

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE 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

INDICE

ORGANI SOCIALI	pag.	3
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	pag.	4
BILANCIO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2009 DEL GRUPPO		
- Prospetti contabili	pag.	19
- Note esplicative ed integrative sui Prospetti contabili	pag.	25
- Elenco delle Partecipazioni al 30 giugno 2009	pag.	67
BILANCIO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2009 DELLA SOCIETA' CAPOGRUPPO		
- Prospetti contabili	pag.	71
- Note esplicative ed integrative sui Prospetti contabili	pag.	78
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO DEL GRUPPO E DELLA CAPOGRUPPO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971/99 E SUCCESSIVE MODIFICHE	pag.	100
RELAZIONI DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	pag.	101

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente Onorario CARLO DE BENEDETTI

Presidente RODOLFO DE BENEDETTI (1)

Amministratore Delegato
e Direttore Generale EMANUELE BOSIO (2)

Consiglieri CARLO DE BENEDETTI (4)
OLIVIERO MARIA BREGA (3)
PIERLUIGI FERRERO (3)
GIOVANNI GERMANO
FRANCO GIRARD
ALBERTO PIASER
RENATO RICCI
ROBERTO ROBOTTI (4) (5) (6)
PAOLO RICCARDO ROCCA (5) (6) (7)
ANTONIO TESONE (4) (5)

Segretario del Consiglio NIVES RODOLFI

COLLEGIO SINDACALE

Presidente ANGELO GIRELLI

Sindaci Effettivi GIUSEPPE LEONI
RICCARDO ZINGALES

Sindaci Supplenti MAURO GIRELLI
LUIGI MACCHIORLATTI VIGNAT

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).
- (7) Lead independent director.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

La presente relazione finanziaria semestrale, redatta in conformità a quanto disposto dal D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 nonché dalla delibera Consob n. 11971/1999 e successive modifiche, contiene sia i prospetti contabili, le note esplicative ed integrative consolidate di Gruppo, sia i prospetti contabili e le note relativi alla Capogruppo (questi ultimi redatti volontariamente ancorché non previsti dal D.Lgs. 6 novembre 2007 n. 195), elaborati adottando i principi contabili IAS/IFRS ed in particolare lo IAS 34 applicabile all'informativa finanziaria infrannuale.

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

Nella prima metà dell'esercizio 2009 il livello della produzione veicolistica mondiale ha subito un pesante deterioramento rispetto all'analogo periodo del precedente anno, per effetto della crisi economico-finanziaria mondiale e nonostante le azioni di sostegno messe in atto dai governi nei principali mercati.

Nel settore *automobile* gli incentivi all'acquisto, in alcuni paesi operanti per le sole vetture con bassa emissione di CO₂, hanno permesso un contenimento della caduta delle nuove immatricolazioni, ma i livelli produttivi sono risultati molto depressi a causa della politica di riduzione degli ingenti stock di vetture invendute, attuata da tutti i costruttori.

In Europa, Nord America e Giappone la diminuzione della produzione è stata superiore al 30%, in Sud America la contrazione si è limitata al 12%, mentre nel mercato cinese e quello indiano sono stati realizzati modesti progressi.

I settori *veicoli industriali, macchine movimento terra ed agricole*, non essendo stati oggetto di misure atte a favorire la domanda, hanno registrato drammatiche flessioni di vendite e produzioni nell'ordine, in Europa, del 65%.

Anche i mercati del *ricambio*, sia quello *originale costruttori* che quello *indipendente*, hanno segnato un ridimensionamento dei volumi di attività, originato sia da fenomeni di destoccaggio che dalle accresciute difficoltà finanziarie del sistema distributivo indipendente.

Oltre che dalla generalizzata riduzione della domanda, i ricavi del Gruppo sono risultati penalizzati nel periodo dall'evoluzione del mix di prodotti venduti, che si è orientato, coerentemente alla richiesta del mercato di vetture economiche, verso componenti con prezzo e valore aggiunto mediamente inferiori a quelli del primo semestre 2008.

Anche l'andamento dei cambi ha sfavorevolmente influenzato il **fatturato consolidato** del semestre, che si è pertanto attestato a €374,5 milioni, in contrazione di 181,8 milioni (-32,7%) rispetto ai 556,3 milioni del primo semestre 2008 (-30,7% a parità di cambi).

Il mese di giugno ha segnato una ripresa dei livelli di vendita, con una flessione sull'analogo mese 2008 limitata al 23,9%.

Le attività della *Divisione componenti per sospensione* hanno subito un calo del

37,9% rispetto al primo semestre 2008, essendo quasi esclusivamente destinate al settore *primo equipaggiamento* ed essendo maggiormente presenti nel segmento *veicoli industriali*. Il fatturato del periodo è stato di €177,7 milioni rispetto a 286,2 milioni dell'anno precedente.

La *Divisione Filtrazione*, beneficiando in prevalenza di vendite nel mercato del ricambio, ha visto ridursi il fatturato del 27,2%, realizzando €197,6 milioni che si raffrontano con 271,3 milioni dei primi sei mesi 2008.

(in milioni di Euro)	1° semestre 2009		1° semestre 2008		% di variaz. sem.09/sem.08	Esercizio 2008 Importo
	Importo	%	Importo	%		
Filtri	197,6	52,8	271,3	48,8	(27,2)	497,5
Componenti per sospensioni e molle di precisione	177,7	47,4	286,2	51,4	(37,9)	521,9
Eliminazioni infragruppo	(0,8)	(0,2)	(1,2)	(0,2)	(33,3)	(1,9)
TOTALE	374,5	100,0	556,3	100,0	(32,7)	1.017,5

Nel mercato europeo vi è stata la maggiore flessione dei ricavi (-35,1%), con €293,1 milioni rispetto ai precedenti 451,6 milioni, mentre nel mercato sudamericano la caduta è stata del 21,8%, con la realizzazione di €67,4 milioni contro gli 86,2 milioni nella prima parte dell'esercizio precedente. In Nord America i ricavi sono diminuiti del 29,9%.

(in milioni di Euro)	1° semestre 2009		1° semestre 2008		% di variaz. sem.09/sem.08	Esercizio 2008 Importo
	Importo	%	Importo	%		
Francia	93,7	25,0	125,4	22,5	(25,3)	220,2
Germania	50,6	13,5	82,2	14,8	(38,4)	155,0
Italia	33,6	9,0	49,8	9,0	(32,5)	90,9
Gran Bretagna	32,1	8,6	61,0	11,0	(47,3)	109,5
Benelux	20,6	5,5	34,6	6,2	(40,5)	63,7
Spagna	19,3	5,2	38,3	6,9	(49,6)	61,3
Altri Paesi Europei	43,2	11,5	60,3	10,8	(28,4)	107,2
Mercosur	67,4	18,0	86,2	15,5	(21,8)	175,1
Stati Uniti	7,2	1,9	10,2	1,8	(29,9)	19,3
Cina	2,6	0,7	3,1	0,6	(16,6)	5,6
Resto del Mondo	4,2	1,1	5,2	0,9	(19,1)	9,7
TOTALE	374,5	100,0	556,3	100,0	(32,7)	1.017,5

Il ridimensionamento di attività è stato del 39% nel settore *primo equipaggiamento*, in linea con l'andamento delle produzioni veicolistiche nei principali mercati di riferimento in cui il Gruppo ha sostanzialmente mantenuto le proprie quote di presenza. Nei mercati del ricambio il calo è stato più sensibile nel segmento *ricambi originali costruttori* (-24,5%) rispetto al settore *indipendente* (-15,7%).

(in milioni di Euro)	1° semestre 2009		1° semestre 2008		% di variaz. sem.09/sem.08	Esercizio 2008 Importo
	Importo	%	Importo	%		
Primo equipaggiamento (O.E.)	231,5	61,8	379,7	68,2	(39,0)	680,6
Ricambio (I.A.M.)	92,8	24,8	110,1	19,8	(15,7)	210,8
Ricambio originale costruttori (O.E.S.)	50,2	13,4	66,5	12,0	(24,5)	126,1
TOTALE	374,5	100,0	556,3	100,0	(32,7)	1.017,5

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL SEMESTRE

Le performance reddituali del Gruppo sono state inevitabilmente condizionate dalla forte riduzione dei ricavi, alla quale è stata contrapposta una energica azione per il contenimento di tutti i fattori di costo.

(in milioni di Euro)	1° semestre 2009		1° semestre 2008		Esercizio 2008	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	374,5	100,0	556,3	100,0	1.017,5	100,0
Costi variabili del venduto	257,2	68,7	368,3	66,2	681,7	67,0
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	117,3	31,3	188,0	33,8	335,8	33,0
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	45,7	12,2	59,1	10,6	107,3	10,5
Ammortamenti	21,2	5,7	22,3	4,0	42,5	4,2
Costi fissi di vendita e distribuzione	15,6	4,2	19,0	3,4	35,9	3,5
Spese amministrative e generali	26,8	7,1	33,8	6,1	62,5	6,2
RISULTATO OPERATIVO	8,0	2,1	53,8	9,7	87,6	8,6
Costi di ristrutturazione	9,9	2,7	6,9	1,2	11,5	1,1
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	-	-	(0,1)	-	-	-
Differenze cambio (attive) passive	1,1	0,3	1,1	0,2	2,2	0,2
Altri costi (ricavi) non operativi	4,1	1,0	7,2	1,3	11,5	1,2
EBIT	(7,1)	(1,9)	38,7	7,0	62,4	6,1
Oneri (proventi) finanziari netti	5,7	1,5	5,8	1,0	14,0	1,4
Oneri (proventi) da partecipazioni	(0,1)	-	0,2	0,1	0,2	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZION. TERZI	(12,7)	(3,4)	32,7	5,9	48,2	4,7
Imposte sul reddito	(2,4)	(0,7)	11,0	2,0	16,8	1,7
RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	(10,3)	(2,7)	21,7	3,9	31,4	3,0
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(0,3)	(0,1)	(1,5)	(0,3)	(2,9)	(0,2)
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(10,6)	(2,8)	20,2	3,6	28,5	2,8

I costi variabili hanno beneficiato di una generalizzata riduzione dei prezzi delle principali materie prime e dei componenti che, in presenza di una politica di prezzi di vendita sostanzialmente invariati, ha consentito la riduzione dell'incidenza sui ricavi del costo dei materiali dal 46,4% al 46,1%.

Il costo del lavoro diretto si è ridimensionato rispetto al primo semestre 2008 di €19,8 milioni (-31%), mentre il costo totale del lavoro è stato ridotto di 30,7 milioni (-23,1%), ridimensionando gli organici 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) di 1.193 addetti rispetto al 30 giugno 2008 e di 183 unità rispetto al 31 dicembre 2008.

I costi della struttura, inclusi quelli relativi al personale, sono stati ridotti di €24,9 milioni (-18,6%) rispetto al primo semestre 2008, consentendo di realizzare un **risultato operativo consolidato** positivo per €8 milioni (2,1% del fatturato), che si raffronta con i precedenti 53,8 milioni (9,7% del fatturato).

I costi non ricorrenti (a causa della riduzione generalizzata degli addetti) hanno raggiunto nel periodo €9,9 milioni, ed erano stati pari a 6,9 milioni nella prima metà del precedente esercizio.

Il semestre ha peraltro beneficiato di una plusvalenza di € 1,7 milioni a fronte dell'indennizzo assicurativo dei danni subiti nel luglio 2008 per l'incendio che aveva distrutto lo stabilimento gallese di sospensioni di Clydach.

L'**EBITDA** (utile prima di interessi, imposte ed ammortamenti) e l'**EBIT** (utile prima di interessi ed imposte), anche a seguito delle componenti non operative sopra descritte, sono risultati rispettivamente positivo per € 14,2 milioni (3,8% del fatturato) e negativo per 7,1 milioni (1,9% del fatturato), mentre erano stati entrambi positivi nel 2008 rispettivamente per €61 milioni (11% del fatturato) e 38,7 milioni (7% del fatturato).

Gli oneri finanziari sono ammontati a €5,7 milioni, stabili rispetto al primo semestre 2008, in coerenza con l'andamento dell'indebitamento finanziario netto medio del periodo in esame e con l'andamento dei tassi di interesse.

Ne è conseguito un **risultato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** negativo per €12,7 milioni, mentre era stato positivo per 32,7 milioni nei primi sei mesi del precedente esercizio.

Il **risultato netto consolidato** è risultato negativo per €10,6 milioni e si raffronta con l'utile di 20,2 milioni del primo semestre 2008.

Il **patrimonio netto consolidato**, inclusa la quota di competenza degli azionisti terzi è rimasto sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2008 a €174,8 milioni ed in flessione del 6,8% rispetto ai 187,5 milioni al 30 giugno 2008.

(in milioni di Euro)	Note (*)	30 giugno 2009		31 dicembre 2008		30 giugno 2008	
		Importo	%	Importo	%	Importo	%
Attività operative a breve	(a)	262,1		322,2		395,2	
Passività operative a breve	(b)	(204,1)		(210,0)		(267,0)	
Capitale circolante operativo netto		58,0	15,0	112,2	25,8	128,2	29,2
Partecipazioni	(c)	0,5	0,1	0,5	0,1	0,8	0,2
Immobilizzazioni immateriali, materiali e altre attività a medio e lungo termine	(d)	410,0	105,8	399,9	91,8	396,4	90,4
CAPITALE INVESTITO		468,5	120,9	512,6	117,7	525,4	119,8
Altre passività a medio e lungo termine	(e)	(81,1)	(20,9)	(77,1)	(17,7)	(86,9)	(19,8)
CAPITALE INVESTITO NETTO		387,4	100,0	435,5	100,0	438,5	100,0
Indebitamento finanziario netto		212,6	54,9	257,2	59,1	251,0	57,2
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		14,7	3,8	17,4	4,0	14,0	3,2
Patrimonio netto consolidato di Gruppo		160,1	41,3	160,9	36,9	173,5	39,6
TOTALE		387,4	100,0	435,5	100,0	438,5	100,0

(*) per una spiegazione dettagliata delle logiche di riclassifica adottate si vedano le note alla fine della presente relazione

La posizione finanziaria netta è migliorata, pur in presenza delle già descritte difficoltà di generazione di flussi finanziari positivi.

Al 30 giugno 2009 l'**indebitamento finanziario netto** è risultato pari a € 212,6 milioni, dopo la riduzione dei magazzini per €36 milioni (-27,7%) rispetto a dodici mesi prima e per 20,5 milioni (-17,9%) rispetto al 31 dicembre 2008, la cessione pro-soluto di crediti verso clienti per €28,2 milioni e la riduzione dei nuovi investimenti dai €21,3 milioni nei primi sei mesi 2008 a 17,1 milioni nel periodo esaminato.

Tale risultato si confronta con un indebitamento pari a €251 milioni al 30 giugno 2008 e di 257,2 milioni al termine dell'esercizio 2008.

Il prospetto che segue illustra l'andamento dei flussi finanziari del periodo con quello omogeneo del 2008 e con l'intero esercizio precedente.

(in milioni di Euro)	Note (*)	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Esercizio 2008
AUTOFINANZIAMENTO	(f)	7,1	40,5	66,3
Variazione del capitale circolante netto		57,2	(20,3)	(9,6)
Altre attività/passività a medio lungo termine	(g)	(0,6)	1,1	(1,9)
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO		63,7	21,3	54,8
Vendita di partecipazioni	(h)	-	-	0,3
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	(i)	0,2	0,1	0,3
TOTALE FONTI		63,9	21,4	55,4
Incremento di immobilizzazioni immateriali		5,8	5,6	14,4
Acquisto di immobilizzazioni materiali		11,3	15,6	41,1
Acquisto di partecipazioni		-	0,2	4,9
TOTALE IMPIEGHI		17,1	21,4	60,4
Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendute nell'esercizio		-	-	(0,2)
Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto	(l)	0,8	0,3	(1,7)
FREE CASH FLOW		47,6	0,3	(6,9)
Aumenti di capitale della Capogruppo		-	4,8	4,8
Acquisti netti azioni proprie		-	(1,2)	(1,2)
Aumenti di capitale in società consolidate		-	-	1,0
Dividendi pagati dalla Capogruppo		-	(159,5)	(159,5)
Dividendi pagati a terzi da società del Gruppo		(3,0)	(3,0)	(3,0)
VARIAZIONI DEL PATRIMONIO		(3,0)	(158,9)	(157,9)
Variazione della posizione finanziaria netta	(m)	44,6	(158,6)	(164,8)
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(m)	(257,2)	(92,4)	(92,4)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(m)	(212,6)	(251,0)	(257,2)

(*) per una spiegazione dettagliata delle logiche di riclassifica adottate si vedano le note alla fine della presente relazione

La composizione dell'**indebitamento finanziario netto** rileva una riduzione delle posizioni a lungo termine, privilegiando l'utilizzo di linee a breve ed incrementando la liquidità disponibile, come meglio analizzato qui di seguito:

(in milioni di Euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008	30 giugno 2008
Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili	80,7	50,3	52,4
Crediti finanziari a medio e lungo termine	-	-	0,8
Debiti finanziari a breve termine (*)	(101,8)	(55,9)	(132,5)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(191,5)	(251,6)	(171,7)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(212,6)	(257,2)	(251,0)

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

Con riferimento al prestito a favore della Capogruppo Sogefi S.p.A., di valore originario pari a €50 milioni (il residuo al 30 giugno 2009 è pari a €47,1 milioni), è stato finalizzato un accordo di modifica dei *covenants* previsti nel contratto.

Le modifiche concordate al finanziamento sono le seguenti:

- a fronte del pagamento di una commissione ed un incremento degli *spread*, con riferimento alle misurazioni dei *covenants* del 30 giugno 2009 e 31 dicembre 2009, è stato innalzato il ratio massimo tra posizione finanziaria netta consolidata ed

EBITDA e ai fini del calcolo dell'EBITDA sono esclusi per tutta la durata del finanziamento i costi derivanti da attività non ordinarie.

E' infine stato confermato un periodo di rimedio pari a sei mesi in caso di superamento dei *covenants*.

Il drastico ridimensionamento delle attività ha obbligato il Gruppo ad attuare, come sopra già citato, un immediato adeguamento degli organici, con l'eliminazione di quasi tutti gli addetti con contratti a termine ed interinali, la riduzione degli impiegati e dei dirigenti con l'obiettivo di trasformare l'organizzazione aziendale da *snella* in *essenziale*.

Il prospetto che segue dettaglia per categoria la contrazione del numero dei dipendenti.

	30 giugno 2009		31 dicembre 2008		30 giugno 2008	
	Numero	%	Numero	%	Numero	%
Dirigenti	86	1,5	87	1,4	90	1,4
Impiegati	1.369	23,2	1.434	23,5	1.399	22,2
Operai	4.438	75,3	4.579	75,1	4.819	76,4
TOTALE	5.893	100,0	6.100	100,0	6.308	100,0

PROSPETTO DI RACCORDO TRA I DATI DEL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO E I DATI DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Di seguito si riporta il prospetto di raccordo tra il risultato di periodo e il patrimonio netto di Gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo.

Utile netto del periodo

(in milioni di Euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Utile netto risultante dal bilancio della Sogefi S.p.A.	32,8	35,0
Quota di pertinenza del Gruppo dei risultati netti delle società controllate assunte nel bilancio consolidato	(7,0)	22,6
Svalutazioni di partecipazioni in Sogefi S.p.A.	-	2,0
Eliminazioni dividendi intragruppo percepiti da Sogefi S.p.A.	(36,4)	(40,8)
Eliminazioni degli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo e altre rettifiche di consolidamento, al netto delle relative imposte differite	-	1,4
UTILE NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO	(10,6)	20,2

Patrimonio netto

(in milioni di Euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
Patrimonio netto risultante dal bilancio della Sogefi S.p.A.	162,6	130,3
Quota di pertinenza del Gruppo del maggior valore dei patrimoni netti delle partecipazioni in società consolidate rispetto ai valori iscritti nel bilancio della Sogefi S.p.A.	16,1	49,2
Eliminazioni degli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo e altre rettifiche di consolidamento, al netto delle relative imposte differite	(18,6)	(18,6)
PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO	160,1	160,9

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

Nel primo semestre 2009 si è registrato un utile netto di € 32,8 milioni, in decremento del 6,4% rispetto a € 35 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il peggioramento deriva principalmente da minori dividendi da società controllate per €4,4 milioni e da maggiori oneri finanziari netti per €0,8 milioni. Si evidenzia che il conto economico del primo semestre 2008 era stato penalizzato dalla svalutazione di €2 milioni della partecipata Allevard Sogefi U.S.A. Inc..

(in milioni di Euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Esercizio 2008
Proventi, oneri finanziari e dividendi	33,9	39,1	35,5
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(2,0)	(4,6)
Altri proventi della gestione	5,0	4,3	10,4
Costi di gestione	(6,6)	(6,5)	(13,4)
Altri ricavi (costi) non operativi	-	(0,4)	(0,4)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	32,3	34,5	27,5
Imposte passive (attive) sul reddito	(0,5)	(0,5)	(1,7)
UTILE NETTO	32,8	35,0	29,2

Il patrimonio netto ha subito un significativo incremento, risultando pari ad €162,6 milioni, con una variazione positiva del 17,7% rispetto ai €138,2 milioni al 30 giugno 2008 e del 24,8% rispetto ai €130,3 milioni al 31 dicembre 2008.

Tale crescita è principalmente riconducibile alla delibera dell'Assemblea degli Azionisti che ha destinato l'utile dell'esercizio 2008 a Riserve ed Utili a nuovo, senza procedere alla distribuzione di dividendi.

Tale delibera, unitamente alla liquidità nel primo semestre 2009, ha contribuito al miglioramento dell'indebitamento finanziario netto di €34,3 milioni con una variazione positiva del 21,1% rispetto al corrispondente valore al 31 dicembre 2008.

(in milioni di Euro)	Note (*)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008	30 giugno 2008
Attività a breve	(n)	4,7	6,3	4,7
Passività a breve	(o)	(5,0)	(4,1)	(6,4)
Capitale circolante netto		(0,3)	2,2	(1,7)
Partecipazioni	(p)	264,5	264,3	258,8
Altre immobilizzazioni	(q)	28,7	28,2	27,6
CAPITALE INVESTITO		292,9	294,7	284,7
Altre passività a medio lungo termine	(r)	(1,7)	(1,5)	(2,0)
CAPITALE INVESTITO NETTO		291,2	293,2	282,7
Indebitamento finanziario netto		128,6	162,9	144,5
Patrimonio netto		162,6	130,3	138,2
TOTALE		291,2	293,2	282,7

(*) per una spiegazione dettagliata delle logiche di riclassifica adottate si vedano le note alla fine della presente relazione

Di seguito si riporta l'analisi delle principali determinanti dei flussi finanziari:

(in milioni di Euro)	Note (*)	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Esercizio 2008
AUTOFINANZIAMENTO	(s)	32,9	38,0	33,7
Variazione del capitale circolante netto		2,5	2,7	(1,2)
Altre attività/passività a medio e lungo termine	(t)	(0,7)	0,5	(1,4)
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO		34,7	41,2	31,1
Vendita di partecipazioni		-	-	0,2
TOTALE FONTI		34,7	41,2	31,3
Incremento di immobilizzazioni immateriali		-	0,1	-
Acquisto di immobilizzazioni materiali		0,2	-	0,3
Acquisto di partecipazioni		0,2	0,2	8,5
TOTALE IMPIEGHI		0,4	0,3	8,8
FREE CASH FLOW		34,3	40,9	22,5
Aumenti di capitale della Capogruppo		-	4,8	4,8
Acquisti netti azioni proprie		-	(1,2)	(1,2)
Dividendi pagati dalla Capogruppo		-	(159,5)	(159,5)
VARIAZIONI DEL PATRIMONIO		-	(155,9)	(155,9)
Variazione della posizione finanziaria netta	(u)	34,3	(115,0)	(133,4)
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(u)	(162,9)	(29,5)	(29,5)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(u)	(128,6)	(144,5)	(162,9)

(*) per una spiegazione dettagliata delle logiche di riclassifica adottate si vedano le note alla fine della presente relazione

Nei primi sei mesi dell'esercizio in corso la generazione di Free Cash Flow è stata di € 34,3 milioni con un peggioramento del 15,9% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. Tale decremento è principalmente generato dalla minore redditività e dalla negativa variazione delle altre attività/passività a medio lungo termine.

Si riportano di seguito le componenti della posizione finanziaria netta:

(in milioni di Euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008	30 giugno 2008
Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili	70,6	6,9	7,1
Crediti finanziari a medio e lungo termine	103,1	125,5	146,8
Debiti finanziari a breve termine (*)	(125,2)	(62,3)	(150,0)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(177,1)	(233,0)	(148,4)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(128,6)	(162,9)	(144,5)

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

Si precisa che la voce "Debiti finanziari a breve termine" include l'importo di €40 milioni relativi ad una quota del prestito sindacato 2008, con banche capofila Ing Bank N.V. ed Intesa Sanpaolo S.p.A., rimborsata in data 2 luglio 2009, utilizzando la giacenza temporanea al 30 giugno 2009 di liquidità a breve termine.

Alla fine del periodo l'organico della Capogruppo era pari a 29 persone, invariato rispetto al 30 giugno 2008.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE FILTRAZIONE

La Divisione Filtrazione ha subito una flessione delle vendite realizzando un **fatturato** di € 197,6 milioni, inferiore del 27,2% a quello del primo semestre del 2008 nel quale era ammontato a 271,3 milioni.

In Europa la diminuzione del fatturato è stata del 30,7%, mentre in Sud America si è limitata al 16%, anche per l'andamento sfavorevole dei cambi.

Nel settore *primo equipaggiamento* la produzione veicolistica di vetture con motorizzazione medio-bassa e le consistenti scorte di motori presso i costruttori hanno originato una riduzione delle vendite del 40,3%, mentre il mercato del *ricambio indipendente* ha segnato una contrazione del 15,7% e quello del *ricambio originale costruttori* del 26,3%.

Dal gennaio 2009 è entrata nel perimetro di consolidamento della Divisione la joint-venture realizzata a fine 2008 nel mercato indiano, che nel periodo ha fatturato €2,4 milioni, in linea con le previsioni.

La Divisione ha attuato una ampia e drastica riorganizzazione per la riduzione della struttura operativa, oltre che all'adeguamento dei costi variabili alla nuova ridotta dimensione delle attività.

Nel semestre ha realizzato un **utile operativo** pari a € 7,5 milioni (3,8% del fatturato) contro i 26,3 milioni (9,7% del fatturato) del primo semestre 2008.

Dopo avere speso €5 milioni per oneri di ristrutturazione (erano stati 6,5 nel 2008, quando erano stati chiusi due siti produttivi) la Divisione ha ottenuto un **EBITDA** positivo per 7 milioni (3,6% del fatturato) ed un **EBIT** negativo per 1,3 milioni (0,7% del fatturato), mentre nel primo semestre del 2008 erano stati entrambi positivi rispettivamente per € 25 milioni (9,2% del fatturato) e 15,9 milioni (5,9% del fatturato).

Nel semestre il **risultato netto** della Divisione è stato negativo per € 1,8 milioni, mentre era stato positivo per 9,7 milioni nei sei mesi 2008.

Nel periodo sono stati realizzati nuovi investimenti per €8,2 milioni (9,4 milioni nel 2008), principalmente per il completamento degli impianti produttivi in USA, ove lo start-up è previsto in autunno ed in Cina, dove entro fine anno l'attività produttiva entrerà a regime.

Gli organici complessivi della Divisione (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) sono scesi del 16,5%, con al lavoro 3.285 addetti rispetto a 3.935 di dodici mesi prima e 3.386 al 31 dicembre 2008.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONI E MOLLE DI PRECISIONE

Nelle attività della Divisione Componenti per sospensione il Gruppo Sogefi è principalmente fornitore di primo livello dei costruttori veicolistici mondiali.

La forte contrazione della domanda ed un mix di prodotti più economici hanno comportato un ridimensionamento del 37,9% del fatturato rispetto alla prima metà dell'anno precedente.

Particolarmente negativo è stato l'andamento del fatturato della società LP-DN, focalizzata nel settore *veicoli industriali* (-49,3%) e quello delle società operanti nelle *molle di precisione* (-44,9%).

I ricavi si sono contratti del 35,3% in Europa, del 29,4% in Sud America, anche per effetto cambi, del 46,7% negli USA e del 15,7% in Cina.

L'andamento deflattivo dei prezzi degli acciai e la stabilità dei prezzi di vendita hanno consentito un miglioramento dell'incidenza del costo dei materiali sulle vendite, ma nonostante una riduzione di €11,2 milioni dei costi di struttura, l'**utile operativo** è sceso a 1,7 milioni (1% del fatturato) dai precedenti €29,6 milioni (10,3% del fatturato).

L'EBITDA e l'EBIT sono stati influenzati da oneri per riorganizzazioni, tra cui la chiusura entro l'autunno dello stabilimento francese per barre di torsione di Custines, per €4,9 milioni rispetto a 0,4 milioni dell'analogo periodo 2008.

Hanno peraltro beneficiato della già citata plusvalenza a fronte del rimborso per €18,5 milioni dei danni originati dall'incendio del 2008 del sito di Clydach.

L'**EBITDA** è pertanto ammontato a €8,7 milioni (4,9% del fatturato) rispetto ai precedenti 38,6 milioni (13,5% del fatturato), mentre l'**EBIT** è risultato negativo per 3,8 milioni (2,2% del fatturato), mentre era stato positivo per €25,6 milioni (8,9% del fatturato) nel primo semestre 2008.

Il **risultato netto** è anch'esso negativo per €5,2 milioni e si raffronta con un utile di 13 milioni nella prima metà dello scorso esercizio.

I nuovi investimenti nel semestre sono ammontati a €8,6 milioni rispetto agli 11,7 milioni del primo semestre 2008 e principalmente finalizzati al completamento dell'impianto cinese per barre stabilizzatrici, che entrerà in produzione a fine esercizio, ed all'implementazione di un nuovo sistema ERP divisionale.

Gli organici al lavoro della Divisione (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) sono diminuiti nei dodici mesi di 569 unità (-19,2%), con al lavoro 2.402 addetti rispetto a 2.971 addetti al 30 giugno 2008 e 2.513 al 31 dicembre 2008.

ANDAMENTO DEL SECONDO TRIMESTRE 2009

Pur in presenza di una ripresa del fatturato nel mese di giugno (-23,9% rispetto a giugno 2008), i ricavi del secondo trimestre sono rimasti depressi, segnando un ridimensionamento del 29,8% sull'analogo periodo del precedente esercizio (nel primo trimestre si era verificato un calo del 35,6%).

Il **fatturato consolidato** del periodo è risultato pari a € 199,6 milioni rispetto ai 284,6 milioni del secondo trimestre 2008.

Le risultanze economiche del trimestre sono peraltro nettamente migliorate per le azioni di riorganizzazione e contenimento dei costi, intraprese a partire da fine 2008 ed ulteriormente incrementate nei primi mesi dell'esercizio in corso, come meglio evidenziato nel sottostante prospetto.

(in milioni di Euro)	Periodo		Periodo		Variazione	
	1.4 - 30.6.2009		1.4 - 30.6.2008			
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	199,6	100,0	284,6	100,0	(85,0)	(29,8)
Costi variabili del venduto	134,1	67,2	187,3	65,8	(53,2)	(28,4)
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	65,5	32,8	97,3	34,2	(31,8)	(32,7)
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	23,1	11,6	29,4	10,3	(6,3)	(21,5)
Ammortamenti	10,7	5,3	11,2	3,9	(0,5)	(4,7)
Costi fissi di vendita e distribuzione	7,9	3,9	9,6	3,4	(1,7)	(18,0)
Spese amministrative e generali	11,9	6,0	16,8	6,0	(4,9)	(28,7)
RISULTATO OPERATIVO	11,9	6,0	30,3	10,6	(18,4)	(60,8)
Costi di ristrutturazione	8,6	4,3	5,8	2,1	2,8	47,9
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio (attive) passive	0,7	0,4	-	-	0,7	-
Altri costi (ricavi) non operativi	1,3	0,7	3,8	1,2	(2,5)	(67,4)
EBIT	1,3	0,6	20,7	7,3	(19,4)	(93,8)
Oneri (proventi) finanziari netti	2,5	1,2	3,5	1,2	(1,0)	(29,3)
Oneri (proventi) da partecipazioni	(0,1)	-	0,2	0,1	(0,3)	(145,8)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZION. TERZI	(1,1)	(0,6)	17,0	6,0	(18,2)	(106,7)
Imposte sul reddito	0,4	0,2	5,0	1,7	(4,6)	(91,7)
RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	(1,5)	(0,8)	12,0	4,3	(13,5)	(112,9)
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(0,3)	(0,1)	(0,8)	(0,4)	0,5	66,7
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(1,8)	(0,9)	11,2	3,9	(13,0)	(116,2)

Sia i prezzi di vendita, sia i costi delle materie prime e componenti sono rimasti stabili rispetto al primo trimestre, ma l'efficacia delle azioni di riduzione dei costi del personale e dei costi di struttura ha consentito un miglioramento della **redditività operativa**, che è stata pari a €11,9 milioni (6% del fatturato), essendo stata di 30,3 milioni (10,6% del fatturato) nell'omogeneo periodo dell'anno precedente ed era risultata negativa per €3,9 milioni nel primo trimestre del 2009.

L'**EBITDA** così come l'**EBIT**, pur in presenza di oneri e fondi per ristrutturazioni pari a €8,6 milioni (erano stati 5,8 milioni nel 2008), sono risultati entrambi positivi, rispettivamente per €11,9 milioni (6% del fatturato) e 1,3 milioni (0,6% del fatturato) e si raffrontano con un EBITDA di €2,2 milioni ed un EBIT negativo per 8,4 milioni nei primi tre mesi dell'esercizio in corso, mentre nel secondo trimestre 2008 erano

ammontati a € 31,9 milioni (11,2% del fatturato) ed a 20,7 milioni (7,3% del fatturato).

Il **risultato netto** del periodo aprile-giugno è in netto miglioramento rispetto al primo trimestre, pur essendo stato ancora negativo per €1,8 milioni rispetto agli 8,8 milioni del primo trimestre, mentre nel secondo trimestre 2008 era stato positivo per €11,2 milioni.

INVESTIMENTI E ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Anche i nuovi investimenti materiali ed immateriali, nonché le attività di ricerca e sviluppo sono stati oggetto, nella prima parte del difficile esercizio 2009, di contenimento delle spese e delle uscite di cassa, pur garantendo la realizzazione di tutte le iniziative strategiche per lo sviluppo del business nei prossimi anni (investimenti per filtri negli USA e per entrambe le linee di business in Cina) o dedicate all'innovazione del prodotto e processo (sviluppo di prodotti in materiali innovativi nelle sospensioni).

Nei sei mesi sono stati realizzati nuovi investimenti per €17,1 milioni (21,3 milioni nel 2008) e sono stati sostenuti costi di ricerca e sviluppo pari a €10,1 milioni (11,7 milioni nel 2008).

AZIONI PROPRIE

La Capogruppo, nel primo semestre 2009, non ha effettuato nuove transazioni in azioni proprie. Al 30 giugno 2009, la Società deteneva n. 1.956.000 azioni proprie, pari all'1,68% del capitale sociale ad un prezzo medio unitario di carico di €2,56.

OPERAZIONI CON SOCIETA' DEL GRUPPO E PARTI CORRELATE

I più significativi rapporti patrimoniali ed economici con le parti correlate sono forniti nelle note esplicative ed integrative sui prospetti contabili consolidati, al paragrafo "Rapporti con le parti correlate" nonché nelle note esplicative ed integrative al bilancio d'esercizio.

I rapporti fra le società del Gruppo sono regolati da normali condizioni di mercato tenuto conto della qualità e della specificità dei servizi prestati.

Si precisa che non sono state poste in essere operazioni con parti correlate, secondo la definizione richiamata dalla Consob, di carattere atipico od inusuale, estranee alla normale gestione di impresa o tali da incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice Civile, si precisa che Sogefi S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante CIR S.p.A..

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE AL 30 GIUGNO 2009

Non si sono verificati fatti di rilievo dopo il 30 giugno 2009.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La seconda metà dell'esercizio dovrebbe vedere un lento ma progressivo recupero dei volumi di domanda, che comunque su base annua risulterà fortemente ridimensionata rispetto all'esercizio 2008.

Non essendo prevedibile il ritorno ai livelli di attività record del 2007 entro il prossimo biennio, il Gruppo proseguirà nei prossimi mesi a mettere in atto riorganizzazioni atte al miglior recupero di efficienza, alla riduzione dell'eccesso di capacità produttiva in Europa, alla riduzione di tutti i fattori di costo variabili e di struttura ed al miglioramento della posizione finanziaria netta.

Tali azioni comporteranno ulteriori costi straordinari che non consentono di prevedere un risultato netto positivo per l'esercizio.

Milano, 24 luglio 2009

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

ALLEGATO: NOTE DI RACCORDO TRA I PROSPETTI CONTABILI CONTENUTI NELLA RELAZIONE SULLA GESTIONE E I PROSPETTI CONTABILI CONTENUTI NELLA NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO CONSOLIDATO E DEL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO REDATTI IN CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

Note relative al bilancio consolidato

- (a) la voce corrisponde al "Totale attivo circolante operativo" dello Stato Patrimoniale Consolidato;
- (b) la voce corrisponde alla somma delle linee "Debiti commerciali e altri debiti", "Debiti per imposte" e "Altre passività correnti" dello Stato Patrimoniale Consolidato;
- (c) la voce corrisponde alla somma delle linee "Partecipazioni in società collegate" e "Altre attività finanziarie disponibili per la vendita" dello Stato Patrimoniale Consolidato;
- (d) la voce corrisponde alla somma delle linee "Totale immobilizzazioni", "Altri crediti", "Imposte anticipate" e "Attività non correnti possedute per la vendita" dello Stato Patrimoniale Consolidato;
- (e) la voce corrisponde alla linea "Totale altre passività a lungo termine" dello Stato Patrimoniale Consolidato;
- (f) la voce corrisponde alla somma delle linee "Utile netto", "Interessi di minoranza", "Ammortamenti immobilizzazioni materiali, immateriali e perdite di valore", "Accantonamenti costi per stock option", "Fondi rischi, per ristrutturazioni e imposte differite" e "Benefici pensionistici e altre prestazioni a favore dei dipendenti" del Rendiconto Finanziario Consolidato;
- (g) la voce corrisponde alla somma delle linee "Altre attività/passività a medio lungo termine" e "Altri movimenti di patrimonio netto" del Rendiconto Finanziario Consolidato con l'esclusione dei movimenti relativi ai crediti finanziari;
- (h) la voce corrisponde alla somma delle linee "Minus/(plus) cessione partecipazioni in società collegate" e "Vendita controllate (al netto disponibilità cedute) e collegate" del Rendiconto Finanziario Consolidato;
- (i) la voce corrisponde alla somma delle linee "Minus/(plus) cessione immobilizzazioni e attività non correnti possedute per la vendita", "Vendita di impianti, macchinari e immobili" e "Vendita di attività immateriali" del Rendiconto Finanziario Consolidato;
- (l) la voce corrisponde alla somma delle linee "Differenze cambio su attività/passività" e "Delta cambi su patrimonio netto e minoranze" del Rendiconto Finanziario Consolidato con l'esclusione delle differenze cambio sui debiti e crediti finanziari a medio lungo termine;
- (m) tali voci si differenziano da quelle esposte nel Rendiconto Finanziario Consolidato in quanto fanno riferimento alla posizione finanziaria netta totale e non alle sole disponibilità liquide.

Note relative al bilancio della Capogruppo

- (n) la voce corrisponde al "Totale attivo circolante operativo" dello Stato Patrimoniale della Capogruppo;
- (o) la voce corrisponde alla somma delle linee "Debiti commerciali e altri debiti", "Debiti per imposte" e "Altre passività correnti" dello Stato Patrimoniale della Capogruppo;
- (p) la voce corrisponde alla somma delle linee "Partecipazioni in società controllate", "Partecipazioni in società collegate" e "Altre attività finanziarie disponibili per la vendita" dello Stato Patrimoniale della Capogruppo;
- (q) la voce corrisponde alla somma delle linee "Totale immobilizzazioni", "Altri crediti" e "Imposte anticipate" dello Stato Patrimoniale della Capogruppo;
- (r) la voce corrisponde alla linea "Totale altre passività a lungo termine" dello Stato Patrimoniale della Capogruppo;
- (s) la voce corrisponde alla somma delle linee "Utile netto di periodo", "Svalutazione partecipazioni", "Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali", "Variazione *fair value* investimenti immobiliari", "Adeguamento *fair value* rilevato a conto economico" "Accantonamenti costi per *stock option*", "Variazione fondo *Phantom Stock Option*" e "Variazione netta fondo trattamento fine rapporto" nonchè della variazione dei crediti/debiti per imposte anticipate/differite inclusa nella linea "Altre attività/passività" del Rendiconto Finanziario della Capogruppo;
- (t) la voce è compresa nella linea "Altre attività/passività" del Rendiconto Finanziario della Capogruppo con l'esclusione dei movimenti relativi ai crediti/debiti finanziari;
- (u) tali voci si differenziano da quelle esposte nel Rendiconto Finanziario della Capogruppo in quanto fanno riferimento alla posizione finanziaria netta totale e non alle sole disponibilità liquide.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

ATTIVO	Note	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
ATTIVO CORRENTE			
Disponibilità liquide	4	80.472	49.456
Altre attività finanziarie	5	187	841
<i>Circolante operativo</i>			
Rimanenze	6	94.006	114.492
Crediti commerciali	7	146.528	169.973
Altri crediti	7	6.905	19.019
Crediti per imposte	7	9.871	14.934
Altre attività	7	4.791	3.801
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO		262.101	322.219
TOTALE ATTIVO CORRENTE		342.760	372.516
ATTIVO NON CORRENTE			
IMMOBILIZZAZIONI			
Terreni	8	14.085	13.929
Immobili, impianti e macchinari	8	218.749	218.069
Altre immobilizzazioni materiali	8	4.344	4.583
<i>Di cui leasing</i>		<i>12.828</i>	<i>11.779</i>
Attività immateriali	9	129.547	127.255
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		366.725	363.836
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI			
Partecipazioni in società collegate	10	101	101
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	11	442	442
Crediti finanziari	12	50	22
Altri crediti	12	9.317	8.772
Imposte anticipate	13	33.202	26.688
TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		43.112	36.025
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		409.837	399.861
ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA	14	730	653
TOTALE ATTIVO		753.327	773.030

PASSIVO	Note	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
PASSIVO CORRENTE			
Debiti correnti verso banche	15	12.928	19.750
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	15	88.683	35.733
<i>Di cui leasing</i>		1.527	1.385
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE		101.611	55.483
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	15	235	473
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE		101.846	55.956
Debiti commerciali e altri debiti	16	198.119	204.094
Debiti per imposte	16	3.491	4.181
Altre passività correnti	17	2.446	1.770
TOTALE PASSIVO CORRENTE		305.902	266.001
PASSIVO NON CORRENTE			
DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE			
Debiti verso banche	15	177.187	238.612
Altri finanziamenti a medio lungo termine	15	10.763	10.723
<i>Di cui leasing</i>		7.801	7.206
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE		187.950	249.335
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	15	3.484	2.263
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE		191.434	251.598
ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE			
Fondi a lungo termine	18	52.270	48.883
Altri debiti	18	382	384
Imposte differite	19	28.474	27.849
TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE		81.126	77.116
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		272.560	328.714
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	20	60.397	60.397
Riserve e utili (perdite) a nuovo	20	110.358	72.013
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	20	(10.607)	28.495
TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE		160.148	160.905
Interessi di minoranza	20	14.717	17.410
TOTALE PATRIMONIO NETTO		174.865	178.315
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		753.327	773.030

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
(in migliaia di Euro)

	Note	1° semestre 2009		1° semestre 2008	
		Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	22	374.502	100,0	556.286	100,0
Costi variabili del venduto	24	257.205	68,7	368.287	66,2
MARGINE DI CONTRIBUZIONE		117.297	31,3	187.999	33,8
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	25	45.703	12,2	59.057	10,6
Ammortamenti	26	21.244	5,7	22.320	4,0
Costi fissi di vendita e distribuzione	27	15.585	4,2	19.029	3,4
Spese amministrative e generali	28	26.809	7,1	33.839	6,1
RISULTATO OPERATIVO		7.956	2,1	53.754	9,7
Costi di ristrutturazione	30	9.940	2,7	6.887	1,2
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	31	17	-	(133)	-
Differenze cambio (attive) passive	32	1.139	0,3	1.108	0,2
Altri costi (ricavi) non operativi - di cui non ricorrenti	33	3.924 (1.718)	1,0	7.221 659	1,3
EBIT		(7.064)	(1,9)	38.671	7,0
Oneri (proventi) finanziari netti	34	5.706	1,5	5.768	1,0
Oneri (proventi) da partecipazioni	35	(75)	-	164	0,1
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI		(12.695)	(3,4)	32.739	5,9
Imposte sul reddito	36	(2.424)	(0,7)	11.034	2,0
RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI		(10.271)	(2,7)	21.705	3,9
Perdita (utile) di pertinenza di terzi		(336)	(0,1)	(1.509)	(0,3)
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO		(10.607)	(2,8)	20.196	3,6
Risultato per azione (Euro):	38				
Base		(0,093)		0,178	
Diluito		(0,093)		0,178	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO
(in migliaia di Euro)

	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Risultato netto prima della quota di azionisti terzi	(10.271)	21.705
<i>Utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto</i>		
- Utili (perdite) iscritti a riserva <i>cash flow hedge</i>	(1.143)	754
- Utili (perdite) iscritti a riserva <i>fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	(1)	(4)
- Imposte su voci direttamente rilevate a patrimonio netto	314	(207)
- Utili (perdite) iscritti a riserva di conversione	10.373	(2.476)
<i>Utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto</i>	<i>9.543</i>	<i>(1.933)</i>
Totale risultato complessivo del periodo	(728)	19.772
Attribuibile a:		
- Azionisti della Capogruppo	(1.035)	18.269
- Interessi di minoranza	307	1.503

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(in migliaia di Euro)

	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Disponibilità generate dalla gestione operativa		
Risultato del periodo	(10.607)	20.196
Rettifiche:		
- interessi di minoranza	336	1.509
- ammortamenti immobilizzazioni materiali, immateriali e perdite di valore	21.244	22.466
- accantonamenti costi per <i>stock options</i>	278	255
- minus/(plus) cessione immobilizzazioni e attività non correnti possedute per la vendita	17	(133)
- proventi per dividendi	(75)	(127)
- fondi rischi, per ristrutturazioni e imposte differite	(1.197)	725
- benefici pensionistici e altre prestazioni a favore dei dipendenti	(2.982)	(4.637)
- variazione del capitale circolante netto	57.242	(20.312)
- altre attività/passività a medio lungo termine	1.875	1.066
- differenze cambio su attività/passività	(9.431)	2.597
FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITA' OPERATIVE	56.700	23.605
di cui: imposte pagate	1.129	(15.402)
Interessi pagati netti	(5.583)	(5.847)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Acquisto di impianti, macchinari e immobili	(11.332)	(15.629)
Acquisto di attività immateriali	(5.809)	(5.623)
Variazione netta altri titoli	40	(208)
Vendita di impianti, macchinari e immobili	224	199
Vendita di attività immateriali	-	-
Dividendi incassati	75	127
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(16.802)	(21.134)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Aumento di capitale da parte di terzi su aziende controllate	-	-
Variazione netta del capitale	-	4.851
Acquisti netti azioni proprie	-	(1.245)
Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo e a terzi	(3.000)	(162.529)
Delta cambi su patrimonio netto e minoranze	10.373	(2.476)
Accensione (rimborsi) prestiti a lungo termine	(9.109)	105.526
Accensione (rimborsi) leasing finanziari	506	(440)
Altri movimenti di patrimonio netto	(830)	282
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(2.060)	(56.031)
(DECREMENTO) INCREMENTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	37.838	(53.560)
Saldo di inizio periodo	29.706	51.335
(Decremento) incremento delle disponibilità liquide	37.838	(53.560)
SALDO FINE PERIODO	67.544	(2.225)

Nota: il presente schema evidenzia le determinanti della variazione delle disponibilità liquide, riprendendo quanto espressamente previsto dallo IAS 7. Il rendiconto finanziario riportato nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione presenta le diverse componenti gestionali dei flussi di cassa con conseguente evidenziazione delle variazioni dell'intera posizione finanziaria netta.

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	Attribuibile agli azionisti della controllante				Terzi	Totale
	Capitale sociale	Riserve e utili (perdite) a nuovo	Utile del periodo	Totale		
<i>Saldi al 31 dicembre 2007</i>	59.595	199.093	52.200	310.888	15.826	326.714
Aumenti di capitale a pagamento	802	4.049	-	4.851	-	4.851
Destinazione utile 2007:						
Riserva legale	-	300	(300)	-	-	-
Dividendi	-	(133.793)	(25.734)	(159.527)	(3.002)	(162.529)
Riporto utili	-	26.166	(26.166)	-	-	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	754	-	754	-	754
Acquisti netti azioni proprie	-	(1.245)	-	(1.245)	-	(1.245)
Altre variazioni	-	52	-	52	(317)	(265)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	(207)	-	(207)	-	(207)
Costo figurativo <i>stock options</i>	-	255	-	255	-	255
Differenze cambio da conversione	-	(2.470)	-	(2.470)	(6)	(2.476)
Risultato del periodo	-	-	20.196	20.196	1.509	21.705
<i>Saldi al 30 giugno 2008</i>	60.397	92.954	20.196	173.547	14.010	187.557

(in migliaia di Euro)	Attribuibile agli azionisti della controllante				Terzi	Totale
	Capitale sociale	Riserve e utili (perdite) a nuovo	Utile del periodo	Totale		
<i>Saldi al 31 dicembre 2008</i>	60.397	72.013	28.495	160.905	17.410	178.315
Aumenti di capitale a pagamento	-	-	-	-	-	-
Destinazione utile 2008:						
Riserva legale	-	140	(140)	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	(3.000)	(3.000)
Riporto utili	-	28.355	(28.355)	-	-	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	(1.143)	-	(1.143)	-	(1.143)
Acquisti netti azioni proprie	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	(1)	-	(1)	-	(1)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	314	-	314	-	314
Costo figurativo <i>stock options</i>	-	278	-	278	-	278
Differenze cambio da conversione	-	10.402	-	10.402	(29)	10.373
Risultato del periodo	-	-	(10.607)	(10.607)	336	(10.271)
<i>Saldi al 30 giugno 2009</i>	60.397	110.358	(10.607)	160.148	14.717	174.865

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 consolidati
	2	Principi di consolidamento e criteri di valutazione
<i>B</i>		<i>INFORMATIVA SETTORIALE</i>
	3	Settori operativi
<i>C</i>		<i>NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO – STATO PATRIMONIALE</i>
<i>CI</i>		<i>ATTIVO</i>
	4	Disponibilità liquide
	5	Altre attività finanziarie
	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	Crediti finanziari e 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 e altri debiti
	19	Imposte differite
	20	Capitale sociale e riserve
	21	Analisi dalla posizione finanziaria netta
<i>D</i>		<i>NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO – CONTO ECONOMICO</i>
	22	Ricavi
	23	Ciclicità delle vendite
	24	Costi variabili del venduto
	25	Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo
	26	Ammortamenti
	27	Costi fissi di vendita e distribuzione
	28	Spese amministrative e generali
	29	Costi del personale
	30	Costi di ristrutturazione
	31	Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni
	32	Differenze cambio (attive) passive
	33	Altri costi (ricavi) non operativi
	34	Oneri (proventi) finanziari netti
	35	Oneri (proventi) da partecipazioni
	36	Imposte sul reddito
	37	Dividendi pagati
	38	Risultato per azione
<i>E</i>	39	<i>RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE</i>
<i>F</i>		<i>IMPEGNI E RISCHI</i>
	40	Leasing operativi
	41	Impegni per investimenti
	42	Garanzie prestate
	43	Altri rischi
	44	Eventi successivi
<i>G</i>	45	<i>STRUMENTI FINANZIARI</i>
<i>H</i>		<i>SOCIETA' PARTECIPATE</i>
	46	Elenco società partecipate

A) ASPETTI GENERALI

1. CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Il bilancio consolidato intermedio del periodo 1 gennaio – 30 giugno 2009 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 stati predisposti 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 2009 deve essere letto in congiunzione con il bilancio annuale redatto al 31 dicembre 2008.

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2009 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 luglio 2009.

1.1 Forma dei prospetti contabili consolidati

I prospetti contabili utilizzati al 30 giugno 2009 sono omogenei con quelli predisposti per il bilancio annuale al 31 dicembre 2008.

1.2 Contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato del semestre chiuso al 30 giugno 2009 include la Capogruppo Sogefi S.p.A. e le società da essa controllate.

Nella sezione H 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.

Si segnala che il conto economico consolidato al 30 giugno 2009 include per la prima volta i valori relativi alle controllate indiane Sogefi M.N.R. Filtration India Private Ltd ed EMW Environmental Technologies Private Ltd, mentre i valori patrimoniali erano già stati inclusi nel consolidamento al 31 dicembre 2008.

Nel corso del periodo non sono intervenute ulteriori variazioni nell’area di consolidamento.

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 2009 sono omogenei con quelli utilizzati per il bilancio annuale al 31 dicembre 2008 a cui si fa rimando.

Si precisa che il Gruppo ha preso atto e, ove applicabile, ha adottato nel primo semestre 2009 i seguenti Principi, Interpretazioni e Aggiornamenti a principi già pubblicati:

- IAS 1 (aggiornamento) – *Presentation of financial statements*. La nuova versione del principio richiede che tutte le variazioni del patrimonio netto generate da transazioni diverse da quelle poste in essere dai proprietari devono essere inserite in un unico prospetto di conto economico o in un prospetto separato denominato “Conto economico complessivo”. Il Gruppo ha adottato tale seconda possibilità;
- IFRS 8 – *Operating segments*. Il principio sostituisce lo IAS 14 (Informativa di Settore) ed introduce l’approccio secondo cui i segmenti devono essere individuati con le stesse modalità con cui viene predisposta la reportistica gestionale interna per l’alta direzione. L’adozione di tale principio non ha prodotto impatti significativi sull’informativa fornita dal Gruppo;
- IAS 23 (aggiornamento) – *Borrowing costs*. L’aggiornamento non è rilevante per il Gruppo;
- IAS 32 (aggiornamento relativo agli “Strumenti finanziari con opzione a vendere e obbligazioni in caso di liquidazione”) – *Financial instruments: Presentation*. L’aggiornamento non è rilevante per il Gruppo;
- IAS 39 (aggiornamento) – *Financial instruments: Recognition and measurement*. L’aggiornamento non è rilevante per il Gruppo;
- IFRIC 13 – *Customer loyalty programmes*. L’interpretazione non è rilevante per il Gruppo.

Inoltre il Gruppo non ha optato per l’adozione anticipata dei seguenti Principi, Interpretazioni e Aggiornamenti a principi già pubblicati, ed omologati dalla Comunità Europea, obbligatori in periodi successivi a quello in corso:

- IFRS 3 (aggiornamento) – *Business combinations*. Il principio diventerà effettivo per gli esercizi successivi al 1 gennaio 2010.

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

	1° semestre 2009		1° semestre 2008		Esercizio 2008
	Medio	30.06	Medio	30.06	31.12
Dollaro USA	1,3310	1,4134	1,5298	1,5764	1,3917
Sterlina inglese	0,8934	0,8521	0,7748	0,7922	0,9525
Corona svedese	10,8542	10,8120	9,3756	9,4706	10,8696
Real brasiliano	2,9173	2,7469	2,5938	2,5112	3,2436
Peso argentino	4,8305	5,3585	4,7982	4,7660	4,8045
Renminbi cinese	9,0950	9,6544	10,7991	10,8050	9,4958
Rupia indiana	65,5308	67,5219	-	-	67,6133

B) INFORMATIVA SETTORIALE

3. SETTORI OPERATIVI

In ottemperanza a quanto previsto dall'IFRS 8, si forniscono di seguito le informazioni per settore di *business* e per area geografica.

A tal riguardo con riferimento ai settori di *business* vengono fornite le informazioni relative alle due Divisioni Filtrazione e Componenti per Sospensioni, oltre a quelle relative alla Capogruppo Sogefi S.p.A. e alla controllata Sogefi Purchasing S.a.S..

Settori di *business*

Le seguenti tabelle presentano dati economici e patrimoniali del Gruppo in relazione alle due divisioni per il primo semestre 2008 e 2009:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008				
	Divisione filtrazione	Divisione componenti per sospensioni	Sogefi S.p.A. / Sogefi Purch. S.a.S.	Rettifiche	Consolidato Sogefi
RICAVI					
Vendite a terzi	270.685	285.541	-	-	556.226
Vendite intersettoriali	622	625	4.073	(5.260)	60
TOTALE RICAVI	271.307	286.166	4.073	(5.260)	556.286
RISULTATI					
EBIT	15.938	25.556	(2.691)	(132)	38.671
Oneri finanziari netti					(5.768)
Proventi da partecipazioni					127
Oneri da partecipazioni					(291)
Risultato prima delle imposte					32.739
Imposte sul reddito					(11.034)
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi					(1.509)
RISULTATO NETTO					20.196
STATO PATRIMONIALE					
ATTIVITA'					
Attività del settore	353.437	460.144	413.774	(474.183)	753.172
Partecipazioni in collegate	-	101	-	-	101
Attività non ripartite	-	-	-	92.399	92.399
TOTALE ATTIVITA'	353.437	460.245	413.774	(381.784)	845.672
PASSIVITA'					
Passività del settore	224.092	299.214	306.363	(171.553)	658.116
TOTALE PASSIVITA'	224.092	299.214	306.363	(171.553)	658.116
ALTRE INFORMAZIONI					
Incrementi di immobiliz. materiali e immateriali	9.419	11.732	101	0	21.252
Ammortamenti e perdite di valore	9.069	13.181	2.081	(1.865)	22.466

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2009				
	Divisione filtrazione	Divisione componenti per sospensioni	Sogefi S.p.A. / Sogefi Purch. S.a.S.	Rettifiche	Consolidato Sogefi
RICAVI					
Vendite a terzi	197.202	177.300	-	-	374.502
Vendite intersettoriali	425	426	6.961	(7.812)	-
TOTALE RICAVI	197.627	177.726	6.961	(7.812)	374.502
RISULTATI					
EBIT	(1.341)	(3.829)	(1.763)	(131)	(7.064)
Oneri finanziari netti					(5.706)
Proventi da partecipazioni					75
Oneri da partecipazioni					-
Risultato prima delle imposte					(12.695)
Imposte sul reddito					2.424
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi					(336)
RISULTATO NETTO					(10.607)
STATO PATRIMONIALE					
ATTIVITA'					
Attività del settore	297.728	404.725	441.594	(486.322)	657.725
Partecipazioni in collegate	-	101	-	-	101
Attività non ripartite	-	-	-	95.501	95.501
TOTALE ATTIVITA'	297.728	404.826	441.594	(390.821)	753.327
PASSIVITA'					
Passività del settore	188.827	257.419	310.618	(178.402)	578.462
TOTALE PASSIVITA'	188.827	257.419	310.618	(178.402)	578.462
ALTRE INFORMAZIONI					
Incrementi di immobiliz. materiali e immateriali	8.231	8.566	348	(4)	17.141
Ammortamenti e perdite di valore	8.374	12.540	200	130	21.244

Le rettifiche nella voce "Totale Ricavi" si riferiscono principalmente alle prestazioni svolte dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. e dalla controllata Sogefi Purchasing S.a.S. verso le altre società del Gruppo. La voce include, inoltre, le vendite intersettoriali tra la Divisione Filtrazione e la Divisione Componenti per Sospensioni.

Le rettifiche nella voce "EBIT" si riferiscono, principalmente, agli ammortamenti relativi alle rivalutazioni dei cespiti generatesi per l'acquisto nell'anno 2000 del 40% della Sogefi Filtration S.p.A..

Nello Stato Patrimoniale le rettifiche nella voce "Attività del 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 Resorts Automobile, del 40% della Sogefi Filtration S.p.A., del gruppo Filtrauto e del 60% delle società Sogefi M.N.R. Filtration India Private Ltd ed EMW Environmental Technologies Private Ltd.

Area geografica

Le seguenti tabelle presentano dati economici e patrimoniali del Gruppo in relazione alle aree geografiche “di origine” per il primo semestre 2008 e 2009, 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 intermedia sulla gestione, sia nei commenti della presente nota alle voci del Conto Economico.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2008				
	Europa	Sud America	Altri	Rettifiche	Consolidato Sogefi
<i>RICAVI</i>					
Vendite a terzi	461.510	86.258	8.458	-	556.226
Vendite intersettoriali	7.840	463	69	(8.312)	60
TOTALE RICAVI	469.350	86.721	8.527	(8.312)	556.286
<i>STATO PATRIMONIALE</i>					
<i>ATTIVITA'</i>					
Attività del settore	1.223.765	103.923	31.929	(606.445)	753.172
Partecipazioni in collegate	101	-	-	-	101
Attività non ripartite	-	-	-	92.399	92.399
TOTALE ATTIVITA'	1.223.866	103.923	31.929	(514.046)	845.672
<i>ALTRE INFORMAZIONI</i>					
Incrementi di immobiliz. materiali e immateriali	17.115	2.892	1.245	-	21.252
Ammortamenti e perdite di valore	21.333	2.323	693	(1.883)	22.466

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2009				
	Europa	Sud America	Altri	Rettifiche	Consolidato Sogefi
<i>RICAVI</i>					
Vendite a terzi	297.847	67.369	9.286	-	374.502
Vendite intersettoriali	10.463	351	291	(11.105)	-
TOTALE RICAVI	308.310	67.720	9.577	(11.105)	374.502
<i>STATO PATRIMONIALE</i>					
<i>ATTIVITA'</i>					
Attività del settore	1.134.203	97.803	45.455	(619.736)	657.725
Partecipazioni in collegate	101	-	-	-	101
Attività non ripartite	-	-	-	95.501	95.501
TOTALE ATTIVITA'	1.134.304	97.803	45.455	(524.235)	753.327
<i>ALTRE INFORMAZIONI</i>					
Incrementi di immobiliz. materiali e immateriali	14.390	1.560	3.092	(1.901)	17.141
Ammortamenti e perdite di valore	17.952	2.436	745	111	21.244

C) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: STATO PATRIMONIALE

C 1) ATTIVO

4. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide ammontano a € 80.472 mila contro € 49.456 mila del 31 dicembre 2008 e sono così composte:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
Depositi bancari e postali	80.107	49.305
Assegni	287	66
Denaro e valori in cassa	78	85
TOTALE	80.472	49.456

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.

L'incremento dei "Depositi bancari e postali" deve essere letto in congiunzione con la diminuzione nel passivo della voce "Debiti correnti verso banche" e beneficia principalmente dell'incasso, nel mese di giugno, di crediti commerciali per circa €28,2 milioni derivante da operazioni di *factoring*, oltre che dell'incasso nel primo semestre 2009 dell'indennizzo assicurativo per € 18,5 milioni (di cui € 13 milioni iscritti come credito al termine dell'esercizio precedente) dei danni subiti nel luglio 2008 per l'incendio che aveva distrutto lo stabilimento gallese delle sospensioni di Clydach.

Al 30 giugno 2009 il Gruppo ha linee di credito non utilizzate per €228.706 mila in relazione alle quali tutte le condizioni sono rispettate e pertanto disponibili per l'utilizzo a semplice richiesta.

5. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le "Altre attività finanziarie" sono analizzabili come segue:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
Titoli disponibili per la negoziazione	21	17
Crediti finanziari per derivati	166	780
Crediti verso istituti finanziari e altri	-	44
TOTALE	187	841

I "Crediti finanziari per derivati" ammontano a € 166 mila e si riferiscono al *fair value* dei contratti a termine in valuta nel rispetto dei principi IAS 32 e 39 e IFRS 7. La diminuzione della voce è da collegarsi alla dinamica dei tassi di cambio al termine del primo semestre 2009.

6. RIMANENZE

La composizione delle giacenze nette di magazzino è la seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2009			31 dicembre 2008		
	Lordo	Svalut.	Netto	Lordo	Svalut.	Netto
Materie prime, sussidiarie e di consumo	38.159	4.581	33.578	48.256	4.024	44.232
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	11.889	221	11.668	13.481	334	13.147
Lavori in corso su ordinazioni e acconti	4.625	-	4.625	3.042	-	3.042
Prodotti finiti e merci	51.945	7.810	44.135	61.388	7.317	54.071
TOTALE	106.618	12.612	94.006	126.167	11.675	114.492

Il decremento del valore netto delle rimanenze riflette la capacità del Gruppo di adeguare le scorte ai minori livelli produttivi. Inoltre il valore delle giacenze risente della generale riduzione dei costi di acquisto delle materie prime registrato nel primo semestre 2009.

7. CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

I crediti dell'attivo circolante sono analizzabili come segue:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
Verso clienti	150.522	170.887
Meno: fondo svalutazione	6.055	5.871
Verso clienti netti	144.467	165.016
Verso controllante	2.001	4.885
Verso imprese collegate	60	72
Per imposte	9.871	14.934
Altri crediti	6.905	19.019
Altre attività	4.791	3.801
TOTALE	168.095	207.727

I "Crediti verso clienti" sono infruttiferi e hanno una scadenza media di 55 giorni, rispetto a 68 giorni registrata alla fine dell'esercizio precedente.

Si precisa che nel mese di Giugno 2009 il Gruppo ha ceduto, tramite operazioni di *factoring*, crediti commerciali per un ammontare di circa €28,2 milioni. I principali rischi e benefici correlati ai crediti sono stati trasferiti al cessionario; si è pertanto proceduto ad eliminare i crediti dall'attivo dello stato patrimoniale in corrispondenza del corrispettivo ricevuto dalle società di *factoring*.

Se si escludono le operazioni di *factoring* (€ 28,2 milioni) e la rivalutazione dei crediti dovuta all'effetto cambi (€ 3,7 milioni), i crediti commerciali registrano un aumento di €4 milioni che deriva dall'incremento costante dell'attività del Gruppo nel secondo trimestre 2009 rispetto alla fine del precedente esercizio.

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

I crediti “Per imposte” comprendono quanto le società del Gruppo vantano nei confronti dell’Erario dei vari paesi. La voce non comprende imposte differite che vengono distintamente trattate.

La riduzione della voce rispetto all’esercizio precedente è dovuta sia alla diminuzione dei crediti IVA (in seguito al recupero in compensazione dei crediti esistenti al termine del precedente esercizio e alla ripresa dell’attività nel secondo trimestre 2009 che ha comportato un incremento del debito per IVA) che al recupero degli acconti per le imposte dirette pagati nel corso del 2008.

La voce “Altri crediti” più precisamente include:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
Verso enti previdenziali e assistenziali	484	375
Verso dipendenti	1.185	311
Anticipi a fornitori	547	388
Verso altri	4.689	17.945
TOTALE	6.905	19.019

L’incremento della voce “Verso dipendenti” si riferisce principalmente ad acconti sulla tredicesima mensilità versati dalla controllata Filtrauto S.A. ai propri dipendenti.

Il decremento della linea “Verso altri” deriva principalmente dall’incasso del credito per l’indennizzo assicurativo di circa €13 milioni vantato dalla controllata Allevard Springs Ltd al termine del precedente esercizio, come sopra citato.

La voce “Altre attività” include principalmente ratei e risconti attivi su premi assicurativi e su imposte indirette relative ai fabbricati.

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

Il valore netto delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2009 ammonta a € 237.178 mila contro € 236.581 mila alla fine dell'esercizio precedente ed è così suddiviso:

(in migliaia di Euro)	Terreni	Immobili, impianti e macchinari, attrezzature indus. e comm.	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	TOTALE
<i>Saldo al 31 dicembre 2008</i>					
Costo storico	13.929	682.596	27.146	28.519	752.190
<i>Di cui Leasing valore lordo</i>	<i>1.158</i>	<i>14.611</i>	-	-	<i>15.769</i>
Fondo ammortamento	-	493.046	22.563	-	515.609
<i>Di cui Leasing fondo ammort.</i>	<i>-</i>	<i>3.990</i>	-	-	<i>3.990</i>
Valore netto	13.929	189.550	4.583	28.519	236.581
<i>Di cui Leasing valore netto</i>	<i>1.158</i>	<i>10.621</i>	-	-	<i>11.779</i>
<i>Saldo al 31 dicembre 2008</i>	13.929	189.550	4.583	28.519	236.581
Acquisizioni del periodo	-	1.691	355	9.286	11.332
Disinvestimenti al costo di periodo netto	-	(175)	(8)	(58)	(241)
Differenze cambio di conversione del periodo	156	5.587	70	740	6.553
Ammortamenti del periodo	-	(16.221)	(775)	-	(16.996)
Altri movimenti	-	4.349	119	(4.519)	(51)
<i>Saldo al 30 giugno 2009</i>	14.085	184.781	4.344	33.968	237.178
Costo storico	14.085	698.797	27.448	33.968	774.298
<i>Di cui Leasing valore lordo</i>	<i>1.158</i>	<i>15.600</i>	-	<i>471</i>	<i>17.229</i>
Fondo ammortamento	-	514.016	23.104	-	537.120
<i>Di cui Leasing fondo ammort.</i>	<i>-</i>	<i>4.401</i>	-	-	<i>4.401</i>
Valore netto	14.085	184.781	4.344	33.968	237.178
<i>Di cui Leasing valore netto</i>	<i>1.158</i>	<i>11.199</i>	-	<i>471</i>	<i>12.828</i>

Gli investimenti del periodo ammontano a € 11.332 mila e si riferiscono principalmente a “Immobilizzazioni in corso e acconti” e “Immobili, impianti e macchinari, attrezzature industriali e commerciali”.

Nella categoria “Immobilizzazioni in corso e acconti” gli investimenti più significativi riguardano per circa €2,6 milioni la controllata Sogefi Filtration Ltd per la realizzazione di nuovi progetti tra i quali un nuovo filtro olio; per circa € 2,3 milioni la controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A. per la realizzazione di attrezzature relative alla fabbricazione di nuovi prodotti ed il completamento di progetti iniziati nel precedente esercizio; per circa € 0,9 milioni la controllata Shanghai Sogefi Auto Parts Co. Ltd per il completamento della nuova linea di produzione sospensioni; per circa €0,7 milioni la controllata Allevard Sogefi USA Inc. dove si sta convertendo lo stabilimento alla produzione di filtri.

A ciò si aggiungono altri investimenti di ridotto ammontare volti all'aggiornamento degli impianti di produzione e allo sviluppo di attrezzature specifiche per clienti.

Tra i progetti più rilevanti della categoria “Immobili, impianti e macchinari, attrezzature industriali e commerciali” si segnalano investimenti per circa € 0,4

milioni per l'automazione e la razionalizzazione dei processi produttivi nella controllata ISSA S.A.. In tale categoria rientrano inoltre altri investimenti minori finalizzati al rinnovamento degli impianti.

L'incremento della voce "Altri beni" include quasi esclusivamente gli investimenti iniziali della controllata Sogefi Purchasing S.a.S. necessari per l'avvio dell'attività.

La linea "Altri movimenti" si riferisce al completamento dei progetti "in itinere" alla fine dello scorso esercizio e alla conseguente riclassificazione nelle voci di pertinenza.

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

Garanzie

Le immobilizzazioni materiali risultano gravate al 30 giugno 2009 da vincoli di ipoteca o da privilegi verso istituti finanziatori per € 631 mila a garanzia di finanziamenti ottenuti dalle controllate indiane (€640 mila al 31 dicembre 2008).

Impegni di acquisto

Al 30 giugno 2009 risultano impegni vincolanti per acquisti di immobilizzazioni materiali per €1.528 mila (€1.868 mila al 31 dicembre 2008).

Leasing

Il valore di carico delle immobilizzazioni detenute in *leasing* finanziario al 30 giugno 2009 ammonta a €17.229 mila e il relativo fondo ammortamento ammonta a €4.401 mila.

Si precisa che nel primo semestre 2009 la controllata Alleward Sogefi USA Inc. ha stipulato un nuovo contratto di leasing finanziario per un ammontare di \$ 1.600 mila. Gli aspetti finanziari e la suddivisione temporale dei canoni in essere sono descritti in nota 15.

9. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Ammontano al 30 giugno 2009 a €129.547 mila contro €127.255 mila alla fine dell'esercizio precedente e sono così ripartite:

(in migliaia di Euro)	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale, concess., licenze e marchi	Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti	Goodwill	TOTALE
<i>Saldo al 31 dicembre 2008</i>					
Costo storico	56.044	15.170	10.376	116.970	198.560
Fondo ammortamento	34.067	12.023	2.316	22.899	71.305
Valore netto	21.977	3.147	8.060	94.071	127.255
<i>Saldo al 31 dicembre 2008</i>	21.977	3.147	8.060	94.071	127.255
Acquisizioni del periodo	3.161	67	2.581	-	5.809
Differenze cambio di conversione del periodo	790	(15)	3	-	778
Ammortamenti del periodo	(3.452)	(585)	(211)	-	(4.248)
Perdite di valore del periodo	-	-	-	-	-
Altri movimenti	238	280	(523)	(42)	(47)
<i>Saldo al 30 giugno 2009</i>	22.714	2.894	9.910	94.029	129.547
Costo storico	61.724	15.757	12.949	116.928	207.358
Fondo ammortamento	39.010	12.863	3.039	22.899	77.811
Valore netto	22.714	2.894	9.910	94.029	129.547

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a €5.809 mila.

Gli incrementi della voce "Costi di sviluppo" si riferiscono alla capitalizzazione di costi sostenuti dalle società del Gruppo, principalmente dalla controllata Filtrauto S.A., per lo sviluppo di nuovi prodotti in collaborazione con le maggiori case automobilistiche.

Gli incrementi nella voce "Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti" sono dovuti essenzialmente a costi per lo sviluppo di prodotti non ancora entrati in produzione ed al nuovo sistema informativo gestionale della Divisione Componenti per Sospensioni.

Il decremento nella voce "Goodwill" si riferisce alla rettifica del costo di acquisto, avvenuta nel primo semestre 2009 sulla base degli accordi contrattuali, delle controllate Sogefi M.N.R. Filtration India Private Ltd ed EMW Environmental Technologies Private Ltd. Si precisa che il completamento dell'analisi del *fair value* delle attività e passività acquisite delle controllate indiane non ha comportato rettifiche all'allocazione provvisoria, effettuata al termine dell'esercizio 2008, della differenza tra il costo di acquisto e la quota d'interessenza nel patrimonio netto delle società stesse.

Non esistono immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita ad eccezione del *goodwill*.

Nella Divisione Filtrazione e nella Divisione Sospensioni Auto sono registrati *goodwill* derivanti da acquisizioni esterne, rispettivamente pari a €77 milioni e €17 milioni.

L'*impairment test* aggiornato al 31 dicembre 2008 aveva confermato che per i valori espressi nel bilancio non vi era alcuna necessità di apportare variazioni. Le analisi dell'andamento delle vendite e dei margini delle divisioni nel primo semestre 2009 e delle prospettive rispetto ai piani e alle assunzioni previste per l'*impairment test* al 31 dicembre 2008, consentono di confermare la tenuta dell'*impairment test* e la congruità dei valori contabilizzati.

10. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE

Ammontano al 30 giugno 2009 a € 101 mila 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)	Alleward Resorts Composites S.a.S.
Percentuale possesso	50,00
Saldo al 31 dicembre 2008	101
Cessione	-
Svalutazioni	-
Quota risultato	-
Saldo al 30 giugno 2009	101

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

11. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

La voce ammonta al 30 giugno 2009 a € 442 mila e risulta invariata rispetto all'esercizio precedente. La voce include principalmente la partecipazione nella società AFICO FILTERS S.A.E., valutata al *fair value* che corrisponde al costo.

12. CREDITI FINANZIARI E ALTRI CREDITI

La voce "Crediti finanziari" ammonta a €50 mila ed include principalmente quote di fondi della SBI possedute dalle controllate Sogefi M.N.R. Filtration India Private Ltd ed EMW Environmental Technologies Private Ltd.

Il dettaglio della voce "Altri crediti" è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
Imposta sostitutiva	576	576
Surplus fondi pensione	6.055	4.048
Altri crediti	2.686	4.148
TOTALE	9.317	8.772

La linea "Imposta sostitutiva" si riferisce a quanto pagato dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. per la rivalutazione degli immobili al termine dell'esercizio 2005.

La voce “Surplus fondi pensione” si riferisce alla controllata Sogefi Filtration Ltd, così come descritto nella nota 18 alla quale si rinvia. L’incremento della voce è dovuto ai contributi pagati nel corso del primo semestre 2009.

La voce “Altri crediti” include principalmente crediti tributari, compresi i crediti fiscali su acquisti di cespiti effettuati dalle controllate brasiliane e crediti per rimborsi derivanti dalle perdite fiscali dell’esercizio passato, crediti per contributi da ricevere vantati da alcune società del Gruppo a fronte di piani di investimenti e depositi cauzionali infruttiferi versati per gli immobili in locazione. Tali crediti verranno incassati nei prossimi anni.

La riduzione della voce è dovuta per € 1.459 alla riclassifica nella voce “Imposte anticipate” dell’effetto fiscale derivante dalle perdite registrate nell’esercizio precedente dalla controllata Sogefi Filtration S.A..

13. IMPOSTE ANTICIPATE

La voce ammonta al 30 giugno 2009 a €33.202 mila rispetto a €26.688 mila al 31 dicembre 2008.

L’importo è relativo ai benefici attesi su differenze temporanee deducibili, valutato nei limiti della ragionevolezza del loro realizzo.

L’incremento della voce rispetto al 31 dicembre 2008 è dovuto essenzialmente alle imposte anticipate attinenti alle perdite fiscali dell’esercizio della controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A.. Inoltre si evidenzia un incremento per €1.459 mila derivante dalla riclassifica in tale voce dell’effetto fiscale generato dalle perdite dell’esercizio precedente della controllata Sogefi Filtration S.A. come evidenziato nella nota 12.

14. ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA

La voce include il valore netto dell’immobile della controllata inglese United Springs Ltd disponibili per la vendita.

C 2) PASSIVO

15. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIAMENTI

Sono così composti:

Parte corrente

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
Debiti correnti verso banche	12.928	19.750
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	88.683	35.733
Di cui leasing	1.527	1.385
Di cui impegni di acquisto	-	-
Totale finanziamenti con scadenza entro l'anno	88.683	35.733
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	101.611	55.483
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	235	473
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE	101.846	55.956

Parte non corrente

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
Finanziamenti a medio lungo termine	177.187	238.612
Altri finanziamenti a medio lungo termine	10.763	10.723
Di cui leasing	7.801	7.206
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	187.950	249.335
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	3.484	2.263
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE	191.434	251.598

Debiti correnti verso banche

Il decremento della voce deve essere letto in congiunzione con la crescita nell'attivo della voce "Disponibilità liquide" alla cui nota si rimanda.

Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine

La voce include principalmente i seguenti finanziamenti:

- la parte corrente pari a €40 milioni, rimborsata nei primi giorni del mese di luglio 2009, del prestito sindacato stipulato dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2008 per complessivi €160 milioni ed utilizzato al 30 giugno 2009 per €100 milioni. Il prestito scade nel giugno 2013 e riconosce un tasso di interesse variabile pari all'Euribor più un *spread* base, effettivamente applicato nel primo semestre 2009, di 50 *basis points*;
- la parte corrente pari a €22,2 milioni del prestito di €100 milioni stipulato dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2006 e interamente utilizzato al 30 giugno 2009. Il prestito scade nel settembre 2013 e riconosce un tasso di interesse variabile pari all'Euribor più uno *spread* base di 22,5 *basis points*. Lo *spread* effettivamente applicato nel primo semestre 2009 è stato pari a 30,0 *basis points*. Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società;
- la parte corrente pari a €11,1 milioni del prestito stipulato dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2006 per un importo originario di €50 milioni (il

residuo al 30 giugno 2009 è pari a €47,1 milioni). Il prestito scade nel settembre 2013 e riconosce un tasso di interesse variabile pari all'Euribor più uno *spread* base di 22,5 *basis points*. Lo *spread* effettivamente applicato nel primo semestre 2009 è stato pari a 32,5 *basis points*. Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società;

- la parte corrente pari a €6,7 milioni del finanziamento ottenuto dalla controllata Allevard Federn GmbH per un importo originario di €30 milioni (il residuo al 30 giugno 2009 è pari a €10 milioni) rimborsabile in quote annuali con scadenza nel dicembre 2010. Il prestito è remunerato con un tasso variabile all'Euribor più uno *spread* di 70 *basis points*. Il prestito non è supportato da alcuna garanzia reale su attività della controllata;
- la parte corrente pari a €2 milioni di un finanziamento ottenuto dalla controllata Sogefi Filtration S.A. per un importo originario di €8 milioni (il residuo al 30 giugno 2009 è pari a €2 milioni) rimborsabile in quote semestrali con scadenza nel gennaio 2010. Il prestito è remunerato con un tasso variabile all'Euribor più uno *spread* di 45 *basis points*. Il prestito non è supportato da alcuna garanzia reale su attività della controllata;
- 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 derivati

La voce include la quota a breve degli strumenti finanziari nel rispetto dei principi IAS 32 e 39 e IFRS 7. Questi ultimi sono relativi al *fair value* dei contratti a termine in valuta sottoscritti per la copertura del rischio di cambio.

Si rimanda al capitolo G per ulteriori approfondimenti sul tema.

Debiti finanziari a medio lungo termine

La voce comprende principalmente i seguenti finanziamenti:

- la parte a medio lungo termine pari a € 59,5 milioni del prestito sindacato stipulato dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2008 per complessivi € 160 milioni;
- la parte a medio lungo termine pari a €77,6 milioni del prestito di €100 milioni stipulato dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2006 e interamente utilizzato al 30 giugno 2009;
- la parte a medio lungo termine pari a € 36 milioni del prestito stipulato dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. nell'esercizio 2006 per un importo originario di €50 milioni (il residuo al 30 giugno 2009 è pari a €47,1 milioni) e interamente utilizzato al 30 giugno 2009;
- la parte scadente oltre i successivi dodici mesi del finanziamento concesso alla controllata Allevard Federn GmbH.

La linea "Altri finanziamenti a medio lungo termine" include altri finanziamenti minori, comprese le quote dei *leasing* finanziari ai sensi dello IAS 17.

Con riferimento al prestito a favore della Capogruppo Sogefi S.p.A., di valore originario pari a €50 milioni (il residuo al 30 giugno 2009 è pari a €47,1 milioni), è stato finalizzato un accordo di modifica dei *covenants* previsti nel contratto.

Le modifiche concordate al finanziamento sono le seguenti:

- a fronte del pagamento di una commissione ed un incremento degli *spread*, con riferimento alle misurazioni dei *covenants* del 30 giugno 2009 e 31 dicembre 2009, è stato innalzato il ratio massimo tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA e ai fini del calcolo dell'EBITDA sono esclusi per tutta la durata del finanziamento i costi derivanti da attività non ordinarie.

E' infine stato confermato un periodo di rimedio pari a sei mesi in caso di superamento dei *covenants*.

Per un'analisi dei *covenants* relativi alle posizioni debitorie esistenti alla fine del periodo si rimanda alla nota 21.

Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati

La voce include la quota a medio lungo termine degli strumenti finanziari nel rispetto dei principi IAS 32 e 39 e IFRS 7. Questi ultimi sono relativi al *fair value* dei contratti derivati (*Irs*, *Irc* e *K.in forward Zero Cost*) sottoscritti dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. per trasformare parte dei finanziamenti a medio lungo termine da tasso variabile a tasso fisso.

Leasing finanziari

Il Gruppo ha *leasing* finanziari e contratti di noleggio e affitto per terreni e immobili 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	1.989	1.527
Oltre un anno, ma entro 5 anni	6.195	4.765
Oltre 5 anni	4.393	3.036
Totale canoni da <i>leasing</i>	12.577	9.328
Interessi	(3.249)	-
TOTALE VALORE ATTUALE CANONI DA LEASING	9.328	9.328

16. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI

Gli importi riportati in bilancio sono suddivisi nelle seguenti categorie:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
Debiti commerciali e altri debiti	198.119	204.094
Debiti per imposte sul reddito	3.491	4.181
TOTALE	201.610	208.275

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
Verso fornitori	143.409	159.892
Verso controllante	973	-
Tributari per imposte indirette e altre	8.499	5.128
Verso istituti di previdenza e sicurezza	14.250	14.858
Verso il personale dipendente	25.670	19.554
Altri debiti	5.318	4.662
TOTALE	198.119	204.094

I debiti commerciali non sono soggetti a interessi e sono mediamente regolati a 92 giorni (91 giorni al 31 dicembre 2008).

Il decremento dei debiti “Verso fornitori” è dovuto principalmente all’utilizzo delle scorte in giacenza al termine del precedente esercizio con il conseguente minore ricorso a nuovi acquisti di materie prime.

L’incremento dei debiti “Tributari per imposte indirette e altre” è riconducibile essenzialmente all’incremento dei debiti per IVA conseguente alla ripresa dell’attività nel secondo trimestre del 2009.

La voce “Verso controllante” si riferisce al debito nei confronti della Capogruppo CIR S.p.A. per i servizi prestati nel primo semestre 2009.

L’incremento della voce “Verso il personale dipendente” ha natura spiccatamente stagionale ed è dovuto principalmente all’accantonamento delle ferie maturate e non ancora godute e della tredicesima mensilità che verrà liquidata 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 E ALTRI DEBITI

Fondi a lungo termine

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
Fondi pensione	22.996	23.470
Fondo trattamento di fine rapporto	9.272	10.190
Fondo ristrutturazioni	8.886	4.460
Fondo per contenziosi fiscali	6.565	5.491
Fondo per <i>phantom stock options</i>	137	344
Fondo garanzia prodotti	843	936
Altri rischi	3.027	3.010
Indennità suppletiva clientela	153	148
Cause legali	391	834
TOTALE	52.270	48.883

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 2009	31 dicembre 2008
Saldo iniziale	19.422	23.594
Costo dei benefici a conto economico	(402)	1.129
Contributi pagati	(1.662)	(5.748)
Variazione area di consolidamento	-	7
Differenze cambio	(417)	440
TOTALE	16.941	19.422
<i>di cui iscritto nel Passivo</i>	<i>22.996</i>	<i>23.470</i>
<i>di cui iscritto nell'Attivo</i>	<i>(6.055)</i>	<i>(4.048)</i>

L'ammontare negativo della voce "Costo dei benefici a conto economico" è dovuto alla riduzione dei fondi pensioni delle controllate francesi (€ 1.208 mila) conseguente alla diminuzione del numero dei dipendenti per i piani di ristrutturazione in atto.

Si precisa che al 30 giugno 2009 il fondo pensione della controllata Sogefi Filtration Ltd presenta un surplus pari a € 6.055 mila che è stato iscritto nella linea "Altri crediti" così come esposto alla nota 12. L'incremento del surplus rispetto al 31 dicembre 2008 è dovuto ai contributi pagati nel primo semestre 2009.

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
Gran Bretagna	(4.844)	(2.920)
Francia	18.511	19.053
Germania	3.036	3.072
Altri	238	217
TOTALE	16.941	19.422

Fondo trattamento di fine rapporto

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
Saldo iniziale	10.190	14.207
Accantonamenti del periodo	279	679
Contributi pagati	(1.197)	(4.696)
TOTALE	9.272	10.190

I contributi pagati nel primo semestre 2009 si riferiscono principalmente ai dipendenti della controllata Sogefi Filtration S.p.A. per il piano di ristrutturazione annunciato nell'esercizio passato.

Fondo ristrutturazioni

Rappresenta gli 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 2009	31 dicembre 2008
Saldo iniziale	4.460	6.003
Accantonamenti del periodo	5.347	3.845
Utilizzi	(921)	(5.225)
Mancati utilizzi del periodo	-	(163)
Differenze cambio	-	-
TOTALE	8.886	4.460

Gli “Accantonamenti del periodo” si riferiscono principalmente alle riorganizzazioni produttive in atto nelle controllate francesi.

Gli “Utilizzi” sono stati registrati 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” al netto dei “Mancati utilizzi del periodo” è registrata a Conto Economico nella linea “Costi di ristrutturazione”.

Fondo per contenziosi fiscali

La voce ammonta a €6.565 mila (€5.491 mila al 31 dicembre 2008) e si riferisce a contenziosi fiscali in corso di definizione con le amministrazioni tributarie locali, relativi principalmente alle controllate Sogefi Filtration S.p.A. e Sogefi Filtration do Brasil Ltda, per i quali si è proceduto ad effettuare degli accantonamenti ritenuti appropriati ancorché non sia tuttavia certo l’esito finale. L’incremento del periodo è dovuto essenzialmente all’effetto dei tassi di cambio.

Fondo per phantom stock option

La voce ammonta a €137 mila (€344 mila al 31 dicembre 2008) e si riferisce all’accantonamento del *fair value* relativo ai piani di incentivazione che prevedono una regolazione in contanti, definiti *phantom stock option*, destinati all’Amministratore Delegato e dirigenti della Capogruppo. Il decremento del fondo al 30 giugno 2009 include l’effetto di €135 mila dovuto alla rinuncia di opzioni dei piani *phantom stock option* 2007 e 2008 da parte di beneficiari. In sostituzione delle opzioni rinunciate, tali beneficiari hanno ricevuto opzioni del piano *stock option* straordinario 2009 deliberato dall’Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2009, così come riportato nella nota 29. Il decremento del fondo è stato incluso nel conto economico nelle voci “Costi del personale”, “Consulenza amministrative e generali” e “Emolumenti agli organi sociali”, unitamente alla quota di competenza del periodo della variazione di *fair value* (€72 mila).

Fondo garanzia prodotti

La voce ammonta a €843 mila (in linea rispetto al 31 dicembre 2008) e si riferisce ad accantonamenti effettuati dalle società del Gruppo a fronte di garanzie contrattualmente riconosciute ai clienti. Gli accantonamenti vengono calcolati su base statistica.

Altri rischi

Gli “Altri rischi” ammontano a €3.027 mila e non registrano significative variazioni rispetto al 31 dicembre 2008.

Cause legali

Le “Cause legali” ammontano a €391 mila rispetto a €834 mila al 31 dicembre 2008. La riduzione della voce è dovuta alla chiusura di un contenzioso in essere nella controllata Filtrauto S.A. per il rischio collegato ad un brevetto.

Altri debiti

La voce “Altri debiti” ammonta al 30 giugno 2009 a €382 mila (€384 mila al 31 dicembre 2008) ed è relativa alla controllata LPDN GmbH.

19. IMPOSTE DIFFERITE

La voce ammonta al 30 giugno 2009 a €28.474 mila rispetto a €27.849 mila al 31 dicembre 2008.

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 2009 a €60.397 mila (invariato rispetto a 31 dicembre 2008), diviso in n. 116.148.992 azioni ordinarie da nominali €0,52 cadauna.

Riserve e utili (perdite) a nuovo

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserve per azioni proprie in portafoglio	Riserva per riclassifica azioni proprie	Riserva di conversione	Riserva legale	Riserva cash flow hedge	Riserva stock options	Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	Altre riserve	Utile a nuovo	Utile del periodo	Totale
<i>Saldi al 31 dicembre 2007</i>	59.595	73.660	3.762	(3.762)	5.566	11.880	287	2.363	(74)	5.738	99.673	52.200	310.888
Aumenti di capitale a pagamento	802	4.063	-	-	-	-	-	-	-	(14)	-	-	4.851
Destinazione utile 2007:													
Riserva legale	-	-	-	-	-	300	-	-	-	-	-	(300)	-
Dividendi	-	(61.987)	-	-	-	-	(287)	(2.363)	78	(2.609)	(66.625)	(25.734)	(159.527)
Ripporto utili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.166	(26.166)	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	-	-	-	-	-	754	-	-	-	-	-	754
Acquisti netti azioni proprie	-	(1.245)	1.245	(1.245)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.245)
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	(4)	1	55	-	52
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	(207)	-	-	-	(207)
Accredito costo figurativo <i>stock options</i>	-	-	-	-	-	-	-	255	-	-	-	-	255
Differenze cambio da conversione	-	-	-	-	(2.470)	-	-	-	-	-	-	-	(2.470)
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.196	20.196
<i>Saldi al 30 giugno 2008</i>	60.397	14.491	5.007	(5.007)	3.096	12.180	754	255	(207)	3.116	59.269	20.196	173.547
<i>Saldi al 31 dicembre 2008</i>	60.397	14.491	5.007	(5.007)	(15.825)	12.180	(2.550)	635	701	3.115	59.266	28.495	160.905
Aumenti di capitale a pagamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione utile 2008:													
Riserva legale	-	-	-	-	-	140	-	-	-	-	-	(140)	-
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ripporto utili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.355	(28.355)	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	-	-	-	-	-	(1.143)	-	-	-	-	-	(1.143)
Acquisti netti azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	314	-	-	-	314
Accredito costo figurativo <i>stock options</i>	-	-	-	-	-	-	-	278	-	-	-	-	278
Differenze cambio da conversione	-	-	-	-	10.402	-	-	-	-	-	-	-	10.402
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.607)	(10.607)
<i>Saldi al 30 giugno 2009</i>	60.397	14.491	5.007	(5.007)	(5.423)	12.320	(3.693)	913	1.015	3.114	87.621	(10.607)	160.148

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 incremento di €10.402 mila che è da iscriversi principalmente all'apprezzamento della sterlina inglese e del real brasiliano rispetto all'euro.

Riserva cash flow hedge

La riserva si movimenta con la contabilizzazione dei flussi finanziari derivanti da strumenti che, ai fini dello IAS 39, vengono destinati come "strumenti a copertura dei flussi finanziari". I movimenti del periodo rilevano un decremento di €1.143 mila.

Riserva stock option

La riserva si riferisce al valore del costo figurativo dei piani di *stock option* 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 nel primo semestre 2009.

Utili a nuovo

Ammontano a €87.621 mila e includono gli importi per utili non distribuiti.

CAPITALE E RISERVE DI TERZI

Il saldo ammonta a €14.717 mila e si riferisce alla quota di patrimonio netto di competenza degli Azionisti Terzi.

21. ANALISI DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella riporta il dettaglio della posizione finanziaria netta così come richiesto dalla Consob con comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e la riconciliazione con la posizione finanziaria netta risultante nella tabella riportata nella Relazione intermedia sulla gestione:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
A. Cassa	80.472	49.456
B. Altre disponibilità liquide (dettagli)	-	-
C. Titoli tenuti per la negoziazione	21	17
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	80.493	49.473
E. Crediti finanziari correnti	166	824
F. Debiti bancari correnti	12.928	19.750
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	88.683	35.733
H. Altri debiti finanziari correnti	235	473
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	101.846	55.956
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	21.187	5.659
K. Debiti bancari non correnti	177.187	238.612
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	14.247	12.986
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	191.434	251.598
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	212.621	257.257
Crediti finanziari non correnti	50	22
Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti (come da "Posizione finanziaria netta" risultante nella tabella riportata nella Relazione sulla gestione)	212.571	257.235

Di seguito si riporta una descrizione dei *covenants* relativi alle posizioni debitorie esistenti alla fine del periodo:

- prestito sindacato di € 160 milioni ottenuto dalla Capogruppo Sogefi S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA e interessi finanziari netti non inferiore a 4;
- prestito di €100 milioni ottenuto dalla Capogruppo Sogefi S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato minore di 4;
- prestito di € 50 milioni ottenuto dalla Capogruppo Sogefi S.p.A.: come precedentemente commentato alla nota 15, in data 30 giugno 2009 la Capogruppo ha concordato con l'istituto finanziario erogante la modifica dei *covenants* previsti dal contratto di finanziamento; con riferimento alle misurazioni dei *covenants* al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2009 il ratio massimo tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato è innalzato da 3,5 a 4.

Al 30 giugno 2009 tali *covenants* risultano rispettati.

D) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO

22. RICAVI

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Il Gruppo Sogefi ha raggiunto nel corso del periodo il fatturato di € 374.502 mila contro € 556.286 mila dell'esercizio precedente (-32,7%); applicando i cambi medi del primo semestre 2008 il fatturato del Gruppo ammonterebbe a € 385.284 mila (-30,7%).

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

Per settore di attività:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2009		1° semestre 2008	
	Importo	%	Importo	%
Filtri	197.627	52,8	271.307	48,8
Componenti per sospensioni e molle di precisione	177.726	47,4	286.166	51,4
Eliminazioni infragruppo	(851)	(0,2)	(1.187)	(0,2)
TOTALE	374.502	100,0	556.286	100,0

Per area geografica di "destinazione":

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2009		1° semestre 2008	
	Importo	%	Importo	%
Francia	93.656	25,0	125.401	22,5
Germania	50.643	13,5	82.210	14,8
Italia	33.601	9,0	49.789	9,0
Gran Bretagna	32.123	8,6	60.976	11,0
Benelux	20.594	5,5	34.592	6,2
Spagna	19.302	5,2	38.303	6,9
Altri Paesi Europei	43.183	11,5	60.279	10,8
Mercosur	67.416	18,0	86.175	15,5
Stati Uniti	7.151	1,9	10.205	1,8
Cina	2.582	0,7	3.097	0,6
Resto del Mondo	4.251	1,1	5.259	0,9
TOTALE	374.502	100,0	556.286	100,0

L'andamento delle vendite per i principali mercati evidenzia una diminuzione generalizzata in tutte le aree. Sul mercato europeo si registra la maggiore flessione di ricavi (-35,1%), con € 293,1 milioni rispetto ai precedenti € 451,6 milioni, mentre sul mercato sudamericano la caduta è stata del 21,8%, con la realizzazione di € 67,4 milioni rispetto a € 86,2 milioni nella prima parte dell'esercizio precedente. In Nord America i ricavi sono diminuiti del 29,9%.

23. CICLICITA' DELLE VENDITE

La tipologia dei prodotti commercializzati dalle società e dei settori in cui opera il Gruppo ha fatto sì che i ricavi del 2007 abbiano seguito un andamento ragionevolmente lineare nel corso dell'anno e non soggetto a particolari fenomeni di ciclicità a parità di perimetro di *business*. Nel corso del 2008, invece, a causa della crisi economica mondiale si è registrato un calo nell'ultimo semestre.

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 2007	541.725	530.040	1.071.765
Esercizio 2008	556.286	461.172	1.017.458

24. COSTI VARIABILI DEL VENDUTO

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Materiali	176.319	255.095
Costo del lavoro diretto	44.091	63.867
Costi energetici	12.875	16.800
Lavorazioni esterne	2.305	4.218
Materiali ausiliari	6.009	9.501
Variabili commerciali e di distribuzione	13.446	16.509
Royalties a terzi su vendite	2.160	2.297
TOTALE	257.205	368.287

Il decremento in valore assoluto dei “Costi variabili del venduto” riflette la diminuzione del fatturato.

In termini percentuali l'incidenza dei “Costi variabili del venduto” sul fatturato passa dal 66,2% al 68,7%. L'incremento si registra principalmente nella linea “Materiali” (47,1% al termine del primo semestre 2009 rispetto a 45,9% nell'analogo periodo del 2008) dove l'impatto negativo del valore aggiunto presente nei prodotti finiti destoccati ha un peso dell'1,5% tra i due periodi. Si evidenzia che tale impatto non si dovrebbe replicare nella seconda parte dell'anno, consentendo quindi il recupero di marginalità grazie alla già citata riduzione dei prezzi delle principali materie prime e dei componenti in presenza di una politica di prezzi di vendita sostanzialmente invariati.

In crescita anche l'incidenza dei costi “Variabili commerciali e di distribuzione” (dal 3% al 3,6%) in seguito al cambiamento del mix di vendita con un aumento del peso del segmento *aftermarket*.

L'incidenza del “Costo del lavoro diretto” risulta sostanzialmente stabile grazie alla riduzione, rispetto al primo semestre 2008, del numero medio degli addetti di 1.045 unità.

25. COSTI FISSI DI PRODUZIONE, RICERCA E SVILUPPO

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Costo del lavoro	36.328	41.024
Materiali e spese di manutenzione e riparazione	6.609	11.301
Affitti e noleggi	2.469	2.479
Servizi per il personale	3.030	4.072
Consulenze tecniche	1.077	2.161
Lavorazioni esterne	323	666
Assicurazioni	925	876
Spese per utenze	805	859
Capitalizzazioni per costruzioni interne	(6.129)	(5.755)
Altri	266	1.374
TOTALE	45.703	59.057

I “Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo” mostrano un decremento per € 13.354 mila (-22,6%).

Il decremento ha interessato la quasi totalità delle voci con particolare riguardo al “Costo del lavoro”, per una riduzione del numero medio degli addetti e ai “Materiali e spese di manutenzione e riparazione”, per i minori livelli di produzione.

L’aumento delle “Capitalizzazioni per costruzioni interne” è riconducibile principalmente all’attività filtrazione in USA e al completamento dell’impianto cinese per elementi di sospensioni.

26. AMMORTAMENTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Ammortamento beni materiali	16.996	18.396
di cui: beni materiali in leasing finanziario	300	243
Ammortamento beni immateriali	4.248	3.924
TOTALE	21.244	22.320

La voce “Ammortamenti” ammonta al 30 giugno 2009 a € 21.244 mila in diminuzione rispetto a €22.320 mila nel medesimo periodo del precedente esercizio. Tale diminuzione è da collegare per € 344 mila a minori ammortamenti nella controllata Allevard Springs Ltd (in seguito alla perdita di parte dei cespiti nell’incendio del mese di luglio 2008), per €336 mila ad un effetto negativo dei tassi di cambio e per la parte restante al completamento dell’ammortamento di alcuni cespiti e ai minori investimenti del periodo.

Gli ammortamenti industriali inclusi nel totale degli ammortamenti dei beni materiali ammontano a € 16.227 mila rispetto a € 17.664 mila del medesimo periodo del precedente esercizio.

Gli ammortamenti dei beni immateriali si riferiscono principalmente ai costi di sviluppo capitalizzati negli anni precedenti. L’incremento della voce è riconducibile principalmente alle controllate europee della Divisione Filtrazione.

27. COSTI FISSI DI VENDITA E DISTRIBUZIONE

La tabella riporta le principali componenti di tale voce:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Costo del lavoro	9.121	10.332
Lavorazioni esterne	2.565	3.181
Pubblicità, propaganda e promozioni	1.105	2.021
Servizi per il personale	1.026	1.454
Affitti e noleggi	1.009	1.005
Consulenze	395	487
Altri	364	549
TOTALE	15.585	19.029

I “Costi fissi di vendita e distribuzione” mostrano un decremento pari a €3.444 mila (-18,1%).

Tale decremento è dovuto principalmente alle linee “Costo del lavoro”, per un effetto cambi pari a € 0,4 milioni e un diverso mix della forza lavoro, “Pubblicità, propaganda e promozioni”, per la riduzione delle vendite, e “Lavorazioni esterne”, per un minore utilizzo di servizi esterni nella gestione dei magazzini.

28. SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Costo del lavoro	12.757	14.993
Servizi per il personale	1.545	2.180
Spese di manutenzione e riparazione	1.551	2.267
Pulizia e sorveglianza uffici	1.324	1.813
Consulenze	2.449	2.789
Spese per utenze	1.386	1.585
Affitti e noleggi	1.573	1.594
Assicurazioni	1.533	1.511
<i>Participation des salaries</i>	59	1.389
Assistenza amministrativa, fiscale e finanziaria prestata dalla società controllante	973	965
Costi di revisione	639	605
Emolumenti agli organi sociali	482	439
Lavorazioni esterne	246	338
Altri	292	1.371
TOTALE	26.809	33.839

La voce “Spese amministrative e generali” mostra un decremento pari a € 7.030 mila (-20,8%). Come per le altre voci tale flessione riflette la capacità del Gruppo di ridurre i costi di struttura in presenza di una diminuzione di attività.

Il decremento della voce è dovuto principalmente alla linea “Costo del lavoro” nella quale si evidenziano minori oneri per bonus erogati e minori costi per i dipendenti soggetti a forme di flessibilità, quali la cassa integrazione ordinaria e straordinaria in Italia o strumenti equivalenti in altri paesi.

Di seguito vengono commentate le dinamiche più rilevanti all'interno delle altre voci delle "Spese amministrative e generali".

Il decremento della voce "Servizi per il personale" è collegato a minori costi per trasferte, pasti e trasporto dei dipendenti.

La riduzione della voce "Spese di manutenzione e riparazione", a seguito della generale ottimizzazione, si è registrata principalmente nella controllata Filtrauto S.A..

La diminuzione della voce "Consulenze" è dovuta principalmente a minori costi nel settore dell'IT oltre che minori consulenze legali nella Capogruppo Sogefi S.p.A..

La diminuzione della "*Participation des salaries*" risente del peggioramento delle performance aziendali delle società francesi sulle quali viene calcolata tale retribuzione.

Il decremento della voce "Altri" è dovuto principalmente all'effetto della riduzione dei fondi pensioni delle controllate francesi conseguente alla diminuzione del numero dei dipendenti per i piani di ristrutturazione in atto.

29. COSTI DEL PERSONALE

Personale

La ripartizione dei costi è la seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Salari, stipendi e contributi	98.477	117.766
Costi pensionistici: piani a benefici definiti	(289)	1.011
Costi pensionistici: piani a contribuzione definita	588	971
<i>Participation des salaries</i>	59	1.389
Costo figurativo piani <i>stock options</i>	278	255
Altri costi	588	948
TOTALE	99.701	122.340

I "Costi del personale" sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente per €22.639 mila (-18,5%). Nonostante tale importante riduzione, l'incidenza dei "Costi del personale" sul fatturato è cresciuta passando dal 22% del primo semestre 2008 al 26,6% del periodo in esame.

L'andamento delle linee che compongono i "Costi del personale" è già stato commentato nelle note precedenti.

Le presenze medie divise per categoria sono le seguenti:

(Numero di dipendenti)	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Dirigenti	86	89
Impiegati	1.398	1.393
Operai	4.490	4.834
TOTALE	5.974	6.316

Benefici per i dipendenti

Piani di stock option

Sogefi S.p.A. attua e ha attuato negli anni passati piani di *stock option* destinati a dirigenti e collaboratori 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 le società controllate alla data di esercizio dell'opzione, salvo i casi di pensionamento, invalidità permanente o decesso.

I piani di *stock option* sono approvati preliminarmente dall'Assemblea degli Azionisti.

Nel corso del primo semestre 2009 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato i seguenti piani di *stock option*:

- piano di *stock option* 2009 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 2.335.000 azioni (2,01% del capitale sociale al 30 giugno 2009) con prezzo di sottoscrizione pari a €1,0371, esercitabili tra il 30 settembre 2009 e il 30 settembre 2019;
- piano di *stock option straordinario* 2009 riservato ai soggetti già beneficiari dei piani di *phantom stock option* 2007 e 2008, tuttora dipendenti della Società o di sue controllate, previa rinuncia da parte degli stessi dei diritti loro derivanti dai suddetti piani di *phantom stock option*. Il piano di *stock option straordinario* 2009 ha comportato l'assegnazione, alle medesime condizioni delle opzioni sostituite, di un numero di opzioni pari a 1.015.000 (corrispondenti a massime numero 1.015.000 azioni pari allo 0,87% del capitale sociale al 30 giugno 2009), di cui 475.000 (opzioni di prima Tranche) in sostituzione di opzioni del piano di *phantom stock option* 2007 e 540.000 (opzioni di seconda Tranche) in sostituzione di opzioni del piano di *phantom stock option* 2008. Le opzioni di prima Tranche sono esercitabili sino al 30 settembre 2017; le opzioni di seconda Tranche sono esercitabili sino al 30 settembre 2018.

Eccetto quanto sopra evidenziato e quanto esposto nel successivo paragrafo "*Piani di phantom stock option*", 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 devono essere considerati solo i piani assegnati successivamente al 7 novembre 2002 (si precisa che la Società non ha in essere piani anteriori a tale data) e quindi, oltre a quelli emessi nel 2009, anche i piani emessi nel 2004, 2005, 2006, 2007 e 2008 di cui si riportano le principali caratteristiche:

- piano di *stock option* 2004 per massime n. 1.880.000 azioni ordinarie (1,62% del capitale sociale al 30 giugno 2009) 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 (1,66% sul capitale sociale al 30 giugno 2009) con prezzo di sottoscrizione pari a €3,87, esercitabili tra il 30 settembre 2005 e il 30 settembre 2015;
- piano di *stock option straordinario* 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 (1,24% sul capitale sociale al 30 giugno 2009) con prezzo di sottoscrizione pari a €4,50 ed esercitabili nel periodo dall'1 ottobre al 7 dicembre 2008 nonché dall'1 maggio al 7 luglio 2009;
- piano di *stock option* 2006 riservato a dirigenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.770.000 azioni (1,52% sul capitale sociale al 30 giugno 2009) con prezzo di sottoscrizione pari a €5,87, esercitabili tra il 30 settembre 2006 e il 30 settembre 2016;
- piano di *stock option* 2007 riservato a dirigenti di società controllate estere per massime n. 715.000 azioni (0,62% sul capitale sociale al 30 giugno 2009) con prezzo di sottoscrizione iniziale pari a €6,96, esercitabili tra il 30 settembre 2007 e il 30 settembre 2017. In data 22 aprile 2008 il Consiglio di Amministrazione, sulla base della facoltà attribuita dall'Assemblea degli Azionisti, ha rettificato il prezzo di esercizio da €6,96 a €5,78 per tenere conto della parte straordinaria del dividendo posto in distribuzione dall'Assemblea degli Azionisti in pari data;
- piano di *stock option* 2008 riservato a dirigenti di società controllate estere per massime n. 875.000 azioni (0,75% del capitale sociale al 30 giugno 2009) con prezzo di sottoscrizione pari a €2,1045, esercitabili tra il 30 settembre 2008 e il 30 settembre 2018.

Il *fair value* delle opzioni assegnate nel corso del 2009 è stato calcolato, al momento dell'assegnazione, con la metodologia Black-Scholes ed è complessivamente pari a €471 mila. Il costo figurativo di competenza del 2009 relativo ai piani in essere è di €278 mila, registrato a conto economico nella linea "Altri costi (ricavi) non operativi".

Nella tabella seguente vengono riportati il numero complessivo di opzioni esistenti con riferimento ai piani del periodo 2004-2009 e il loro prezzo medio di esercizio:

	30 giugno 2009		31 dicembre 2008	
	Numero	Prezzo medio d'esercizio	Numero	Prezzo medio d'esercizio
Non esercitate/non esercitabili all'inizio dell'anno	3.947.600	4,55	4.835.800	4,82
Concesse nel periodo	3.350.000	1,90	875.000	2,10
Annulate nel periodo	(190.000)	4,50	(376.000)	4,87
Esercitate nel periodo	-	-	(1.387.200)	3,30
Non esercitate/non esercitabili alla fine del periodo	7.107.600	3,30	3.947.600	4,55
Esercitabili alla fine del periodo	2.825.900	4,77	1.953.400	4,92

La linea "Non esercitate/non 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.

Di seguito si riporta il dettaglio del numero di opzioni esercitabili al 30 giugno 2009:

	Totale
N° opzioni residue ed esercitabili al 31 dicembre 2008	1.953.400
Opzioni maturate nel periodo	1.264.900
Opzioni annullate nel periodo	(392.400)
Opzioni esercitate nel periodo	-
N° opzioni residue ed esercitabili al 30 giugno 2009	2.825.900

Piani di phantom stock option

I piani di *phantom stock option*, diversamente dai tradizionali piani di *stock option*, non prevedono l'attribuzione di un diritto di sottoscrizione o di acquisto di un'azione, ma comportano il riconoscimento a favore dei beneficiari di un compenso straordinario in denaro di natura variabile pari alla differenza tra il valore dell'azione Sogefi nel periodo di esercizio dell'opzione e il valore dell'azione Sogefi al momento dell'attribuzione dell'opzione.

Nel primo semestre 2009, come riportato nel paragrafo "*Piani di stock option*", la Capogruppo ha attribuito ai beneficiari dei piani di *phantom stock option* 2007 e 2008 la facoltà di rinunciare alle opzioni dei suddetti piani e di aderire al piano di *stock option straordinario* 2009.

Di seguito vengono riportate le principali caratteristiche dei piani in essere:

- piano *phantom stock option* 2007 riservato all'Amministratore Delegato, a dirigenti e collaboratori della Capogruppo, nonché a dirigenti delle società controllate italiane, per massime n. 1.760.000 opzioni al valore di attribuzione iniziale pari a €7,0854 rettificato nel corso dell'anno 2008 a €5,9054, esercitabili tra il 30 settembre 2007 e il 30 settembre 2017. A seguito della già commentata operazione di ristrutturazione del piano sono state rinunciate numero 475.000 opzioni;
- piano *phantom stock option* 2008 riservato all'Amministratore Delegato e a dirigenti della Capogruppo, nonché a dirigenti delle società controllate italiane, per massime n. 1.700.000 opzioni al valore di attribuzione pari a €2,1045, esercitabili tra il 30 settembre 2008 e il 30 settembre 2018. A seguito della già commentata operazione di ristrutturazione del piano sono state rinunciate numero 540.000 opzioni.

Di seguito si riporta il dettaglio del numero di *phantom stock option* al 30 giugno 2009:

	30 giugno 2009
Non esercitate/non esercitabili all'inizio dell'anno	2.966.800
Concesse nel periodo	-
Annullate nel periodo	(1.045.000)
Esercitate durante il periodo	-
Non esercitate/non esercitabili alla fine del periodo	1.921.800
Esercitabili alla fine del periodo	842.400

Il *fair value* al 30 giugno 2009 delle opzioni attribuite è stato calcolato con la metodologia Black-Scholes ed è pari a € 137 mila. La variazione rispetto all'esercizio precedente, pari a €207 mila, è stata registrata a Conto Economico nelle linee "Costo del lavoro", "Consulenze amministrative e generali" e "Emolumenti agli organi sociali".

30. COSTI DI RISTRUTTURAZIONE

Ammontano a €9.940 mila (rispetto a €6.887 mila del primo semestre dell'anno precedente) e si riferiscono a piani di ristrutturazione già in corso di attivazione. La voce è composta per €5.347 mila da accantonamenti al "Fondo ristrutturazioni", al netto dei mancati utilizzi dei fondi accantonati in esercizi precedenti, e per la differenza da costi per i quali non si è provveduto allo stanziamento nel relativo fondo in quanto liquidati nel semestre.

31. MINUSVALENZE (PLUSVALENZE) DA DISMISSIONI

Le minusvalenze da dismissione ammontano a € 17 mila. Al 30 giugno 2008 le plusvalenze erano pari a €133 mila.

32. DIFFERENZE CAMBIO PASSIVE (ATTIVE)

Al 30 giugno 2009 le differenze cambio negative nette ammontano a €1.139 mila rispetto a €1.108 mila del primo semestre dell'anno precedente.

33. ALTRI COSTI (RICAVI) NON OPERATIVI

Ammontano a €3.924 mila (rispetto a €7.221 mila del primo semestre dell'anno precedente) e si riferiscono principalmente a imposte indirette ed a oneri tributari non direttamente collegati al reddito conseguito.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Imposte indirette	2.490	2.712
Altri oneri tributari	2.349	2.849
Costo figurativo piani <i>stock options</i>	278	255
Altri costi (ricavi) non operativi	(1.193)	1.405
TOTALE	3.924	7.221

Le “Imposte indirette” si riferiscono ad 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 che ha fundamentalmente caratteristiche di una tassa patrimoniale.

La voce “Altri costi (ricavi) non operativi” è composta principalmente dai seguenti elementi:

di cui non ricorrenti

A) relativi alla controllata Allevard Springs Ltd per l’incendio avvenuto nel mese di luglio 2008:

- costi per €2.646 mila per la riattivazione dell’attività nella controllata inglese e nelle altre società coinvolte nella riorganizzazione produttiva;
- recuperi assicurativi per €4.388 mila;

B) altri costi/ricavi non ricorrenti

- altri costi non ricorrenti per €24 mila;

di cui ricorrenti

- accantonamenti a fronte di contenziosi legali con dipendenti e fisco nella controllata Sogefi Filtration do Brasil Ltda per €344 mila;

- costi pensionistici di dipendenti non più in forza nella controllata Allevard Federn GmbH per €108 mila.

- altri costi ricorrenti per €73 mila.

34. ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI

Di seguito si riporta il dettaglio degli oneri finanziari:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Interessi su debiti verso banche	4.301	5.115
Oneri finanziari da contratti di <i>leasing</i>	266	383
Componente finanziaria fondi pensione e TFR	106	377
Oneri da operazioni di copertura tassi d’interesse	690	-
Altri interessi e commissioni	969	956
TOTALE ONERI FINANZIARI	6.332	6.831

e dei proventi finanziari:

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Proventi da operazioni di copertura tassi d’interesse	24	150
Interessi su crediti verso banche	513	804
Altri interessi e commissioni	89	109
TOTALE PROVENTI FINANZIARI	626	1.063
TOTALE ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI	5.706	5.768

Gli oneri finanziari sono rimasti stabili sull’analogo semestre 2008 in coerenza con l’andamento dell’indebitamento finanziario netto medio del periodo in esame e con l’andamento dei tassi di interesse.

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.

35. ONERI (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI

La voce include i dividendi ricevuti dalla collegata Allevard Resorts Composites S.a.S. per €75 mila (€127 mila al 30 giugno 2008). Si ricorda che nel semestre precedente la voce includeva anche l'imputazione a conto economico per €291 mila della differenza tra il costo di acquisto del 30% della controllata Shanghai Sogefi Auto Parts Co. Ltd e il corrispondente valore del patrimonio netto.

36. IMPOSTE SUL REDDITO

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Imposte correnti	2.188	11.515
Imposte differite (anticipate)	(4.612)	(481)
TOTALE	(2.424)	11.034

Il primo semestre 2009 presenta un *tax rate* negativo pari a 19,1% rispetto ad un *tax rate* positivo pari a 33,7% dell'analogo periodo del precedente esercizio. Si evidenzia che al 30 giugno 2009 non sono state iscritte imposte anticipate sulle perdite fiscali delle controllate Allevard Sogefi U.S.A. Inc. e Shanghai Sogefi Auto Parts Co. Ltd in quanto non sussistono a fine periodo condizioni che possano confortare sulla ragionevole certezza della loro recuperabilità.

37. DIVIDENDI PAGATI

Nel primo semestre 2009 non sono stati pagati dividendi.

I dividendi pagati nel primo semestre 2008 (relativi alla distribuzione dell'utile di esercizio 2007 nonché di parte delle riserve di utili e di capitale, così come da delibera assembleare del 22 aprile 2008) ammontavano a totali €159.527 mila, pari a €1,40 unitario di cui €0,22 a titolo ordinario e €1,18 a titolo straordinario.

La Società non ha emesso altre azioni diverse da quelle ordinarie e dal dividendo sono sempre escluse le azioni proprie.

38. RISULTATO PER AZIONE

Risultato per azione

Risultato base per azione

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	(10.607)	20.196
Media ponderata di azioni in circolazione nel semestre (migliaia)	114.193	113.491
Risultato base per azione (Euro)	(0,093)	0,178

Risultato diluito per azione

La Società ha solo una categoria di azioni ordinarie potenziali, derivanti dalla potenziale conversione dei piani di *stock option* attribuiti a dipendenti del Gruppo.

	<i>30 giugno 2009</i>	<i>30 giugno 2008</i>
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	(10.607)	20.196
Numero medio di azioni in circolazione nel semestre (migliaia)	114.193	113.491
Media ponderata delle azioni potenzialmente oggetto di opzione nel semestre (migliaia)	2.084	1.403
Numero azioni che avrebbero potuto essere state emesse al <i>fair value</i> (migliaia)	(2.084)	(1.403)
Media ponderata rettificata di azioni in circolazione nel semestre (migliaia)	114.193	113.491
<i>Risultato diluito per azione (Euro)</i>	<i>(0,093)</i>	<i>0,178</i>

La “Media ponderata delle azioni potenzialmente oggetto di opzione nel semestre” rappresenta la media delle azioni che avrebbero potuto potenzialmente essere in circolazione in virtù di piani di *stock option*, per le quali il diritto di sottoscrizione risultava maturato ma non ancora esercitato alla data di riferimento di bilancio. Tali azioni hanno un effetto potenzialmente diluitivo del risultato base per azione e pertanto vengono considerate nel calcolo del risultato diluito per azione.

Il “Numero azioni che avrebbero potuto essere state emesse al *fair value*” rappresenta il fattore di normalizzazione pari al numero di azioni che sarebbero state emesse dividendo l’incasso ricevibile dalla sottoscrizione delle *stock option* per il *fair value* medio del semestre delle azioni ordinarie Sogefi S.p.A., che è stato pari nel primo semestre 2009 a €1,0527, mentre nel primo semestre 2008 era di €3,7034. Nel primo semestre 2009 il *fair value* medio delle azioni Sogefi è risultato essere inferiore al prezzo medio di esercizio delle azioni potenzialmente oggetto di opzione. Pertanto il “Numero azioni che avrebbero potuto essere state emesse al *fair value*” equivale alla “Media ponderata azioni potenzialmente oggetti di opzione nel semestre” e il risultato diluito equivale al risultato di base.

E) 39. RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

Il Gruppo è controllato dalla Capogruppo CIR S.p.A. che detiene al 30 giugno 2009 il 56,6% 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 H.

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. Inoltre per le controllate aderenti alla tesoreria centralizzata di Gruppo, la Capogruppo addebita ed accredita interessi con uno *spread* di mercato.

Nell'ambito delle sue 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 2009 l'ammontare dei servizi ricevuti da Sogefi S.p.A. da parte della controllante CIR S.p.A. ammonta a € 973 mila (contro € 965 mila del primo semestre 2008).

Sempre al 30 giugno 2009 la Capogruppo Sogefi S.p.A. registra debiti verso la società controllante CIR S.p.A. per € 973 mila.

Le società italiane del Gruppo Sogefi evidenziano crediti verso la controllante CIR S.p.A. per €2.001 mila relativi all'adesione al consolidato fiscale. Al 31 dicembre 2008 i crediti ammontavano a €4.885 mila e sono stati incassati nel primo semestre 2009.

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

Le seguenti tabelle riepilogano i rapporti con le parti correlate:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
Crediti		
- per consolidato fiscale verso Cir S.p.A.	2.001	4.885
Debiti		
- per servizi ricevuti da Cir S.p.A.	973	-
- per acquisto di energia-gas da Sorgenia S.p.A.	27	27

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Costi		
- per servizi ricevuti da Cir S.p.A.	973	965
- per acquisto di energia-gas da Sorgenia S.p.A.	-	15
Emolumenti per la carica di amministratori e sindaci		
- amministratori	409	366
- sindaci	73	73

F) IMPEGNI E RISCHI

40. LEASING OPERATIVI

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 Sogefi 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 3.703 mila, di cui USD 396 mila entro l'anno.

A fronte di tale contratto la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha fornito una garanzia fidejussoria, pari a circa il 50% dei canoni residui a scadere, 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.

41. IMPEGNI PER INVESTIMENTI

Non risultano ulteriori impegni vincolanti per investimenti oltre a quelli relativi ad acquisti di immobilizzazioni materiali per €1.528 mila e già evidenziati nelle note al bilancio relative alle immobilizzazioni materiali. Al 31 dicembre 2008 tale importo era di €1.868 mila.

42. GARANZIE PRESTATE

Il dettaglio delle garanzie è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
a) Fidejussioni a favore di terzi	974	974
b) Altre garanzie personali a favore di terzi	9.714	9.714
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	10.688	10.688
GARANZIE REALI PRESTATE		
b) per debiti iscritti in bilancio	1.337	1.587
TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE	1.337	1.587

Le fidejussioni rilasciate a favore di terzi si riferiscono a garanzie concesse ad alcuni clienti e a contratti di leasing operativo; le fidejussioni 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 della controllata 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 che è un primario operatore economico tedesco.

Le "Garanzie reali prestate" si riferiscono a vincoli o privilegi concessi a istituti finanziari a fronte di finanziamenti ottenuti.

43. ALTRI RISCHI

Il Gruppo al 30 giugno 2009 ha beni e materiali di terzi presso le società del Gruppo per €6.486 mila (€7.097 mila al 31 dicembre 2008).

44. EVENTI SUCCESSIVI

Non si segnalano rilevanti eventi successivi al 30 giugno 2009.

G) 45. STRUMENTI FINANZIARI

A) Copertura rischio cambio

Al 30 giugno 2009, la Capogruppo Sogefi S.p.A. e la controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A. detengono i seguenti contratti di vendita a termine per copertura del rischio di cambio su posizioni finanziarie infragruppo:

Vendita a termine	Apertura operazione	Prezzo a pronti valuta/€	Chiusura operazione	Prezzo a termine
USD 5.530.000	19/06/2009	1,38400	03/07/2009	1,38395
GBP 2.000.000	19/06/2009	0,85220	03/07/2009	0,85222
USD 5.500.000	19/06/2009	1,38400	03/07/2009	1,38395

Al 30 giugno 2009 il *fair value* di tali contratti risulta positivo per € 166 mila ed è stato iscritto nella voce “Altre attività finanziarie – Crediti finanziari per derivati”.

Le controllate Sogefi Filtration Ltd e Filtrauto S.A. detengono i seguenti contratti di acquisto a termine per copertura del rischio di cambio su posizioni commerciali:

Acquisto a termine	Apertura operazione	Prezzo a pronti GBP/valuta	Chiusura operazione	Prezzo a termine GBP/valuta
EUR 2.300.000	19/06/2009	0,85220	03/07/2009	0,85222
EUR 500.000	08/05/2009	0,89750	01/07/2009	0,89748
EUR 500.000	08/05/2009	0,89750	03/08/2009	0,89740
EUR 500.000	08/05/2009	0,89750	01/09/2009	0,89735
USD 300.000	30/06/2009	1,65870	24/07/2009	1,65863
USD 200.000	11/05/2009	1,50800	27/07/2009	1,50763

Acquisto a termine	Apertura operazione	Prezzo a pronti €/valuta	Chiusura operazione	Prezzo a termine €/valuta
USD 200.000	08/05/2009	1,34880	15/07/2009	1,34818
USD 200.000	08/05/2009	1,34880	31/07/2009	1,34805
USD 300.000	09/06/2009	1,39400	06/07/2009	1,39362

Al 30 giugno 2009 il *fair value* di tali contratti risulta negativo per € 111 mila ed è stato iscritto nella voce “Altre passività finanziarie a breve termine per derivati”.

Al 30 giugno 2009 la controllata Allevard Molas do Brasil Ltda ha in essere un debito in dollari verso la controllata Allevard Sogefi U.S.A. Inc. per l'acquisto di un linea di produzione molle avvenuto nell'anno 2007. Il rischio di cambio su tale debito è coperto mediante i seguenti contratti derivati.

Zero cost collar:

Acquisto a termine	Apertura operazione	Prezzo a pronti BRL/valuta	Chiusura operazione	Prezzo a termine (call/put) BRL/valuta
USD 550.000	19/06/2007	1,9047	31/08/2009	2,0940/2,1530
USD 550.000	19/06/2007	1,9047	30/11/2009	2,1180/2,1790

Acquisti a termine:

Acquisto a termine	Apertura operazione	Prezzo a pronti BRL/valuta	Chiusura operazione	Prezzo a termine BRL/valuta
USD 400.000	12/07/2007	1,8900	31/08/2009	2,0642
USD 400.000	12/07/2007	1,8900	30/11/2009	2,0895

Acquisto a termine	Apertura operazione	Prezzo a pronti BRL/valuta	Chiusura operazione	Prezzo a termine BRL/valuta
USD 400.000	23/07/2007	1,8606	31/08/2009	2,0425
USD 400.000	23/07/2007	1,8606	30/11/2009	2,0677

Acquisto a termine	Apertura operazione	Prezzo a pronti BRL/valuta	Chiusura operazione	Prezzo a termine BRL/valuta
USD 585.000	18/09/2007	1,9123	31/08/2009	2,0764
USD 385.687	18/09/2007	1,9123	30/11/2009	2,1016

Al 30 giugno 2009 il *fair value* di tali contratti risulta negativo per €124 mila ed è stato iscritto nella voce "Altre passività finanziarie a breve termine per derivati".

B) Copertura rischio tasso di interesse

Al 30 giugno 2009 la Capogruppo Sogefi S.p.A. detiene i seguenti contratti di copertura del rischio di tasso di interesse (in migliaia di Euro):

Descrizione IRS	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Tasso fisso	Fair value
Copertura prestito Sogefi S.p.A. €50 milioni (08/09/2006 scad. 08/09/2013), tasso Euribor trimestrale + 22,5 bps base	24/04/2008	30/09/2012	10.000	4,193%	(637)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. €50 milioni (08/09/2006 scad. 08/09/2013), tasso Euribor trimestrale + 22,5 bps base	07/10/2008	31/12/2010	15.000	3,755%	(535)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. €100 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013), tasso Euribor trimestrale + 50,0 bps base	07/10/2008	04/11/2010	10.000	3,860%	(381)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. €100 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013), tasso Euribor trimestrale + 50,0 bps base	07/10/2008	04/11/2010	10.000	3,890%	(386)

Descrizione IRC	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Cap/Floor	Fair value
Copertura prestito Sogefi S.p.A. €100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2013), tasso Euribor trimestrale + 22,5 bps base	24/04/2008	31/10/2012	10.000	Cap: 4,50% Floor: 3,84%	(590)

Descrizione K.IN FORWARD ZERO COST	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Cap/Floor	Fair value
Copertura prestito Sogefi S.p.A. €100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2013), tasso Euribor trimestrale + 22,5 bps base	24/04/2008	31/10/2012	10.000	Cap: 4,50% Floor: 4,20%; Knock in Europeo: 3,33%	(673)
Copertura prestito Sogefi S.p.A. €100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2013), tasso Euribor trimestrale + 22,5 bps base	09/05/2008	31/10/2011	5.000	Cap: 4,40% Floor: 4,10%; Knock in Europeo: 3,10%	(282)

Tali contratti, avendo come obiettivo quello di limitare il rischio della variazione dei tassi di interesse, sono stati trattati come di copertura e il relativo *fair value* è stato contabilizzato nel patrimonio netto.

H) SOCIETA' PARTECIPATE

46. ELENCO DELLE SOCIETA' PARTECIPATE AL 30 GIUGNO 2009

SOCIETA' CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE

Partecipazioni dirette	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 (Italia)	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. Cerdanyola (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 FILTRATION S.p.A. Mantova (Italia)	Euro	21.951.000	21.951.000	100,00	1	21.951.000
ALLEVARD SOGEFI U.S.A. Inc. Prichard (U.S.A.)	USD	20.055.000	191	100,00		20.055.000
SOGEFI FILTRATION d.o.o. Medvode (Slovenia)	Euro	10.291.798		100,00		10.291.798
SOGEFI PURCHASING S.A.S. Parigi (Francia)	Euro	100.000	10.000	100,00	10	100.000

Partecipazioni indirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
DIVISIONE FILTRAZIONE						
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
FILTRAUTO DO BRASIL Ltda São Paulo (Brasile) Partecipazione di Sogefi Filtration do Brasil Ltda al 99% Partecipazione di Filtrauto S.A. all' 1%	BRL	354.600	354.600	100,00	1	354.600
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
SHANGHAI SOGEFI AUTO PARTS Co. Ltd Shanghai (Cina) Partecipazione di Sogefi Filtration S.p.A.	USD	9.980.000	5.480.000	100,00		9.980.000
SOGEFI M.N.R. FILTRATION INDIA Private Ltd Bangalore (India) Partecipazione di Filtrauto S.A.	INR	15.893.480	953.609	60,00	10	9.536.090
EMW ENVIRONMENTAL TECHNOLOGIES Private Ltd Bangalore (India) Partecipazione di Filtrauto S.A.	INR	475.000	28.500	60,00	10	285.000
(*) in liquidazione						

Partecipazioni indirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONI						
ALLEVARD SPRINGS Ltd Mid Glamorgan (Gran Bretagna) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	GBP	4.000.002	4.000.001	99,99	1	4.000.001
ALLEVARD FEDERN GmbH Volklingen (Germania) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	50.000		100,00		50.000
ALLEVARD REJNA 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.	Euro	5.335.308		60,58		3.231.919,16
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
S.ARA COMPOSITE S.A.S. Saint Cloud (Francia) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	2.000.000	1.000.000	50,00	1	1.000.000
LUHN & PULVERMACHER - DITTMANN & NEUHAUS GmbH Hagen (Germania) Partecipazione di Allevard Federn GmbH	Euro	50.000		100,00		50.000

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE NON CONSOLIDATE

Partecipazioni indirette						
	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
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIKES 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