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Filtrauto S.A.	8.885	20.908
Rejna S.p.A.	431	-
Sogefi Filtration S.p.A.	1.354	2.687
Sogefi Filtration B.V.	437	138
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	14.431	4.592
Allevard Federn GmbH	2.155	2.066
United Springs S.A.S.	506	1.456
United Springs B.V.	386	828
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	68	117
Sogefi Filtration S.A.	139	-
United Springs Ltd	94	-
<b>TOTALE</b>	<b>28.886</b>	<b>32.792</b>

## 12. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Debiti verso società controllate	370	222
Debiti verso società controllante	1.038	-
Debiti verso fornitori	1.421	1.278
Debiti verso Istituti di Previdenza e di sicurezza sociale	328	523
Altri debiti	742	1.166
<b>TOTALE</b>	<b>3.899</b>	<b>3.189</b>

I “Debiti verso società controllante” si riferiscono, per €961 mila, al debito verso CIR S.p.A. per i servizi prestati nel 1° semestre 2006.

## 13. DEBITI PER IMPOSTE

Assommano a €298 mila, contro €2.557 mila alla fine del precedente esercizio. Il decremento è principalmente dovuto al pagamento dell'imposta sostitutiva che la Società ha versato nel semestre, ai sensi dei commi 469 e seguenti della Legge 23 dicembre 2005 n. 266, a fronte del riconoscimento ai fini IRES ed IRAP dei maggiori valori iscritti a bilancio (rispetto ai corrispondenti valori fiscali) a seguito della transizione agli IAS/IFRS, su taluni immobili specificamente individuati nel libro inventari e nel registro cespiti ammortizzabili.

## STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nell'ambito della politica di gestione dei rischi finanziari la Società ha in essere operazioni di copertura del rischio tasso di interesse (IRS) per un valore nozionale di € 60 milioni, realizzati negli esercizi precedenti, e del rischio di cambio (vendita a termine di valuta). I contratti di IRS rappresentano operazioni di copertura finanziaria che hanno consentito di portare quota parte dei finanziamenti in essere da tasso variabile a tasso fisso. Tali contratti sono stati contabilizzati seguendo i principi previsti per quelli a copertura dei flussi di cassa (*cash flow hedge*).

### 14. PATRIMONIO NETTO

#### **Capitale sociale**

Il capitale sociale al 30 giugno 2006 è pari a €58.770.499,84.

Nel semestre le variazioni effettuate sono state le seguenti:

- incremento di €53 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 31 dicembre 2005 (n. 102.400 azioni). Tale incremento nel bilancio 2005 è stato appostato nella "Riserva in conto aumento capitale", in attesa della relativa iscrizione nel Registro delle Imprese avvenuta nel 2006;
- incremento di € 379 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 2006 (n. 730.000 azioni).

L'aumento di capitale derivato dall'esercizio di *Stock options*, sottoscritto e versato il 30 giugno 2006 (n. 26.200 azioni), è stato contabilizzato alla Riserva conto aumento capitale in quanto la relativa iscrizione al Registro delle Imprese è avvenuta nel mese di luglio 2006.

#### **Riserve ed utili (perdite) a nuovo**

Tale voce ammonta al 30 giugno 2006 a €168.065 mila, contro €105.336 mila alla fine dell'esercizio precedente.

Nel prospetto che segue sono riportate le movimentazioni intervenute nel patrimonio netto nel primo semestre 2005 e 2006:

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve ed utili (perdite) a nuovo	Utile esercizio	Totale patrimonio netto
<i>Saldi al 31 dicembre 2004</i>	57.656	102.083	22.495	182.234
Rettifiche per adozione IAS 32 e 39:				
- riclassifica azioni proprie	-	(3.762)	-	(3.762)
- <i>fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	(940)	-	(940)
- valutazione a <i>fair value</i> dei titoli	-	25	-	25
- imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	310	-	310
<i>Saldi all'1 gennaio 2005</i>	57.656	97.716	22.495	177.867
Aumenti di capitale a pagamento	447	921	-	1.368
Destinazione utile 2004:				
- a dividendi	-	-	(17.599)	(17.599)
- a riserva legale	-	200	(200)	-
- a utili a nuovo	-	4.696	(4.696)	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	(465)	-	(465)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	176	-	176
Costo figurativo <i>stock options</i>	-	395	-	395
Risultato del periodo	-	-	25.297	25.297
<i>Saldi al 30 giugno 2005</i>	58.103	103.639	25.297	187.039

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve ed utili (perdite) a nuovo	Utile esercizio	Totale patrimonio netto
<i>Saldi al 31 dicembre 2005</i>	58.338	105.336	79.562	243.236
Aumenti di capitale e riserve da esercizio <i>stock options</i>	432	1.570	-	2.002
Destinazione utile 2005:				
- a dividendi	-	-	(19.455)	(19.455)
- a riserva legale	-	150	(150)	-
- a utili a nuovo	-	59.957	(59.957)	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	29	-	29
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	3	-	3
Costo figurativo <i>stock options</i>	-	959	-	959
Riserva rettifica esercizio precedente	-	61	-	61
Risultato del periodo	-	-	22.910	22.910
<i>Saldi al 30 giugno 2006</i>	58.770	168.065	22.910	249.745

## NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

### 15. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

#### *Proventi da partecipazioni*

La voce è così composta:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Dividendi da società controllate:		
- Sogefi Filtration S.p.A.	2.020	1.712
- Sogefi Filtration A.B.	106	198
- Sogefi Filtration Sociedad Anonima	-	5.165
- Sogefi Filtration B.V.	500	900
- Sogefi Filtration d.o.o.	2.088	1.356
- Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	-	6.000
- Filtrauto S.A.	20.001	11.002
- Credito imposta su dividendi francesi esercizi precedenti	1.060	-
<b>TOTALE</b>	<b>25.775</b>	<b>26.333</b>

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

L'importo di € 1.060 mila rappresenta il rimborso, incassato nel primo semestre, di ritenute su dividendi da controllate francesi di precedenti esercizi.

#### *Altri proventi finanziari*

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Interessi su crediti verso imprese controllate	2.660	2.797
Interessi su crediti verso banche	97	118
Proventi su SICAV	37	61
Proventi vari	-	1
Differenze cambio e proventi da copertura rischi cambio	138	448
Contributi conto interesse	47	47
Fair value attività finanziarie disponibili per la vendita	7	-
<b>TOTALE</b>	<b>2.986</b>	<b>3.472</b>

## ***Interessi passivi ed altri oneri finanziari***

Tale voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	<i>1° semestre 2006</i>	<i>1° semestre 2005</i>
Interessi su prestito obbligazionario	-	1.303
Interessi passivi su prestiti sindacati	1.973	1.721
Interessi passivi su finanziamento Banca Carige S.p.A.	87	77
Interessi su debiti verso banche	250	17
Interessi su debiti verso controllate	352	54
Interessi su debiti diversi (SIMEST)	79	79
Oneri da operazioni di copertura rischi tasso interesse	164	453
Interessi verso Erario	1	8
Differenze cambio e oneri da copertura rischi di cambio	340	825
Commissioni e spese bancarie	87	124
Commissioni su operazioni di carattere finanziario	81	81
Altri	15	31
<b>TOTALE</b>	<b>3.429</b>	<b>4.773</b>

## ***16. ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE***

Sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	<i>1° semestre 2006</i>	<i>1° semestre 2005</i>
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>		
Consulenza ed assistenza aziendale, commissioni su negoziazione acquisti, royalties:		
- società della divisione filtrazione	1.933	1.852
- società della divisione componenti per sospensioni	1.549	1.510
Locazioni :		
- Sogefi Filtration S.p.A.	294	290
- Rejna S.p.A.	722	711
<b>ALTRI RICAVI E PROVENTI</b>		
Proventi vari e recuperi da società controllate	782	497
Provento da accordo Honeywell	-	236
Altri proventi	94	23
<b>TOTALE</b>	<b>5.374</b>	<b>5.119</b>

## ***17. ALTRI COSTI DELLA GESTIONE***

Nel primo semestre 2006 la voce costi per servizi include l'importo di €961 mila a fronte di servizi di assistenza amministrativa, finanziaria, fiscale e societaria prestati dalla società controllante.

## *18. PROVENTI E ONERI NON OPERATIVI*

L'importo corrisponde al costo figurativo derivante dall'applicazione del principio dettato dal IFRS 2. Per i piani di *stock options* 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.

## *19. IMPOSTE SUL REDDITO*

Al 30 giugno 2006 ammontano a €468 mila di imposte passive rispetto ad un ricavo di €1.752 mila nel 1° semestre 2005. Quest'ultimo importo includeva il provento fiscale di €1.415 mila originato dalla deduzione di oneri ripresi a tassazione in esercizi precedenti.

## *20. ALTRE INFORMAZIONI*

I dipendenti di Sogefi S.p.A., nel corso del primo semestre 2006, sono stati mediamente 26.

## *21. INFORMATIVA SU IMPEGNI E RISCHI*

I più significativi sono:

- “*fideiussioni*” a favore di controllate per l'importo nominale di €43.089 mila ed a favore di terzi per €1.860 mila;
- impegni a fronte dei “Contratti di copertura rischi tasso interesse” stipulati dalla Società per €60.000 mila di valore nozionale;
- impegni per vendita valuta a termine per €6.151 mila.

**SOGEFI S.p.A.**

**SEDE LEGALE MANTOVA – VIA U. BARBIERI N. 2**

**REGISTRO DELLE IMPRESE N° 00607460201**

\*\*\* \*\*\*\*\* \*\*\*

**OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE ALLA RELAZIONE  
DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE  
RELATIVA AL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2006**

Il Collegio Sindacale dà atto di aver ricevuto la Relazione sull'andamento della gestione relativa al primo semestre 2006, che il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 25 luglio 2006.

La Relazione è stata redatta dagli Amministratori ai sensi delle normative CONSOB applicabili ed in osservanza delle norme previste in materia di bilancio di impresa.

Il Collegio evidenzia che essa è stata sottoposta a revisione contabile limitata senza rilievi da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Il Collegio Sindacale non ritiene di esprimere ulteriori osservazioni sulla Relazione Semestrale come approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Mantova li 27 luglio 2006

***Il Collegio Sindacale***

*Angelo Girelli (Presidente)*

*Franco Caramanti (Sindaco Effettivo)*

*Riccardo Zingales (Sindaco Effettivo)*



**Relazione della società di revisione sulla revisione limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'articolo 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni**

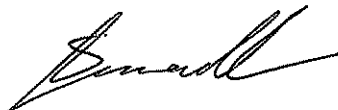
Agli Azionisti della  
SOGEFI SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio separato sintetico intermedio e del bilancio consolidato sintetico intermedio costituiti dagli stati patrimoniali, dai conti economici, dai prospetti dei movimenti del patrimonio netto, dai rendiconti finanziari (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative della Sogefi SpA (società capogruppo) e del Gruppo Sogefi inclusi nella relazione semestrale per il periodo chiuso al 30 giugno 2006 della Sogefi SpA. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Sogefi SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio separato e sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.

- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio separato ed al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale consolidata dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 17 marzo 2006 e 22 agosto 2005. I dati comparativi semestrali della capogruppo, come illustrato nelle note esplicative ed integrative alla relazione semestrale al 30 giugno 2006, sono stati riclassificati e rielaborati per renderli omogenei con l'informativa sulla transizione agli IFRS pubblicata unitamente al bilancio separato al 31 dicembre 2005. Tali dati comparativi sono stati da noi esaminati ai fini delle conclusioni della presente relazione e, per quelli da cui sono stati tratti, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 22 agosto 2005.
- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative della Sogefi SpA (società capogruppo) e consolidati, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Milano, 27 luglio 2006

PricewaterhouseCoopers SpA



Sergio Pizzarelli  
(Revisore Contabile)