

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2006



SOCIETA' PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 58.690.627,84
REGISTRO DELLE IMPRESE DI MANTOVA E CODICE FISCALE N. 00607460201
SOCIETA' SOGGETTA ALL'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI CIR S.p.A.
SEDE LEGALE: 46100 MANTOVA, VIA ULISSE BARBIERI, 2 - TEL. (0376) 2031
UFFICI: 20149 MILANO, VIA FLAVIO GIOIA, 8 - TEL. (02) 467501
SITO INTERNET: WWW.SOGEFI.IT

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

AL 31 MARZO 2006

Lo scenario del mercato automobilistico in cui ha operato il Gruppo SOGEFI nei primi tre mesi dell'esercizio 2006 è migliorato rispetto a quello dell'ultimo periodo 2005, il mercato europeo del primo equipaggiamento ha registrato un progresso del +3,2% delle immatricolazioni nel periodo. Per il Gruppo è stato confermato il calo dei volumi di domanda dai costruttori francesi e si è registrato un'ulteriore diminuzione di fatturato sul mercato nordamericano mentre si è realizzato il miglioramento dei ricavi verso altri costruttori europei e l'ulteriore crescita del mercato sudamericano e di quello cinese.

La domanda nel settore veicoli industriali e macchine movimento terra si è mantenuta vivace mentre si sono stabilizzati, dopo un lungo periodo di flessione, i volumi di vendita per le molle di precisione.

Per quanto riguarda il mercato del ricambio indipendente dei filtri, il settore ha ripreso dinamicità rispetto all'andamento del 2005.

Il **fatturato consolidato** del primo trimestre 2006 è risultato pari a € 264,3 milioni, con un progresso del 4,4% rispetto a € 253,2 milioni del precedente esercizio, beneficiando anche dell'andamento dei cambi (principalmente per la rivalutazione del Real brasiliano) che hanno inciso positivamente per € 6,4 milioni.

Il raffronto con l'omologo trimestre 2005 mostra un miglioramento della redditività del Gruppo la quale, nonostante l'incremento di costo di alcuni fattori produttivi quali le energie, i materiali ed i componenti derivati da prodotti petroliferi, beneficia degli aumenti dei prezzi di vendita e delle riorganizzazioni realizzate nell'anno precedente. Permane la variabilità del costo degli acciai ancora oggetto di tensioni inflazionistiche, pur restando, al momento, mediamente sui valori di fine 2005.

L'**EBITDA consolidato** (utile prima di interessi, tasse ed ammortamenti) è migliorato del 7,5%, salendo a € 33,4 milioni (12,6% del fatturato) rispetto a € 31,1 milioni (12,3% del fatturato) del primo trimestre 2005.

L'**utile operativo consolidato** è progredito del 12,4%, essendo pari a € 24,7 milioni rispetto a € 22 milioni dei primi tre mesi del 2005 e l'incidenza sul fatturato è rispettivamente passata al 9,3% dall'8,7% precedente.

L'**EBIT consolidato** (utile prima di interessi e tasse) è risultato anch'esso in crescita del 10,4%, risultando pari a € 21,1 milioni (8% del fatturato), mentre era stato di € 19,1 milioni (7,6% del fatturato) nel corrispondente periodo 2005.

Il **risultato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** si è attestato a € 18,8 milioni, e si confronta con € 16,4 milioni dei primi tre mesi dello scorso anno. Il risultato ha beneficiato, anche di una contrazione degli oneri finanziari per effetto del minore indebitamento e dell'ottimizzazione della gestione della tesoreria.

L'**utile netto consolidato** è migliorato del 18,8% sull'omologo trimestre dell'esercizio precedente e, oltre alla migliorata redditività operativa, ha beneficiato di una minore incidenza degli oneri fiscali a seguito di alcune riorganizzazioni societarie realizzate nel 2005.

L'utile è ammontato a € 11,6 milioni (4,4% del fatturato) rispetto a € 9,8 milioni (3,9% del fatturato) dei primi tre mesi del 2005.

Nel periodo è risultata molto positiva anche la generazione di cassa, che ha consentito una riduzione dell'**indebitamento finanziario netto** rispetto alla fine del 2005 ed anche del 31 marzo 2005, con una dinamica positiva se raffrontata all'abituale andamento del primo trimestre dell'esercizio.

L'indebitamento al 31 marzo 2006 ammontava a € 160,4 milioni rispetto a € 207,4 milioni al 31 marzo 2005 ed a € 167,3 milioni al 31 dicembre 2005.

E' migliorato anche il **patrimonio netto consolidato**, inclusa la quota di competenza degli azionisti terzi, che al termine del trimestre in esame era pari a € 274,9 milioni rispetto a € 234,3 milioni al 31 marzo 2005 ed a € 261,3 milioni al 31 dicembre 2005.

L'organico del Gruppo, al 31 marzo 2006, era costituito da 6.287 addetti, da raffrontare con i 6.337 addetti di dodici mesi prima ed i 6.171 addetti al termine dell'esercizio 2005.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE FILTRAZIONE

Il progresso dei ricavi realizzato nel periodo in esame dalle attività di Filtrazione, pari al 3,4%, è stato originato in Sud America quasi interamente dovuto alla rivalutazione del Real brasiliano mentre in Europa la crescita è stata dell'1,2%, con un miglioramento di tutte le principali controllate, tranne quella italiana (-6,5%).

Il **fatturato consolidato** della Divisione è risultato pari a € 131,6 milioni, da raffrontare con € 127,3 milioni del 2005 con un effetto cambi positivo di € 3,8 milioni.

L'**EBITDA consolidato** si è attestato a € 15,8 milioni (12% del fatturato), e si confronta con € 15,3 milioni del primo trimestre dell'esercizio precedente, con una analoga incidenza sul fatturato.

In Europa il risultato è stato di € 13,6 milioni (11,9% del fatturato) ed in Sud America di € 2,3 milioni (12,7% del fatturato).

Nell'omologo trimestre 2005, l'EBITDA delle attività europee era pari a € 13,4 milioni (11,8% del fatturato) e quello delle società sudamericane a € 2 milioni (13,5% del fatturato).

L'**utile operativo consolidato** è aumentato del 7,6% attestandosi a € 13 milioni (9,9% del fatturato) rispetto a € 12,1 milioni (9,5% del fatturato) del primo trimestre 2005.

L'**EBIT consolidato** si è portato a € 11,2 milioni, in crescita del 4,3% sul primo trimestre 2005 in cui era stato di € 10,7 milioni e l'incidenza sul fatturato è risultata dell'8,5% (8,4% in precedenza).

Nel periodo è proseguita a Barcellona la ricollocazione in un nuovo stabilimento delle attività produttive realizzate nei due siti preesistenti ed è stato attivato un piano di riduzione degli organici delle società italiana e francese.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONI E MOLLE DI PRECISIONE

Il **fatturato** della Divisione Componenti per Sospensioni è migliorato complessivamente del 5,4% sull'analogo trimestre 2005, con un forte progresso delle attività sudamericane (+33,9%) ed un incremento del 4,9% delle società europee. Tale variazione deriva principalmente da un consistente incremento della società tedesca per sospensioni camion (+14,4%) e da una flessione del 3,2% del fatturato della società francese Allevard Rejna Autosuspensions S.A., che ha maggiormente risentito della contrazione della domanda dei costruttori auto transalpini, mentre è progredito del 5,5% il fatturato della società italiana Rejna S.p.A., anche a seguito del miglior andamento del costruttore nazionale.

La redditività della Divisione è sensibilmente migliorata a seguito delle riorganizzazioni produttive realizzate lo scorso esercizio e della sostanziale stabilità dei costi degli acciai che ha consentito di beneficiare pienamente dell'aumento dei prezzi di vendita applicato nel 2005.

L'**EBITDA consolidato** è stato pari a € 18,6 milioni (14% del fatturato), in crescita del 13,6% rispetto a € 16,4 milioni nei primi tre mesi dell'anno precedente (13% del fatturato).

In Europa è stato realizzato un EBITDA di € 16,2 milioni (13,6% del fatturato), mentre in Sud America si sono raggiunti € 2,6 milioni (21,4% del fatturato), in confronto con gli analoghi dati del primo trimestre 2005 rispettivamente pari a € 14,5 milioni (12,8% del fatturato) e € 1,7 milioni (18,5% del fatturato).

L'**utile operativo consolidato** è aumentato del 25,5% attestandosi a € 13 milioni (9,8% del fatturato) rispetto a € 10,4 milioni (8,3% del fatturato) del primo trimestre 2005.

L'**EBIT consolidato** delle attività Componenti per Sospensioni è risultato pari a € 11,2 milioni, in miglioramento del 21,4% rispetto a € 9,2 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

E' migliorata anche l'incidenza sul fatturato, che è passata dal 7,3% all'8,4% nel trimestre in esame.

Durante i primi tre mesi del 2006 è iniziata l'attuazione dei piani industriali che porteranno alla fermata produttiva entro fine anno dei siti di West Bromwich (molle di precisione), di San Felice del Benaco (sospensioni camion) e di una linea di produzione del sito di Douai (molle ammortizzatore auto), i cui costi sono già stati accantonati nel bilancio 2005.

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

La Capogruppo ha realizzato nel trimestre una perdita netta di € 1,2 milioni che si raffronta con un utile di € 5,1 milioni dell'analogo trimestre 2005, che aveva beneficiato di € 6 milioni di dividendi dalla controllata tedesca Luhn & Pulvermacher – Dittmann & Neuhaus GmbH. Tale partecipazione è stata infatti venduta alla fine del 2005 alla controllata Allevard Federn GmbH ed è quindi ora detenuta indirettamente.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per il prosieguo dell'esercizio i miglioramenti della redditività operativa, possibili in presenza di una conferma della positiva evoluzione della domanda, potrebbero essere limitati dal persistere di tendenze inflazionistiche dei prezzi dei materiali e dei componenti di derivazione petrolifera e di alcuni tipi di acciaio.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL PRIMO TRIMESTRE 2006

(in milioni di Euro)

	Periodo 1.01 – 31.03.2006		Periodo 1.01 – 31.03.2005		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	264,3	100,0	253,2	100,0	11,1	4,4
Costi variabili del venduto	170,2	64,4	164,3	64,9	5,9	3,5
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	94,1	35,6	88,9	35,1	5,2	5,9
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	30,4	11,5	29,5	11,6	0,9	3,3
Ammortamenti	12,3	4,7	12,0	4,7	0,3	3,0
Costi fissi di vendita e distribuzione	9,9	3,7	9,7	3,8	0,2	1,7
Spese amministrative e generali	16,8	6,4	15,7	6,3	1,1	6,9
UTILE OPERATIVO	24,7	9,3	22,0	8,7	2,7	12,4
Costi di ristrutturazione	0,3	0,1	0,2	0,1	0,1	50,5
Differenze cambio (attive) passive	0,1	-	(0,4)	(0,2)	0,5	115,6
Altri costi (ricavi) non operativi	3,2	1,2	3,1	1,2	0,1	4,7
EBIT	21,1	8,0	19,1	7,6	2,0	10,4
Oneri (proventi) finanziari netti	2,4	0,9	2,8	1,1	(0,4)	(15,7)
Oneri (proventi) da partecipazioni	(0,1)	-	(0,1)	-	-	-
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	18,8	7,1	16,4	6,5	2,4	14,8
Imposte sul reddito	6,7	2,5	6,2	2,5	0,5	7,4
UTILE NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	12,1	4,6	10,2	4,0	1,9	19,3
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(0,5)	(0,2)	(0,4)	(0,1)	(0,1)	(34,4)
UTILE NETTO DEL GRUPPO	11,6	4,4	9,8	3,9	1,8	18,8

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA GRUPPO SOGEFI

(in milioni di Euro)

	Situazione al 31.03.2006	Situazione al 31.12.2005	Situazione al 31.03.2005
Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili	59,4	57,5	56,7
Debiti finanziari a breve termine (*)	(115,8)	(120,4)	(100,6)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(104,0)	(104,4)	(163,5)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(160,4)	(167,3)	(207,4)

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

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA

La relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2006, non sottoposta a revisione contabile, è stata predisposta in conformità con i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) e a tale scopo i dati dei bilanci delle società partecipate consolidate sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

La relazione trimestrale è stata elaborata secondo quanto indicato dall'art. 82 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 (così come modificato con la delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005) e dall'Allegato 3D del Regolamento stesso. Pertanto, non sono adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infra-annuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo non sono variati rispetto a quelli utilizzati al 31 dicembre 2005.

3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

I principi contabili applicati nella redazione del bilancio al 31 marzo 2006 non differiscono da quelli applicati al bilancio del 31 dicembre 2005.

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

L'evoluzione del patrimonio netto consolidato di Gruppo e del patrimonio netto totale, nel primo trimestre 2006 risulta:

(in milioni di Euro)	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale patrimonio netto di Gruppo e di terzi
Saldi al 31 dicembre 2005	246,9	14,4	261,3
Aumento di Capitale	1,4	-	1,4
Differenze cambio	0,2	(0,1)	0,1
Utile netto del periodo	11,6	0,5	12,1
Saldi al 31 marzo 2006	260,1	14,8	274,9

I ricavi delle vendite sono stati pari a € 264,3 milioni rispetto a € 253,2 milioni del precedente periodo 2005.

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

(in milioni di Euro)	1° trimestre 2006		1° trimestre 2005		Variazione
	Importo	%	Importo	%	%
Componenti per sospensioni e molle di precisione	132,7	50,2	125,9	49,7	5,4
Filtri	131,6	49,8	127,3	50,3	3,4
TOTALE	264,3	100,0	253,2	100,0	4,4

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

(in milioni di Euro)	1° trimestre 2006		1° trimestre 2005		Variazione
	Importo	%	Importo	%	%
Francia	70,6	26,7	73,1	28,9	(3,4)
Gran Bretagna	35,4	13,4	31,2	12,4	13,3
Germania	34,3	13,0	32,8	12,9	4,6
Italia	28,2	10,7	29,9	11,8	(5,7)
Spagna	17,5	6,6	16,0	6,3	9,8
Benelux	16,7	6,3	15,6	6,2	6,9
Altri Paesi Europei	23,0	8,7	20,6	8,1	12,1
Mercosur	29,5	11,2	23,3	9,2	26,4
Stati Uniti	6,4	2,4	7,9	3,1	(18,6)
Cina	0,9	0,3	0,8	0,3	10,9
Resto del Mondo	1,8	0,7	2,0	0,8	(7,7)
TOTALE	264,3	100,0	253,2	100,0	4,4

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2006 erano pari a 6.287 unità rispetto a 6.171 unità al 31 dicembre 2005 ed a 6.337 unità al 31 marzo 2005, ripartiti come segue:

	Situazione al 31.03.2006	Situazione al 31.12.2005	Situazione al 31.03.2005
Dirigenti	93	93	98
Impiegati	1.427	1.420	1.455
Operai	4.767	4.658	4.784
TOTALE	6.287	6.171	6.337

Milano, 20 Aprile 2006

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE