

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2009



SOCIETA' PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 60.397.475,84
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 2009

L'attività ed i risultati del Gruppo nei primi tre mesi dell'esercizio 2009 sono stati fortemente e negativamente influenzati dall'ulteriore calo, rispetto agli ultimi mesi 2008, dei volumi prodotti da tutti i principali costruttori mondiali al fine di ridurre le ancora elevate giacenze di auto invendute.

Le azioni attivate da molti governi a sostegno della ripresa della domanda di automobili hanno dato i primi positivi risultati solo a partire dalla seconda metà di febbraio, con ordini in aumento per vetture economiche ed ecologiche. Il mix di vetture vendute ha pertanto soprattutto riguardato la gamma medio - bassa, su cui sono installati componenti di minor costo, mentre in assenza di incentivi, sono crollate di oltre il 50% le attività produttive nei settori *veicoli industriali, commerciali, macchine agricole e movimento terra*.

Al forte ridimensionamento del settore *primo equipaggiamento*, in tutti i mercati in cui il Gruppo è presente, non ha corrisposto un miglioramento delle vendite nel segmento *ricambi*, che ha sofferto, nel mercato *indipendente (IAM)*, delle difficoltà finanziarie del sistema distributivo e, nel mercato del *ricambio originale*, della politica di riduzione del capitale circolante dei clienti costruttori.

Il **fatturato consolidato** del Gruppo, negativamente influenzato anche dallo sfavorevole andamento dei cambi, è stato nel primo trimestre pari a € 174,9 milioni, in contrazione del 35,6% rispetto all'omogeneo periodo del 2008. Entrambe le Divisioni hanno subito una riduzione del fatturato: la Filtrazione ha raggiunto € 90,2 milioni (-32,2% rispetto ai precedenti 133 milioni) ed i Componenti per Sospensioni € 84,9 milioni (-39% rispetto i precedenti 139,2 milioni). In Europa si è registrato un ridimensionamento delle vendite del 37,5%, si sono fatturati € 138,2 milioni rispetto a 221,2 milioni del 2008, mentre in Sud America il calo è stato meno significativo con € 29,7 milioni rispetto ai 41,1 milioni del corrispondente periodo 2008 (-27,8%).

All'interno della Divisione Componenti per Sospensioni, il settore *veicoli industriali* ha segnato una contrazione dei ricavi del 44,4%, ed il volume di attività del segmento *molle di precisione* ha registrato un calo del 45,6%.

Il ridimensionamento dei ricavi ha inevitabilmente influenzato i risultati economici del periodo, pur in presenza di azioni straordinarie di contenimento di tutti i fattori di costo, attivate a partire dall'ultima parte dello scorso esercizio, e del favorevole andamento dei prezzi delle materie prime.

Nel periodo sono stati drasticamente ridotti gli organici presenti al lavoro (inclusi gli interinali ed esclusi i dipendenti soggetti a forme di flessibilità, quali la cassa integrazione ordinaria e straordinaria in Italia o strumenti equivalenti in altri paesi), con utilizzo di ammortizzatori sociali in tutti i paesi ove è possibile. A fine marzo l'organico era formato da 5.892 unità, in calo del 14,2% rispetto a dodici mesi prima (6.869 unità) e dello 0,6% rispetto al 31 Dicembre 2008 (5.925 unità). Sono state anche utilizzate giornate di ferie residue ed anticipate.

Nonostante una riduzione dei costi fissi di € 11,5 milioni (-17,1%) rispetto al primo trimestre 2008, il **risultato operativo consolidato**, che nel 2008 era stato positivo per € 23,5 milioni (8,6% del fatturato), è diventato negativo per 3,9 milioni (-2,2% del fatturato).

L'**EBITDA consolidato** è sceso a € 2,2 milioni (1,3% del fatturato) dai precedenti 29,1 milioni (10,7% del fatturato), mentre l'**EBIT consolidato** è risultato negativo per € 8,4 milioni (-4,8% del fatturato), ed era stato positivo per 17,9 milioni (6,6% del fatturato) nel primo trimestre 2008.

Il **risultato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** è stato negativo per € 11,6 milioni e si raffronta con un utile di 15,7 milioni dei primi tre mesi dell'esercizio scorso.

Il **risultato netto consolidato** del periodo è negativo per € 8,8 milioni (-5% del fatturato), mentre era stato positivo per 9 milioni (3,3% del fatturato) nel primo trimestre 2008.

Nell'attuale situazione di pesante calo dei fatturati, l'azione del management si è soprattutto focalizzata sull'obiettivo del non deterioramento della posizione finanziaria netta rispetto al livello di fine 2008, mediante azioni funzionali all'adeguamento del capitale circolante alle minori vendite. Al 31 marzo 2009 l'**indebitamento finanziario netto** era pari a € 260,9 milioni, sostanzialmente in linea con i 257,2 milioni del 31 dicembre 2008 e 101,4 milioni a fine marzo 2008, quando non era ancora avvenuto l'esborso per i dividendi.

Il **patrimonio netto consolidato, inclusa la quota di competenza degli azionisti terzi** si è attestato a € 173 milioni, mentre era pari a 178,3 milioni al 31 dicembre 2008 ed a 332,6 milioni al termine del primo trimestre dell'esercizio scorso, ante distribuzione dividendi.

Il **patrimonio netto consolidato** al 31 marzo 2009 era pari a € 155,5 milioni rispetto a 160,9 milioni al 31 dicembre 2008 ed a 316,2 milioni al 31 marzo 2008.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE FILTRAZIONE

Nel perimetro della Divisione sono entrate da gennaio le controllate indiane MNR e EMW che hanno apportato nel trimestre un fatturato di € 1,1 milioni, in linea con le previsioni.

In tutti i mercati sono avvenuti significativi ridimensionamenti delle vendite (-33,9% in Europa e -22,8% in America Latina), particolarmente accentuati nel primo bimestre.

Dopo aver beneficiato della riduzione dei costi di struttura rispetto ai primi tre mesi 2008 per € 6,7 milioni (-20,1%), anche a seguito della chiusura nel 2008 di due stabilimenti, l'**utile operativo** della Divisione è stato pari a € 0,3 milioni (11,7 milioni nel primo trimestre 2008).

L'**EBITDA** è risultato positivo per € 2,3 milioni (13 milioni nel 2008), mentre l'**EBIT** è stato negativo per € 1,8 milioni, mentre era stato positivo per 8,5 milioni nel primo trimestre 2008.

Gli organici al lavoro (come definiti in precedenza) della Divisione a fine marzo 2009 erano 3.392, in calo del 13,5% rispetto a 3.920 addetti al 31 marzo 2008.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONI E MOLLE DI PRECISIONE

Essendo l'attività di questa Divisione quasi totalmente destinata al settore *primo equipaggiamento* ed essendo crollate da gennaio le vendite nel settore *veicoli industriali e movimento terra*, nel periodo esaminato la contrazione di fatturato è risultata ancora più grave di quella registrata nell'ultima parte dello scorso esercizio.

In presenza di un calo di ricavi del 39%, le risultanze economiche della Divisione sono state inevitabilmente negative. Il **risultato operativo consolidato** è negativo per € 3,7 milioni e si raffronta con i 13 milioni positivi dell'analogo periodo 2008; l'**EBITDA consolidato** risulta positivo per € 0,5 milioni (17,5 milioni del 2008) e l'**EBIT consolidato** risulta in perdita per € 5,8 milioni rispetto ad un utile di 11 milioni nel primo trimestre 2008.

La Divisione ha realizzato i negativi risultati di cui sopra pur avendo beneficiato del minor costo degli acciai ed avendo ridotto i costi di struttura di € 4,5 milioni rispetto al primo trimestre 2008 (-14%), anche mediante una riduzione del 16,1% degli organici al lavoro (come definiti in precedenza). Gli addetti erano 2.449 al 31 marzo 2009 rispetto a 2.920 di dodici mesi prima e

2.513 a fine 2008.

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

La Capogruppo SOGEFI s.p.a. ha realizzato una perdita di € 2,8 milioni, rispetto a 2 milioni nel primo trimestre 2008.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Pur essendo prevedibile per i prossimi mesi un miglioramento della domanda, per il pieno effetto sul mercato delle azioni di incentivazione all'acquisto di vetture, nell'intero esercizio 2009 la contrazione del fatturato sarà significativa. Proseguiranno pertanto le azioni finalizzate alla riduzione strutturale e diffusa dei costi fissi e sarà accelerato il piano di riorganizzazione dei siti produttivi per il loro adeguamento ai previsti livelli di attività. In particolare è prevista la chiusura di un impianto in Francia e la cessazione della produzione di componenti per sospensioni negli Stati Uniti entro la fine del 2009. Gli ingenti oneri straordinari per realizzare quanto esposto ed i minori ricavi renderanno inevitabile un risultato netto negativo per l'intero esercizio.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in milioni di Euro)

ATTIVO	31.03.2009	31.12.2008
ATTIVO CORRENTE		
Disponibilità liquide	43,4	49,5
Altre attività finanziarie	0,7	0,8
<i>Circolante operativo</i>		
Rimanenze	102,5	114,5
Crediti commerciali	157,8	170,0
Altri crediti	16,2	19,0
Crediti per imposte	12,6	14,9
Altre attività	3,7	3,8
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO	292,8	322,2
TOTALE ATTIVO CORRENTE	336,9	372,5
ATTIVO NON CORRENTE		
IMMOBILIZZAZIONI		
Terreni	14,0	13,9
Immobili, impianti e macchinari	217,7	218,0
Altre immobilizzazioni materiali	4,4	4,6
<i>Di cui leasing</i>	11,7	11,8
Attività immateriali	128,0	127,3
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	364,1	363,8
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		
Partecipazioni in società collegate	0,1	0,1
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	0,4	0,4
Crediti finanziari	-	-
Altri crediti	10,0	8,8
Imposte anticipate	29,7	26,7
TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	40,2	36,0
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	404,3	399,8
ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA	0,7	0,7
TOTALE ATTIVO	741,9	773,0

PASSIVO	31.03.2009	31.12.2008
PASSIVO CORRENTE		
Debiti correnti verso banche	19,9	19,8
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	40,3	35,7
<i>Di cui leasing</i>	1,2	1,4
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	60,2	55,5
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	-	0,5
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE	60,2	56,0
Debiti commerciali e altri debiti	180,8	204,1
Debiti per imposte	3,4	4,2
Altre passività correnti	2,4	1,7
TOTALE PASSIVO CORRENTE	246,8	266,0
PASSIVO NON CORRENTE		
DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE		
Debiti verso banche	232,1	238,6
Altri finanziamenti a medio lungo termine	10,4	10,7
<i>Di cui leasing</i>	7,1	7,2
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	242,5	249,3
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	2,3	2,3
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE	244,8	251,6
ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE		
Fondi a lungo termine	48,4	48,9
Altri debiti	0,4	0,4
Imposte differite	28,5	27,8
TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE	77,3	77,1
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	322,1	328,7
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	60,4	60,4
Riserve e utili (perdite) a nuovo	103,9	72,0
Utile (perdita) d'esercizio del Gruppo	(8,8)	28,5
TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE	155,5	160,9
Interessi di minoranza	17,5	17,4
TOTALE PATRIMONIO NETTO	173,0	178,3
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	741,9	773,0

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DALL'1.1.2009 al 31.03.2009

(in milioni di Euro)

	Periodo 1.01 – 31.3.2009		Periodo 1.01 – 31.3.2008		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	174,9	100,0	271,7	100,0	(96,8)	(35,6)
Costi variabili del venduto	123,1	70,4	181,0	66,6	(57,9)	(32,0)
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	51,8	29,6	90,7	33,4	(38,9)	(42,9)
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	22,6	12,9	29,6	10,9	(7,0)	(23,7)
Ammortamenti	10,6	6,1	11,2	4,1	(0,6)	(5,0)
Costi fissi di vendita e distribuzione	7,7	4,4	9,4	3,5	(1,7)	(18,2)
Spese amministrative e generali	14,8	8,4	17,0	6,3	(2,2)	(13,0)
RISULTATO OPERATIVO	(3,9)	(2,2)	23,5	8,6	(27,4)	(116,8)
Costi di ristrutturazione	1,3	0,7	1,1	0,4	0,2	24,2
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	-	-	(0,1)	-	0,1	110,1
Differenze cambio (attive) passive	0,4	0,2	1,1	0,4	(0,7)	(63,4)
Altri costi (ricavi) non operativi	2,8	1,7	3,5	1,2	(0,7)	(22,4)
EBIT	(8,4)	(4,8)	17,9	6,6	(26,3)	(146,6)
Oneri (proventi) finanziari netti	3,2	1,8	2,2	0,8	1,0	43,9
Oneri (proventi) da partecipazioni	-	-	-	-	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	(11,6)	(6,6)	15,7	5,8	(27,3)	(173,5)
Imposte sul reddito	(2,9)	(1,6)	6,0	2,2	(8,9)	(146,8)
RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	(8,7)	(5,0)	9,7	3,6	(18,4)	(190,3)
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(0,1)	-	(0,7)	(0,3)	0,6	90,6
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(8,8)	(5,0)	9,0	3,3	(17,8)	(198,0)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in milioni di Euro)

	Situazione 31.03.2009	Situazione 31.12.2008	Situazione 31.03.2008
A. Cassa	43,4	49,5	61,3
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	0,1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	43,4	49,5	61,4
E. Crediti finanziari correnti	0,7	0,8	0,8
F. Debiti bancari correnti	(19,9)	(19,8)	(20,7)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(40,3)	(35,7)	(13,5)
H. Altri debiti finanziari correnti	-	(0,5)	(0,5)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(60,2)	(56,0)	(34,7)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	(16,1)	(5,7)	27,5
K. Debiti bancari non correnti	(232,1)	(238,6)	(117,0)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	(12,7)	(12,9)	(11,9)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(244,8)	(251,5)	(128,9)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(260,9)	(257,2)	(101,4)
Crediti finanziari non correnti	-	-	-
Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti	(260,9)	(257,2)	(101,4)

CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2009, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e a tale scopo i dati dei bilanci delle società partecipate consolidate sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

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

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento 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 2008.

3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

I principi contabili applicati nella redazione del bilancio al 31 marzo 2009 non differiscono da quelli applicati al bilancio del 31 dicembre 2008.

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

L'evoluzione del patrimonio netto consolidato di Gruppo e del patrimonio netto totale, nel primo trimestre 2009 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 2008	160,9	17,4	178,3
Aumenti di capitale	-	-	-
Dividendi	-	-	-
Differenze cambio e altre variazioni	3,4	-	3,4
Risultato netto del periodo	(8,8)	0,1	(8,7)
Saldi al 31 marzo 2009	155,5	17,5	173,0

I ricavi delle vendite sono stati pari a € 174,9 milioni rispetto a 271,7 milioni del precedente periodo 2008.

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

(in milioni di Euro)	Situazione al 31.03.2009		Situazione al 31.03.2008		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Filtri	90,2	51,6	133,0	48,9	(42,8)	(32,2)
Componenti per sospensioni e molle di precisione	84,9	48,6	139,2	51,2	(54,3)	(39,0)
Eliminazioni infragruppo	(0,2)	(0,2)	(0,5)	(0,1)	0,3	52,3
TOTALE	174,9	100,0	271,7	100,0	(96,8)	(35,6)

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

(in milioni di Euro)	Situazione al 31.03.2009		Situazione al 31.03.2008		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Francia	41,8	23,9	59,7	22,0	(17,9)	(30,0)
Germania	25,1	14,4	40,3	14,8	(15,2)	(37,7)
Italia	16,5	9,4	24,0	8,8	(7,5)	(31,3)
Gran Bretagna	15,9	9,1	30,7	11,3	(14,8)	(48,2)
Spagna	9,1	5,2	19,0	7,0	(9,9)	(52,1)
Benelux	10,1	5,8	17,8	6,6	(7,7)	(43,0)
Altri Paesi Europei	19,7	11,2	29,7	10,9	(10,0)	(33,8)
Mercosur	29,7	17,0	41,1	15,1	(11,4)	(27,8)
Stati Uniti	4,0	2,3	4,8	1,8	(0,8)	(17,5)
Cina	1,1	0,6	1,4	0,5	(0,3)	(20,5)
Resto del mondo	1,9	1,1	3,2	1,2	(1,3)	(39,4)
TOTALE	174,9	100,0	271,7	100,0	(96,8)	(35,6)

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2009 erano pari a 6.003 unità rispetto a 6.100 unità al 31 dicembre 2008 ed a 6.319 unità al 31 marzo 2008, ripartiti come segue:

	Situazione al 31.03.2009	Situazione al 31.12.2008	Situazione al 31.03.2008
Dirigenti	86	87	89
Impiegati	1.422	1.434	1.383
Operai	4.495	4.579	4.847
TOTALE	6.003	6.100	6.319

Milano, 23 aprile 2009

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009.

Il sottoscritto Dott. Giancarlo Coppa - Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari -

dichiara

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

Milano, 23 aprile 2009

SOGEFI S.p.A.
(Giancarlo Coppa)

