GRUPPO SOGEFI

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2003

Un quadro economico negativo, appesantito dall'inizio delle azioni belliche in IRAQ, ha condizionato le attività del Gruppo nel primo trimestre dell'esercizio 2003. È infatti proseguita la preesistente depressa situazione del mercato veicolistico europeo, che ha consuntivato un decremento delle immatricolazioni del 2,4% sull'analogo periodo 2002.

Il mercato italiano è risultato in progresso del 5,8% favorito dagli incentivi statali terminati con il mese di marzo mentre la Francia, principale mercato per il Gruppo, è risultata la più penalizzata con vendite che si sono contratte del 7,4%.

In controtendenza è risultato il mercato brasiliano che ha registrato un incremento di produzione del 10%.

Il mercato del ricambio, cui è prevalentemente rivolta l'attività filtrazione, non ha subito sensibili variazioni dei volumi, malgrado una situazione di domanda debole nell'importante mercato inglese.

In tale contesto i ricavi del Gruppo hanno subito una contrazione rispetto ai primi tre mesi del 2002, originata principalmente dagli effetti negativi della svalutazione sulla moneta europea del real brasiliano, della sterlina inglese e del peso argentino. Occorre inoltre ricordare che nel periodo si è ridotto il perimetro delle attività consolidate a seguito della vendita nel dicembre 2002 dell'ANSA AUTOMOTIVE PARTS DISTRIBUTORS e della cessata attività di KINGDRAGON.IT posta in liquidazione.

Il **fatturato consolidato** è risultato di 223,3 milioni di Euro, rispetto a 232,6 milioni del primo trimestre 2002, con una flessione del 4%. A parità di cambi le vendite sarebbero risultate 238 milioni con un miglioramento del 2,3%.

I benefici delle significative azioni di ristrutturazione realizzate nel precedente esercizio e la stabilità dei costi delle principali materie prime hanno consentito un miglioramento di

redditività percentuale sui ricavi e la consuntivazione di risultati economici in linea con quelli dell'anno precedente malgrado il calo di fatturato.

Il **margine operativo lordo (EBITDA)** del trimestre è stato di 30,9 milioni di Euro, invariato rispetto allo stesso periodo 2002, mentre l'incidenza sulle vendite è migliorata passando dal 13,3% al 13,8% nel 2003.

Anche l'**utile operativo consolidato (EBIT)** è di ammontare invariato rispetto al primo trimestre 2002 essendo risultato di 17,3 milioni di Euro. L'incidenza sui ricavi è migliorata passando dal 7,4% al 7,7%.

L'**utile prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** si è attestato a 13,4 milioni di Euro, rispetto a 15,2 milioni nel 2002. Il risultato del primo trimestre dello scorso anno aveva beneficiato di una plusvalenza di 2,3 milioni per la cessione di un immobile industriale.

L'**utile netto consolidato** realizzato nel trimestre è di 7,1 milioni di Euro, con un'incidenza del 3,2% sul fatturato, mentre era stato 7,6 milioni nel primo trimestre 2002 con un'incidenza del 3,3%, che sarebbe stata 2,7% al netto della plusvalenza sopracitata.

Per la già citata svalutazione di alcune monete il valore del **patrimonio netto totale,** inclusa la quota di competenza degli azionisti terzi, al 31 marzo 2003 era pari a 205,7 milioni di Euro in diminuzione rispetto a 221,5 milioni del 31 marzo 2002, ma in progresso rispetto a 200,4 milioni al 31 dicembre 2002.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2003 risulta sensibilmente diminuito rispetto al termine del primo trimestre 2002. Ammonta a 250,6 milioni di Euro, contro 285,8 milioni al 31 marzo 2002 e si raffronta con 241,5 milioni al 31 dicembre 2002.

Il **patrimonio netto consolidato** era al 31 marzo 2003 pari a 192,2 milioni di Euro contro 187,9 milioni al 31 dicembre 2002 e 209,4 milioni al 31 marzo 2002.

Gli **organici** del Gruppo al termine del trimestre erano pari a 6.667 addetti con una riduzione di 604 addetti rispetto al 31 marzo 2002 ed un'ulteriore diminuzione di 36 unità rispetto al 31 dicembre 2002.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE FILTRAZIONE

I ricavi consolidati della divisione sono ammontati nel trimestre a 120,2 milioni di Euro con una riduzione del 4,8% su 126,3 milioni dei primi tre mesi 2002. A parità di cambi si sarebbero registrate vendite di 131,3 milioni con una crescita del 4%.
SOGEFI FILTRATION EUROPE ha realizzato un fatturato di 46 milioni, in calo rispetto a 47,1 milioni nel primo trimestre 2002 per il depresso andamento dei mercati nordeuropei. SOGEFI FILTRATION SUDAMERICA ha consuntivato ricavi per 10,3 milioni, in forte ridimensionamento per l'effetto cambi, infatti ammontavano a 14,6 milioni nel 2002. FILTRAUTO ha migliorato leggermente i volumi di attività con 65,3 milioni rispetto a 64,7 milioni nel corrispondente periodo del 2002.

L'andamento economico della divisione è comunque migliorato con una redditività operativa dell'8,6% sulle vendite contro il 7,8% del primo trimestre 2002. L'utile operativo

realizzato ammonta a 10,3 milioni di Euro e si confronta con 9,8 milioni del precedente esercizio.

Nonostante il ridimensionamento delle vendite il risultato operativo di SOGEFI FILTRATION EUROPE è risultato stabile a 4,8 milioni, mentre l'incidenza sul fatturato è passata dal 10,2% al 10,5% nel primo trimestre 2003.

È anche migliorata la redditività operativa di FILTRAUTO che è passata da 3,5 milioni (5,5% delle vendite) nel primo trimestre 2002 a 4,5 milioni (7% delle vendite) nel trimestre in esame.

SOGEFI FILTRATION SUDAMERICA ha registrato un utile operativo di 0,9 milioni, era 1,5 milioni nel primo trimestre 2002, con un'incidenza sul fatturato scesa dal 10% all'8,9%.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONI E MOLLE DI PRECISIONE

Il Gruppo ha consuntivato nell'attività sospensioni un modesto calo di attività, inferiore a quello generale del mercato per l'incremento di quote sia nel settore automobile che in quello dei veicoli industriali.

I ricavi complessivi sono stati pari a 102,4 milioni di Euro, in flessione dello 0,8% rispetto a 103,2 milioni fatturati nel primo trimestre dello scorso esercizio. A parità di cambi sarebbero ammontati a di 105,8 milioni (+2,5%).

ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS ha chiuso il trimestre con ricavi pari a 77,6 milioni (80,2 nel 2002) ed il settore veicoli industriali ha realizzato un netto miglioramento per i maggiori volumi sul mercato tedesco fornendo il cliente Daimler Chrysler, consuntivando ricavi per 25,2 milioni rispetto a 23,3 milioni nel 2002.

L'andamento economico ha risentito del calo di volumi di produzione del settore auto con un risultato operativo consolidato del trimestre pari a 8,9 milioni di Euro (era stato di 9,2 milioni nel primo trimestre 2002). L'incidenza sulle vendite è risultata dell'8,7% ed era stata del 9% nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS ha consuntivato un risultato in flessione a causa della riduzione di redditività del settore barre di torsione e del settore molle di precisione. L'utile operativo del primo trimestre 2003 è di 7 milioni (9% sul fatturato) e si compara con 8,1 milioni (10% sul fatturato) del primo trimestre dello scorso esercizio.

L'attività veicoli industriali ha realizzato nel trimestre un utile operativo in forte progresso rispetto al primo trimestre 2002 risultando pari a 1,8 milioni (7% sul fatturato), mentre ammontava a 0,9 milioni (4,1% sul fatturato) nel primo trimestre 2002. La crescita di redditività è originata oltre che dall'aumento dei volumi anche da un più profittevole mix di prodotti.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nonostante i risultati del primo trimestre 2003 confermino il buon livello di redditività del 2002, permangono le incertezze dello scenario internazionale. Si ritiene peraltro che le azioni intraprese nell'esercizio passato e quelle pianificate per quello in corso influenzeranno positivamente l'andamento dell'esercizio 2003.

PROSPETTI CONTABILI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in migliaia di Euro)	Primo Trimestre 2003		Primo Trimestre 2002		Variazione	
	importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	223.267	100,0	232.633	100,0	(9.366)	(4,0)
Costo del venduto	163.498	73,2	171.163	73,6	(7.665)	(4,5)
UTILE LORDO INDUSTRIALE	59.769	26,8	61.470	26,4	(1.701)	(2,8)
Spese di vendita, generali e amministrative	42.483	19,1	44.148	19,0	(1.665)	(3,8)
UTILE OPERATIVO	17.286	7,7	17.322	7,4	(36)	(0,2)
Oneri finanziari netti	(3.122)	(1,4)	(3.500)	(1,5)	378	10,8
Proventi vari netti	98	-,-	1.394	0,7	(1.296)	(93,0)
Proventi (oneri) straordinari netti	(831)	(0,3)	26	-,-	(857)	n.s.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA AZIONISTI TERZI	13.431	6,0	15.242	6,6	(1.811)	(11,9)
Imposte sul reddito	5.803	2,6	7.220	3,2	(1.417)	(19,6)
UTILE PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	7.628	3,4	8.022	3,4	(394)	(4,9)
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(505)	(0,2)	(425)	(0,1)	(80)	(18,8)
UTILE NETTO DEL PERIODO	7.123	3,2	7.597	3,3	(474)	(6,2)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di Euro)	Situazione al 31.3.2003	Situazione al 31.12.2002	Situazione al 31.3.2002
Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili	68.796	76.824	49.999
Impieghi finanziari a medio e lungo termine	40	45	18
Debiti finanziari a breve termine (*)	(123.550)	(122.397)	(74.132)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(195.873)	(195.995)	(261.722)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(250.587)	(241.523)	(285.837)

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

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

I principi contabili e di consolidamento utilizzati per la redazione dei prospetti contabili non differiscono da quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002.

In particolare nei prospetti contabili non sono presenti dati stimati, ad esclusione degli stanziamenti per scorte obsolete o di lento rigiro ovvero di quelli effettuati per adeguare il valore nominale dei crediti al loro presumibile valore di realizzo e di quelli effettuati per adeguare l'importo dei fondi per rischi ed oneri, determinati applicando criteri e metodi che non differiscono da quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2002.

L'evoluzione del patrimonio netto consolidato di Gruppo e del patrimonio netto totale, nel primo trimestre 2003 risulta:

(in migliaia di Euro)	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale patrimonio netto di Gruppo e di terzi
Saldi al 31 dicembre 2002	187.866	12.537	200.403
Aumento di Capitale	318	-	318
Differenze cambio di conversione	(3.123)	473	(2.650)
Utile netto del periodo	7.123	505	7.628
Saldi al 31 marzo 2003	192.184	13.515	205.699

Le vendite sono state pari a 223,3 milioni di Euro rispetto a 232,6 milioni del primo trimestre 2002. Il decremento di 9,3 milioni è principalmente originato dalla svalutazione delle monete sudamericane e della sterlina inglese nonchè dall'uscita del perimetro di consolidamento di Ansa Automotive Parts Distributors (venduta nel dicembre 2002).

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

(in milioni di Euro)	Primo Trimestre 2003		Primo Trimestre 2002		Variazione
	Importo	%	importo	%	%
Filtri	120,2	53,8	126,3	54,3	(4,8)
Componenti per sospensioni	102,4	45,9	103,2	44,4	(0,8)
Altri	0,7	0,3	3,1	1,3	(80,2)
TOTALE	223,3	100,0	232,6	100,0	(4,0)

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

(in milioni di Euro)	Primo Trimestre 2003		Primo Trimestre 2002		Variazione
	importo	%	Importo	%	%
Francia	68,6	30,7	66,9	28,8	2,5
Italia	35,6	15,9	39,1	16,8	(9,0)
Altri Paesi Europei	99,8	44,7	99,8	42,9	-,-
Resto del Mondo	19,3	8,7	26,8	11,5	(28,0)
TOTALE	223,3	100,0	232,6	100,0	(4,0)

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2003 erano pari a 6.667 unità rispetto a 6.703 unità al 31 dicembre 2002 e 7.271 unità al 31 marzo 2002, ripartiti come segue:

	Situazione al 31.3.2003	Situazione al 31.12.2002	Situazione al 31.3.2002
Dirigenti	112	112	112
Impiegati	1.585	1.625	1.755
Operai	4.970	4.966	5.404
TOTALE	6.667	6.703	7.271

Mantova, 17 aprile 2003

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE