

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2005



SOCIETA' PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 58.337.651,84
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 DEL GRUPPO
AL 30 SETTEMBRE 2005

Nel terzo trimestre del 2005 il Gruppo Sogefi ha confermato lo sviluppo delle proprie attività ed il miglioramento dei risultati economici che avevano caratterizzato il primo semestre dell'esercizio in corso in un analogo contesto competitivo.

Grazie alla vivacità della domanda nei mercati sudamericani e al crescente successo della linea di prodotto *stabilinks* per sospensioni di veicoli industriali, nonostante la debolezza del settore molle di precisione e del mercato europeo del ricambio indipendente filtri, il fatturato consolidato dei primi nove mesi segna una crescita del 7,6% rispetto al corrispondente periodo del 2004, attestandosi a € 774,5 milioni rispetto a € 719,6 milioni del corrispondente periodo del 2004. L'effetto dell'andamento dei cambi è stato positivo per € 5,9 milioni originato dalla rivalutazione del real brasiliano.

La redditività, a tutti i livelli, è ulteriormente migliorata rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2004 che era stato peraltro caratterizzato dal negativo impatto di rilevanti costi di avviamento della nuova società nordamericana operante nel settore delle sospensioni.

L'utile operativo consolidato è stato pari a € 76,5 milioni (9,9% sul fatturato) rispetto a € 66,7 milioni (9,3% sul fatturato) dei primi nove mesi del 2004, in miglioramento del 14,7%.

L'EBITDA consolidato, pari all'utile prima di ammortamenti, interessi ed imposte, è aumentato del 17,8% passando da € 82,7 milioni (11,5% del fatturato) nei primi nove mesi del 2004 a € 97,4 milioni (12,6% del fatturato) nell'analogo periodo dell'esercizio in corso.

L'EBIT consolidato, pari all'utile consolidato prima degli oneri finanziari e

delle imposte sul reddito, è cresciuto del 29,7% attestandosi a € 62,2 milioni (8% del fatturato) che si confrontano con € 48 milioni (6,7% del fatturato) nei primi nove mesi del 2004.

Nel terzo trimestre non si sono verificati ulteriori incrementi del costo degli acciai, ma i livelli di costo raggiunti dai prodotti petroliferi hanno creato tensioni sui prezzi dell'energia e dei materiali derivati da tali materie prime.

Nel periodo luglio/settembre non vi sono stati costi o ricavi non ricorrenti, restando confermati gli accantonamenti già effettuati al 30 giugno a fronte di un contenzioso con un cliente e per i piani di riorganizzazione industriale da attivare in Italia e Spagna come meglio indicato nelle sezioni dedicate all'andamento delle singole divisioni.

L'utile prima delle imposte e della quota di azionisti terzi è risultato pari a € 53,8 milioni, in progresso del 32,9% rispetto a € 40,4 milioni dei primi nove mesi dello scorso anno.

L'utile netto consolidato del periodo si conferma in forte progresso (+74,1%) raggiungendo € 33,4 milioni (4,3% del fatturato) rispetto a € 19,2 milioni (2,7% del fatturato) del corrispondente periodo del 2004, anche per effetto di una minor incidenza percentuale degli oneri fiscali.

Il patrimonio netto consolidato, inclusa la quota degli azionisti terzi, al 30 settembre 2005 ammontava a € 248,9 milioni, in aumento rispetto a € 215,8 milioni al 30 settembre 2004 ed a € 224,5 milioni al 31 dicembre 2004.

Il patrimonio netto consolidato di Gruppo al 30 settembre 2005 era pari a € 235,5 milioni, rispetto a € 210,3 milioni al 31 dicembre 2004 ed a € 201 milioni al 30 settembre 2004.

E' risultata significativa la generazione di cassa nel trimestre che ha consentito il ridimensionamento **dell'indebitamento finanziario netto** a € 190,6 milioni che si raffrontano con € 233,5 milioni al 30 settembre 2004

ed a € 204 milioni al termine dell'esercizio 2004.

I processi di riorganizzazione hanno consentito un'ulteriore riduzione degli organici del Gruppo che, al termine del periodo esaminato, risultano essere pari a 6.311 addetti, rispetto a 6.522 al 30 settembre 2004 e 6.303 al 31 dicembre 2004.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE FILTRAZIONE

Nel terzo trimestre 2005 la Divisione Filtrazione ha visto confermata la difficoltà del settore *aftermarket* indipendente in Europa, con un ridimensionamento della domanda nei tre principali mercati in cui il Gruppo opera: Italia, Francia e Gran Bretagna.

Ancora vivace, peraltro, è risultata la domanda in Sudamerica, mercato nel quale sono nuovamente presenti concorrenti che ne erano usciti nel periodo di crisi economica post svalutazione delle monete locali.

Grazie ai mercati latinoamericani i volumi di vendita si confermano complessivamente superiori ai primi nove mesi del 2004, con un **fatturato consolidato** di € 393,3 milioni, rispetto a € 388,3 milioni del corrispondente periodo del 2004, con un impatto positivo dei cambi per € 4 milioni.

La redditività è leggermente migliorata grazie ai minori costi di ristrutturazione rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, mentre la flessione nell'area europea è stata compensata dai progressi dell'america latina.

L'utile operativo consolidato è risultato pari a € 43 milioni (10,9% sul fatturato) rispetto a € 42,9 milioni (11,1% sul fatturato) nel corrispondente periodo dell'anno precedente.

L'EBITDA consolidato è ammontato a € 51,1 milioni (13% sul fatturato) rispetto a € 51 milioni (13,1% sul fatturato) dei primi nove mesi del 2004.

L'EBIT consolidato migliora del 6,1%, passando da € 35,1 milioni (9% sul

fatturato) nei primi nove mesi del 2004 a € 37,2 milioni (9,5% sul fatturato) nel corrispondente periodo dell'esercizio corrente.

E' stata sostanzialmente portata a termine la ricollocazione produttiva in Gran Bretagna, che ha visto trasferite in siti gallesi le attività svolte in precedenza a Nottingham.

Entro la fine dell'esercizio sarà attivata un'analogha operazione in Spagna, che prevede la chiusura degli attuali due siti di Barcellona ed il trasferimento in un nuovo stabilimento, non di proprietà, nella stessa area. La conclusione del progetto è prevista per la primavera 2006 ed i previsti costi, pari a € 1,5 milioni, sono già stati accantonati in un apposito fondo.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONI E MOLLE DI PRECISIONE

Il terzo trimestre 2005 ha visto consolidare l'incremento di attività della Divisione in tutti i settori, tranne che in quello delle molle di precisione.

All'ottimo andamento del settore veicoli industriali e delle società sudamericane si affianca una stabilità di domanda sul mercato europeo dell'auto.

Anche a seguito dell'adeguamento dei prezzi di vendita agli aumenti del costo degli acciai, il **fatturato consolidato** della Divisione è ammontato a € 381,2 milioni, in crescita del 15,1% rispetto a € 331,3 milioni del corrispondente periodo del 2004, dopo un positivo effetto cambi per € 1,8 milioni.

Come nel primo semestre, la redditività è negativamente influenzata dall'accantonamento di € 3,8 milioni, effettuato a fronte degli oneri da sostenere in relazione a problemi qualitativi di una fornitura di molle ammortizzatore ad un cliente europeo, con cui non è ancora stato definito il contenzioso.

Sono comunque risultati in forte miglioramento tutti i principali indicatori di

redditività.

L'utile operativo consolidato si è incrementato del 31,3%, passando da € 26,7 milioni (8,1% sul fatturato) dei primi nove mesi dello scorso esercizio a € 35,1 milioni (9,2% del fatturato) del 2005.

L'EBITDA consolidato è aumentato del 39,8%, raggiungendo € 49,1 milioni (12,9% sul fatturato), rispetto a € 35,1 milioni (10,6% del fatturato) dell' analogo periodo del 2004.

L'EBIT consolidato è migliorato del 66,9% ed ammonta a € 28,3 milioni (7,4% sul fatturato), rispetto a € 17 milioni (5,1% sul fatturato) dei primi nove mesi del 2004.

Sono migliorate le attività ed i risultati della controllata nordamericana (peraltro ancora con redditività negativa) e della joint-venture cinese, che ha beneficiato di una ripresa della domanda locale.

Particolarmente brillante si è confermato il livello dei risultati consuntivato dalla controllata tedesca LPDN GmbH, che ha incrementato il proprio utile operativo del 71,5% rispetto all' analogo periodo dell'anno precedente.

Il 30 settembre lo stabilimento di Melfi (Italia) ha cessato l'attività produttiva, con la concentrazione delle attività di componenti per sospensioni auto in un unico stabilimento a Settimo Torinese.

Nel quadro del piano di riorganizzazione societaria della Divisione, in data 25 luglio è stata realizzata la fusione per incorporazione della Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. nella Rejna S.p.A., che resta, in Italia, l'unica società di componenti per sospensioni.

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

La capogruppo Sogefi S.p.A. ha realizzato nei primi nove mesi un **utile netto** di € 22,8 milioni rispetto a € 28,8 dell' analogo periodo dell'anno precedente.

Il minor risultato è riconducibile principalmente a minori dividendi dalle controllate per € 5,6 milioni e all'assenza di plusvalenze da cessioni di partecipazioni che avevano influenzato positivamente per € 3,3 milioni i risultati dei primi nove mesi del 2004. Tali fattori sono stati solo parzialmente compensati da maggiori ricavi per *management fees* verso le controllate e da una positiva evoluzione delle imposte sul reddito.

Per celebrare i 25 anni di storia e di successi della società, lo scorso 26 luglio, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un piano di *stock option* straordinario per complessive 1.445.000 azioni con un prezzo di esercizio di € 4,5, assegnato ai 1.445 dipendenti del gruppo Sogefi aventi almeno 10 anni di anzianità aziendale. Ciò ha comportato un costo figurativo di circa € 0,2 milioni, già incluso nelle risultanze economiche di fine settembre.

ANDAMENTO DEL TERZO TRIMESTRE 2005

Il fatturato consolidato del terzo trimestre 2005 è stato di € 239,1 milioni, in crescita del 6,6% rispetto al corrispondente trimestre del 2004 (+0,9% della Divisione Filtrazione e +13,4% della Divisione Componenti per Sospensioni).

L'utile operativo consolidato è cresciuto del 21,7%, passando da € 21,7 milioni (9,7% del fatturato) del terzo trimestre dello scorso esercizio a € 26,4 milioni (11,2% del fatturato) dell'analogo periodo dell'esercizio in corso.

La divisione filtrazione ha realizzato € 14,7 milioni (11,9% del fatturato) rispetto a € 15,4 milioni (12,6% del fatturato) nell'analogo periodo del 2004.

La divisione sospensioni ha realizzato € 12,1 milioni (10,5% del fatturato) rispetto a € 6,7 milioni (6,6% del fatturato) nel corrispondente periodo dell'anno scorso.

L'EBITDA consolidato è cresciuto del 28,1% passando da € 25,9 milioni (11,6% del fatturato) del terzo trimestre 2004 a € 33,2 milioni (13,9% del fatturato) del corrispondente periodo dell'anno in corso.

La divisione filtrazione ha realizzato € 17,6 milioni (14,3% del fatturato) rispetto a € 16,5 milioni (13,5% del fatturato) nell'analogo periodo 2004.

La divisione sospensioni ha realizzato € 16,6 milioni (14,4% del fatturato) rispetto a € 10,4 milioni (10,2% del fatturato) nel terzo trimestre 2004, che era stato penalizzato dagli aumenti degli acciai e dal completamento della fase di avvio della controllata nordamericana.

L'EBIT consolidato è cresciuto del 47,6% passando da € 15,4 milioni (6,9% del fatturato) del terzo trimestre 2004 a € 22,7 milioni (9,5% del fatturato).

La divisione filtrazione ha realizzato € 13,2 milioni (10,7% del fatturato) rispetto a € 11,8 milioni (9,6% del fatturato) nell'analogo periodo del 2004.

La divisione sospensioni ha realizzato € 10,7 milioni (9,2% del fatturato) rispetto a € 4,8 milioni (4,7% del fatturato) nel corrispondente periodo dell'anno scorso.

L'utile netto consolidato ha registrato un aumento dell'85,9%, raggiungendo € 11,4 milioni (4,8% del fatturato) rispetto a € 6,1 milioni (2,7% del fatturato) dell'analogo periodo dell'anno precedente.

L'indebitamento finanziario netto si è ridotto nel trimestre di € 23,8 milioni passando da € 214,4 milioni a fine giugno a € 190,6 milioni a fine settembre beneficiando anche della favorevole stagionalità.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per l'ultimo trimestre dell'esercizio non sono prevedibili sensibili variazioni dello scenario di mercato e dei principali fattori di costo.

Si ritiene, pertanto, possibile confermare per l'intero anno la realizzazione di ricavi e di risultanze economiche in miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO SOGEFI

(in milioni di Euro)

ATTIVO	30 Settembre 2005	31 Dicembre 2004
ATTIVO CORRENTE		
Disponibilità liquide	56,8	49,8
Titoli e attività finanziarie disponibili per la negoziazione	9,4	7,1
Quote correnti di attività finanziarie a lungo termine	0,1	0,1
CIRCOLANTE OPERATIVO		
Rimanenze	114,4	112,1
Crediti commerciali	238,5	243,1
Altri crediti	6,3	5,1
Crediti per imposte	8,7	11,3
Altre attività	2,7	2,4
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO	370,6	374,0
TOTALE ATTIVO CORRENTE	436,9	431,0
ATTIVO NON CORRENTE		
IMMOBILIZZAZIONI		
Terreni	16,0	15,7
Immobili, impianti e macchinari	237,5	236,9
Altre immobilizzazioni materiali	5,4	5,7
<i>Di cui leasing</i>	20,6	19,6
Attività immateriali	112,6	110,3
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	371,5	368,6
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		
Partecipazioni in società controllate	-	-
Partecipazioni in società collegate	5,2	6,0
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	0,5	4,2
Crediti commerciali non correnti	0,8	0,7
Altri crediti	3,7	3,0
Imposte differite	11,2	13,4
TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	21,4	27,3
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	392,9	395,9
TOTALE ATTIVO	829,8	826,9

PASSIVO	30 Settembre 2005	31 Dicembre 2004
PASSIVO CORRENTE		
Debiti correnti verso banche	3,8	11,1
Quota corrente di finanziamenti a lungo termine e altri finanziamenti	90,5	94,8
<i>Di cui leasing</i>	1,1	1,0
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE	94,3	105,9
Debiti commerciali e altri debiti	217,8	229,9
Debiti per imposte	6,2	10,9
Altre passività correnti	3,0	3,1
TOTALE PASSIVO CORRENTE	321,3	349,8
PASSIVO NON CORRENTE		
DEBITI FINANZIARI A LUNGO TERMINE		
Debiti verso banche	141,2	133,8
Altri finanziamenti a lungo termine	21,6	21,4
<i>Di cui leasing</i>	18,3	18,2
TOTALE DEBITI FINANZIARI A LUNGO TERMINE	162,8	155,2
ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE		
Fondi a lungo termine	82,2	85,0
Altri debiti	0,1	0,3
Imposte differite	14,5	12,1
TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE	96,8	97,4
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	259,6	252,6
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	57,3	57,7
Riserve e utile (perdite) a nuovo	144,8	122,6
Utile (perdita) d'esercizio	33,4	30,0
TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE ALLA CONTROLLANTE	235,5	210,3
Interessi di minoranza	13,4	14,2
TOTALE PATRIMONIO NETTO	248,9	224,5
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	829,8	826,9

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO GRUPPO SOGEFI DALL' 1.1.2005 AL 30.9.2005

(in milioni di Euro)

	Periodo		Periodo		Esercizio 2004	
	1.1 - 30.9.2005		1.1 - 30.9.2004			
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	774,5	100,0	719,6	100,0	966,1	100,0
Costi variabili del venduto	500,6	64,6	454,5	63,2	614,5	63,6
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	273,9	35,4	265,1	36,8	351,6	36,4
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	87,0	11,2	87,7	12,2	116,4	12,0
Ammortamenti	35,2	4,5	34,7	4,8	45,1	4,7
Costi fissi di vendita e distribuzione	29,4	3,8	30,0	4,2	39,5	4,1
Spese amministrative e generali	45,8	6,0	46,0	6,3	59,0	6,1
UTILE OPERATIVO	76,5	9,9	66,7	9,3	91,6	9,5
Costi di ristrutturazione	5,2	0,7	10,6	1,5	23,0	2,4
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	(0,1)	-	(0,1)	-	(7,9)	(0,8)
Differenze cambio (attive) passive	(0,3)	-	0,8	0,1	1,9	0,2
Altri costi (ricavi) non operativi	9,5	1,2	7,4	1,0	9,6	1,0
EBIT	62,2	8,0	48,0	6,7	65,0	6,7
Oneri (proventi) finanziari netti	8,4	1,1	9,4	1,3	12,2	1,3
Oneri (proventi) da partecipazioni	0,1	-	(1,8)	(0,2)	(1,7)	(0,2)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	53,7	6,9	40,4	5,6	54,5	5,6
Imposte sul reddito	20,0	2,5	19,4	2,7	22,0	2,3
UTILE NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	33,7	4,4	21,0	2,9	32,5	3,3
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(0,3)	(0,1)	(1,8)	(0,2)	(2,5)	(0,2)
UTILE NETTO DEL GRUPPO	33,4	4,3	19,2	2,7	30,0	3,1

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA GRUPPO SOGEFI

(in milioni di Euro)

	Situazione al 30.9.2005	Situazione al 30.06.2005	Situazione al 31.12.2004	Situazione al 30.09.2004
Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili	66,4	53,7	57,1	46,9
Debiti finanziari a breve termine (*)	(94,2)	(104,4)	(105,9)	(44,2)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(162,8)	(163,7)	(155,2)	(236,2)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(190,6)	(214,4)	(204,0)	(233,5)

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL TERZO TRIMESTRE

(in milioni di Euro)

	Periodo 1.7 - 30.9.2005		Periodo 1.7 - 30.9.2004		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	239,1	100,0	224,3	100,0	14,8	6,6
Costi variabili del venduto	151,4	63,3	141,4	63,0	10,0	7,1
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	87,7	36,7	82,9	37,0	4,8	5,8
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	27,1	11,3	27,5	12,2	(0,4)	(1,1)
Ammortamenti	10,5	4,4	10,5	4,7	-	-
Costi fissi di vendita e distribuzione	9,3	3,9	9,4	4,2	(0,1)	(0,6)
Spese amministrative e generali	14,4	5,9	13,8	6,2	0,6	3,4
UTILE OPERATIVO	26,4	11,2	21,7	9,7	4,7	21,7
Costi di ristrutturazione	0,1	0,1	3,9	1,7	(3,8)	(96,9)
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	(0,1)	-	-	-	(0,1)	(100,0)
Differenze cambio (attive) passive	0,5	0,2	0,2	0,1	0,3	133,6
Altri costi (ricavi) non operativi	3,2	1,4	2,2	1,0	1,0	42,6
EBIT	22,7	9,5	15,4	6,9	7,3	47,6
Oneri (proventi) finanziari netti	2,8	1,2	3,3	1,5	(0,5)	(14,5)
Oneri (proventi) da partecipazioni	-	-	(0,1)	-	0,1	100,0
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	19,9	8,3	12,2	5,4	7,7	63,1
Imposte sul reddito	8,1	3,4	5,6	2,4	2,5	45,7
UTILE NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	11,8	4,9	6,6	3,0	5,2	77,5
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(0,4)	(0,1)	(0,5)	(0,3)	0,1	18,0
UTILE NETTO DEL GRUPPO	11,4	4,8	6,1	2,7	5,3	85,9

CASH FLOW CONSOLIDATO GRUPPO SOGEFI AL 30 SETTEMBRE 2005

(in milioni di Euro)	30 Settembre 2005	30 Settembre 2004
Disponibilità generate dalla gestione operativa		
Utile netto	33,4	19,2
rettifiche:		
- interessi di minoranza	0,3	1,8
- ammortamenti materiali ed immateriali	35,2	34,7
- accantonamenti costi per stock option	0,6	-
- minus/(plus) cessione immobilizzazioni	(0,1)	(0,1)
- proventi per dividendi	(0,3)	(0,1)
- quota di risultato prima delle imposte nelle collegate	0,3	(0,3)
- fondi rischi e per ristrutturazioni	1,4	4,6
- benefici pensionistici e altre prestazioni a favore dei dipendenti	(1,7)	(1,8)
- variazione del capitale circolante netto	(13,4)	(15,2)
- altre attività/passività a medio lungo termine	(0,8)	(1,9)
- differenze cambio su attività/passività a medio lungo termine	(7,1)	(0,8)
FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITA' OPERATIVE	47,8	40,1
di cui: imposte pagate	21,2	17,7
Interessi pagati netti	(8,3)	(9,1)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Acquisizione partecipazioni	-	(0,1)
Acquisto di impianti, macchinari e immobili	(21,0)	(32,3)
Acquisto di attività immateriali	(6,3)	(5,1)
Variazione netta altri titoli	(2,4)	6,5
Vendita controllate (al netto disponibilità cedute)	-	1,4
Vendita di impianti, macchinari e immobili	0,3	0,3
Vendita di attività immateriali	-	-
Dividendi incassati	0,3	0,1
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(29,1)	(29,2)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Aumento di capitale da parte di terzi su aziende controllate	-	0,2
Variazione netta del capitale sociale	2,2	1,6
Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo	(18,9)	(15,8)
Accantonamenti costi per stock option	(0,6)	-
Delta cambi su patrimonio netto e minoranze	11,3	2,9
Emissione (rimborso) di obbligazioni	0,1	0,1
Accensione (rimborsi) prestiti a lungo termine	2,7	22,7
Accensione (rimborsi) leasing finanziari	(0,9)	(0,4)
Altri movimenti di patrimonio netto	(0,3)	-
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(4,4)	11,3
(DECREMENTO) INCREMENTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	14,3	22,2
Saldo di inizio periodo	38,7	(5,7)
(Decremento) incremento delle disponibilità liquide	14,3	22,2
SALDO FINE PERIODO	53,0	16,5

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 nella pagina seguente.

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO GRUPPO SOGEFI AL 30 SETTEMBRE
2005**

(in milioni di Euro)	30 settembre 2005	30 settembre 2004	Esercizio 2004
AUTOFINANZIAMENTO	68,9	58,1	88,5
Variazione del capitale circolante netto	(13,4)	(15,2)	(0,3)
Altre attività/passività a medio lungo termine	(0,9)	(1,8)	(2,7)
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO	54,6	41,1	85,5
Vendita di partecipazioni	-	1,4	1,4
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	0,2	0,2	1,5
TOTALE FONTI	54,8	42,7	88,4
Incremento di immobilizzazioni immateriali	6,3	5,1	8,0
Acquisto di immobilizzazioni materiali	21,0	32,3	44,5
Acquisto di partecipazioni	-	-	-
TOTALE IMPIEGHI	27,3	37,4	52,5
Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendite nell'esercizio	-	-	(0,2)
Differenze cambio su attività/passività a medio lungo termine e patrimonio netto	2,6	1,8	1,1
FREE CASH FLOW	30,1	7,1	36,8
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	2,2	1,7	2,6
Aumenti di capitale sociale in società consolidate	-	0,2	0,2
Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	(17,6)	(15,8)	(15,8)
Dividendi distribuiti a terzi da società del Gruppo	(1,3)	-	(1,1)
CAMBIAMENTI NEL PATRIMONIO	(16,7)	(13,9)	(14,1)
Variazione della posizione finanziaria netta	13,4	(6,8)	22,7
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(204,0)	(226,7)	(226,7)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(190,6)	(233,5)	(204,0)

VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO GRUPPO SOGEFI AL 30 SETTEMBRE 2005

(in milioni 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>	57,7	122,6	30,0	210,3	14,2	224,5
Riclassifica azioni proprie	(0,9)	(2,9)	-	(3,8)		(3,8)
Rettifiche per adozione IAS 32 39:						
Valutazione a <i>fair value</i> degli strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	(0,9)	-	(0,9)	-	(0,9)
Valutazione a <i>fair value</i> dei titoli	-	-	-	-	-	-
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	0,3	-	0,3	-	0,3
<i>Saldi al 1° gennaio 2005</i>	56,8	119,1	30,0	205,9	14,2	220,1
Aumenti di capitale: - a pagamento	0,5	1,7	-	2,2	-	2,2
Destinazione utile 2004:						
Riserva legale	-	0,2	(0,2)	-	-	-
Dividendi	-	-	(17,6)	(17,6)	(1,3)	(18,9)
Ripporto utili	-	12,2	(12,2)	-	-	-
Valutazione a <i>fair value</i> degli strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	(0,5)	-	(0,5)	-	(0,5)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	0,2	-	0,2	-	0,2
Costo figurativo stock options	-	0,6	-	0,6	-	0,6
Differenze cambio da conversione	-	11,3	-	11,3	0,2	11,5
Risultato del periodo	-	-	33,4	33,4	0,3	33,7
<i>Saldi al 30 settembre 2005</i>	57,3	144,8	33,4	235,5	13,4	248,9

CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2005, non sottoposta a revisione contabile, è stata predisposta in conformità con i principi contabili internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati europei.

I dati dei periodi di confronto sono stati anch'essi determinati secondo gli IAS/IFRS. Tali criteri potrebbero non coincidere con le disposizioni che saranno in vigore al 31 dicembre 2005 per effetto sia di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all'omologazione dei principi contabili internazionali, sia dell'emissione di nuovi principi o interpretazioni da parte degli organismi competenti.

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 infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Le vendite sono state pari a € 774,5 milioni rispetto a € 719,6 milioni del precedente periodo 2004.

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

(in milioni di Euro)	Situazione al 30.9.2005		Situazione al 30.9.2004		Variazione
	Importo	%	Importo	%	%
Filtri	393,3	50,8	388,3	54,0	1,3
Componenti per sospensioni	354,2	45,7	303,0	42,1	16,9
Molle di precisione	27,0	3,5	28,3	3,9	(5,0)
TOTALE	774,5	100,0	719,6	100,0	7,6

La ripartizione delle vendite per area geografica è riportata nella sottostante tabella:

(in milioni di Euro)	Situazione al 30.9.2005		Situazione al 30.9.2004		Variazione
	Importo	%	Importo	%	
Francia	222,7	28,8	214,2	29,8	4,0
Germania	95,6	12,3	91,3	12,6	4,7
Gran Bretagna	95,0	12,3	94,2	13,1	0,8
Italia	83,9	10,8	92,9	12,9	(9,6)
Spagna	50,0	6,5	52,3	7,3	(4,5)
Altri Paesi Europei	111,7	14,4	97,9	13,6	14,1
Mercosur	82,8	10,7	57,7	8,0	43,5
Stati Uniti	23,9	3,1	9,7	1,4	145,1
Cina	3,2	0,4	2,1	0,3	54,9
Resto del Mondo	5,7	0,7	7,3	1,0	(22,1)
TOTALE	774,5	100,0	719,6	100,0	7,6

I dipendenti del Gruppo al 30 settembre 2005 erano pari a 6.311 unità rispetto a 6.303 unità al 31 dicembre 2004 ed a 6.522 unità al 30 settembre 2004, ripartiti come segue:

	Situazione al 30.9.2005	Situazione al 31.12.2004	Situazione al 30.9.2004
Dirigenti	96	98	99
Impiegati	1.447	1.460	1.496
Operai	4.768	4.745	4.927
TOTALE	6.311	6.303	6.522

INFORMATIVA PER SETTORI

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 vengono fornite informazioni con riferimento alla due divisioni filtrazione e componenti per sospensioni.

Settore primario: aree di *business*

La seguente tabella presenta dati economici e patrimoniali del Gruppo in relazione alle due divisioni per il primo semestre 2005:

(in milioni di Euro)	Divisione filtrazione	Divisione componenti per sospensioni	Sogefi S.p.A.	Rettifiche	Consolidato Sogefi
RICAVI					
Vendite a terzi	393,3	381,1	-	-	774,4
Vendite intersettoriali	-	0,1	6,2	(6,2)	0,1
TOTALE RICAVI	393,3	381,2	6,2	(6,2)	774,5
RISULTATI					
EBIT	37,2	28,3	(3,1)	(0,2)	62,2
Oneri finanziari netti					8,4
Dividendi da partecipazioni					(0,3)
Oneri da partecipazioni					0,4
Risultato prima delle imposte					53,7
Imposte sul reddito					20,0
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi					0,3
RISULTATO NETTO					33,4
STATO PATRIMONIALE					
ATTIVITA'					
Attività del settore	429,9	414,8	437,3	(457,4)	824,6
Partecipazioni in collegate	-	5,2	-	-	5,2
TOTALE ATTIVITA'	429,9	420,0	437,3	(457,4)	829,8
PASSIVITA'					
Passività del settore	233,0	271,0	262,2	(185,2)	581,0
TOTALE PASSIVITA'	233,0	271,0	262,2	(185,2)	581,0
ALTRE INFORMAZIONI					
Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	11,1	16,1	-	-	27,2
Ammortamenti e svalutazioni	14,1	21,1	0,3	-	35,5

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

Settore secondario: area geografica

La seguente tabella presenta dati economici e patrimoniali del Gruppo in relazione alle aree geografiche "di origine" nei primi nove mesi del 2005,

ovvero prendendo a riferimento il paese della società che ha effettuato i ricavi o che detiene le attività.

(in milioni di Euro)	Europa	Sud America	Altri	Rettifiche	Consolidato Sogefi
RICAVI					
Vendite a terzi	678,4	81,7	14,3	-	774,4
Vendite intersettoriali	9,0	3,4	-	(12,3)	0,1
TOTALE RICAVI	687,4	85,1	14,3	(12,3)	774,5
STATO PATRIMONIALE					
ATTIVITA'					
Attività del settore	1.282,6	64,2	36,3	(558,5)	824,6
Partecipazioni in collegate	5,2	-	-	-	5,2
TOTALE ATTIVITA'	1.287,8	64,2	36,3	(558,5)	829,8
ALTRE INFORMAZIONI					
Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	22,3	3,1	1,8	-	27,2
Ammortamenti e svalutazioni	31,6	2,6	1,3	-	35,5

Milano, 20 Ottobre 2005

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE