

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2010



SOCIETA' PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 60.404.755,84
REGISTRO DELLE IMPRESE DI MANTOVA E CODICE FISCALE N. 00607460201
SOCIETA' SOGGETTA ALL'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI CIR S.p.A.
SEDE LEGALE: 46100 MANTOVA, VIA ULISSE BARBIERI, 2 - TEL. (0376) 2031
UFFICI: 20149 MILANO, VIA FLAVIO GIOIA, 8 - TEL. (02) 467501
SITO INTERNET: WWW.SOGEFI.IT

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2010

Nel primo trimestre 2010 si è confermato il trend di progressivo recupero dei livelli produttivi dell'industria automobilistica nei mercati (Europa, USA, Giappone) che erano stati più profondamente colpiti dalla crisi iniziata a fine 2008. La ripresa della domanda di vetture, sostenuta dagli incentivi pubblici adottati da molti paesi, e la fine della politica di destoccaggio da parte dei costruttori hanno originato una crescita dei volumi produttivi, con una positiva ricaduta sul sistema di fornitura.

Nei mercati che avevano realizzato aumenti di volumi nel 2009 (Brasile, India, Cina) l'evoluzione positiva è stata confermata grazie alla crescente domanda interna. In Europa è per contro rimasto particolarmente basso e dunque sostanzialmente invariato rispetto a dodici mesi prima l'andamento produttivo del settore *veicoli industriali, macchine movimento terra e mezzi agricoli*, mentre il mercato dei *ricambi* è rimasto stabile, sui livelli del secondo semestre 2009.

Il Gruppo SOGEFI ha beneficiato dell'evoluzione del mercato, realizzando nel primo trimestre 2010 un progresso dei ricavi del 22,4% e un **fatturato consolidato** di € 214 milioni rispetto ai 174,9 milioni del corrispondente trimestre 2009.

In Europa le vendite sono migliorate del 15,3%, raggiungendo € 159,3 milioni rispetto a 138,2 milioni dei primi tre mesi 2009, in Sud America del 53,2%, con € 45,5 milioni rispetto ai 29,7 milioni anche grazie alla rivalutazione del Real, in Cina del 179,9%, in India del 40,1%. Solo il mercato nordamericano ha evidenziato una contrazione per la presenza nel primo trimestre 2009 di ricavi nei *componenti per sospensione*, attività poi sospesa nel luglio scorso.

La Divisione Filtrazione ha realizzato una crescita di ricavi pari al 18,2%, con € 106,6 milioni (90,2 milioni nel primo trimestre 2009), e la Divisione Componenti per Sospensione, sebbene penalizzata dal negativo andamento dei settori *veicoli industriali e molle di precisione*, ha consuntivato un progresso del 27,1%, con € 108 milioni (84,9 milioni nel primo trimestre del precedente anno).

Dopo al drastico ridimensionamento dei costi di struttura realizzato nel precedente esercizio, l'incremento dei ricavi ha consentito un significativo recupero di tutti i livelli di redditività rispetto ai primi tre mesi 2009.

In presenza di costi delle principali materie prime sostanzialmente stabili rispetto alla fine dell'esercizio scorso, il **margin di contribuzione consolidato** si è attestato a € 71 milioni (33,2% sul fatturato) rispetto a 51,8 milioni (29,6% sul fatturato) del primo trimestre 2009.

Il **risultato operativo consolidato** è ammontato a € 12,2 milioni (5,7% sul fatturato), mentre era stato negativo per 3,9 milioni nel corrispondente periodo del precedente anno: l'incidenza dei materiali sul fatturato è stata del 44,2% (46,7% nello stesso periodo del 2009) e l'incidenza del costo del lavoro è scesa dal 29,2% al 26,6%.

In assenza di significativi oneri di riorganizzazione (che erano stati pari a € 1,3 milioni nel primo trimestre 2009) sono notevolmente migliorati anche l'utile prima di ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA) e l'utile prima di oneri finanziari e imposte (EBIT).

L'**EBITDA consolidato** è stato pari a € 20,6 milioni (9,6% sul fatturato) rispetto a soli 2,2 milioni (1,3% del fatturato) del primo trimestre 2009 e l'**EBIT** consuntivato è stato di € 9,5 milioni (4,5% sul fatturato) rispetto ad un valore negativo per 8,4 milioni (-4,8% sul fatturato) nel corrispondente periodo 2009.

La sensibile riduzione dell'indebitamento rispetto a dodici mesi prima e la riduzione dei tassi di mercato hanno consentito il contenimento degli oneri finanziari a € 2,5 milioni (3,2 milioni nel primo trimestre 2009), con un positivo impatto sul **risultato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** che è tornato ad essere positivo per 7 milioni rispetto ad un valore negativo per € 11,6 milioni nel primo trimestre dello scorso esercizio.

Anche il **risultato netto consolidato** è tornato positivo a € 3,8 milioni (1,8% del fatturato) dopo essere stato negativo per 8,8 milioni (-5% del fatturato).

Al 31 marzo 2010 l'**indebitamento finanziario netto** era pari a € 188,4 milioni rispetto a 170,2 milioni al 31 dicembre 2009 e 260,9 milioni al 31 marzo 2009. Proseguono le politiche di cessione di crediti pro-soluto e di allungamento dei termini di pagamento ai fornitori, quest'ultima in misura minore rispetto ai trimestri precedenti.

Il **patrimonio netto consolidato, inclusa la quota di competenza degli azionisti terzi**, al 31 marzo 2010 era pari a € 190,5 milioni rispetto a 182,2 milioni al 31 dicembre 2009 e a 173 milioni al 31 marzo 2009.

Al 31 marzo 2010 il **patrimonio netto consolidato** era pari a € 174,8 milioni rispetto a 166,8 milioni al 31 dicembre 2009 e a € 155,5 milioni al 31 marzo 2009.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE FILTRAZIONE

Come anticipato, nel primo trimestre i ricavi della Divisione sono aumentati del 18,2% rispetto al corrispondente periodo del 2009, con una maggiore crescita in Sud America (38,5%) rispetto all'Europa (9,9%) e miglioramenti in tutti i tre segmenti di mercato: *primo equipaggiamento* (OE) +34,6%, *ricambio indipendente* (IAM) +9% e *ricambio costruttori* (OES) +14,9%.

La riduzione del personale di staff realizzata nel precedente esercizio ed i maggiori ricavi hanno creato le condizioni per significativi miglioramenti della redditività.

L'**utile operativo** divisionale è salito a € 5,8 milioni (5,4% sul fatturato) rispetto al sostanziale break-even del primo trimestre 2009 (0,3 milioni), l'**EBITDA** è passato da € 2,3 milioni (2,5% sul fatturato) a 9,1 milioni (8,5%), mentre l'**EBIT**, che nei primi tre mesi dello scorso esercizio era stato negativo per € 1,8 milioni, è tornato positivo a 4,4 milioni (4,2% sul fatturato).

Gli organici della Divisione (presenti al lavoro, inclusi gli interinali ed esclusi i dipendenti soggetti a forme di flessibilità, quali cassa integrazione od equivalenti) erano pari a 3.560 unità, in aumento rispetto ai 3.392 addetti di dodici mesi prima, per l'incremento dei volumi di attività.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONI E MOLLE DI PRECISIONE

Complessivamente la Divisione, che opera quasi esclusivamente nel *primo equipaggiamento*, ha realizzato un progresso di ricavi del 27,1%, con una crescita del 20,7% in Europa, del 76% in America Latina e del 173,7% in Cina.

Il settore *veicoli industriali* europeo non ha dato segnali di ripresa, con ricavi stabili, mentre il settore delle *molle di precisione*, pur rimanendo depresso, ha messo a segno qualche incremento di attività.

Il prezzo degli acciai è rimasto sostanzialmente invariato rispetto all'ultimo periodo 2009 ma è risultato in flessione rispetto ai primi mesi dello scorso esercizio, consentendo unitamente ai maggiori ricavi, un ritorno all'**utile operativo** per € 7,5 milioni (7% sul fatturato), mentre il risultato dei primi tre mesi dello scorso esercizio era stato negativo (-3,7 milioni).

Dopo la chiusura nel mese di gennaio dello stabilimento di Custines (Francia), attivo nelle *barre di torsione*, e la riduzione degli organici al lavoro in tutti i siti realizzata nel 2009, l'**EBITDA** è risalito a € 12,7 milioni (11,8% sul fatturato) rispetto agli 0,5 milioni del primo trimestre 2009,

così come l'**EBIT** è stato positivo per 6,4 milioni (5,9% del fatturato) rispetto ad un valore negativo per €5,8 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Al 31 marzo 2010 gli organici al lavoro (così come definiti in precedenza) della Divisione erano pari a 2.503 unità, in aumento rispetto al 31 marzo 2009 (2.457 addetti) per l'incremento dell'attività.

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

La Capogruppo SOGEFI S.p.A. ha realizzato una perdita di € 1,6 milioni, rispetto a 2,8 milioni nel primo trimestre 2009. Il miglioramento del risultato è stato ottenuto grazie al contenimento degli oneri finanziari, per la già citata riduzione dell'indebitamento e dei tassi di mercato, oltre che all'assenza di svalutazioni di partecipazioni che avevano negativamente impattato il risultato del primo trimestre 2009 per €0,8 milioni.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per il 2010 la società conferma la previsione di un aumento di ricavi e redditività rispetto all'esercizio precedente e di ritorno all'utile netto. I risultati beneficeranno di un leggero incremento dei livelli produttivi di auto in Europa, dove l'assenza del destoccaggio che aveva penalizzato i volumi del 2009 dovrebbe consentire di compensare il calo delle vendite dovuto alla cessazione degli incentivi in molti paesi.

È inoltre prevedibile la conferma del buon avvio di anno nei mercati BIC (Brasile, India e Cina) e nel settore ricambi. La società, inoltre, intraprenderà nei prossimi mesi ulteriori azioni di riorganizzazione della struttura produttiva, con oneri significativamente inferiori rispetto al 2009. Le tensioni in atto sui prezzi delle materie prime, se confermate, dovranno come in passato essere rapidamente trasferite sui prezzi di vendita. L'eventuale impatto, peraltro, riguarderebbe solo l'ultima parte dell'esercizio.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in milioni di Euro)

ATTIVO	31.03.2010	31.12.2009
ATTIVO CORRENTE		
Disponibilità liquide	52,3	111,6
Altre attività finanziarie	-	-
<i>Circolante operativo</i>		
Rimanenze	97,1	85,9
Crediti commerciali	143,5	126,6
Altri crediti	5,9	5,5
Crediti per imposte	7,7	9,9
Altre attività	3,4	3,1
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO	257,6	231,0
TOTALE ATTIVO CORRENTE	309,9	342,6
ATTIVO NON CORRENTE		
IMMOBILIZZAZIONI		
Terreni	14,3	14,2
Immobili, impianti e macchinari	210,8	211,6
Altre immobilizzazioni materiali	4,4	5,7
<i>Di cui leasing</i>	13,7	13,7
Attività immateriali	131,9	131,4
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	361,4	362,9
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		
Partecipazioni in società collegate	0,1	0,1
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	0,4	0,5
Crediti finanziari	0,1	0,1
Altri crediti	9,3	9,0
Imposte anticipate	35,7	35,0
TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	45,6	44,7
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	407,0	407,6
ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA	0,7	0,7
TOTALE ATTIVO	717,6	750,9

PASSIVO	31.03.2010	31.12.2009
PASSIVO CORRENTE		
Debiti correnti verso banche	32,2	4,3
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	46,2	67,4
<i>Di cui leasing</i>	1,7	1,7
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	78,4	71,7
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	1,1	1,0
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE	79,5	72,7
Debiti commerciali e altri debiti	201,2	199,8
Debiti per imposte	3,8	2,7
Altre passività correnti	2,3	2,0
TOTALE PASSIVO CORRENTE	286,8	277,2
PASSIVO NON CORRENTE		
DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE		
Debiti verso banche	148,3	196,2
Altri finanziamenti a medio lungo termine	10,9	10,9
<i>Di cui leasing</i>	7,7	8,0
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	159,2	207,1
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	2,1	2,1
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE	161,3	209,2
ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE		
Fondi a lungo termine	47,2	51,0
Altri debiti	0,4	0,4
Imposte differite	31,4	30,9
TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE	79,0	82,3
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	240,3	291,5
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	60,4	60,4
Riserve e utili (perdite) a nuovo	110,6	114,0
Utile (perdita) d'esercizio del Gruppo	3,8	(7,6)
TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE	174,8	166,8
Interessi di minoranza	15,7	15,4
TOTALE PATRIMONIO NETTO	190,5	182,2
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	717,6	750,9

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DALL'1.1.2010 al 31.03.2010

(in milioni di Euro)

	Periodo 1.01 – 31.3.2010		Periodo 1.01 – 31.3.2009		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	214,0	100,0	174,9	100,0	39,1	22,4
Costi variabili del venduto	143,0	66,8	123,1	70,4	19,9	16,2
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	71,0	33,2	51,8	29,6	19,2	37,1
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	24,7	11,6	22,6	12,9	2,1	9,4
Ammortamenti	11,1	5,2	10,6	6,1	0,5	4,8
Costi fissi di vendita e distribuzione	7,7	3,6	7,7	4,4	-	-
Spese amministrative e generali	15,3	7,1	14,8	8,4	0,5	3,0
RISULTATO OPERATIVO	12,2	5,7	(3,9)	(2,2)	16,1	409,3
Costi di ristrutturazione	0,2	0,1	1,3	0,7	(1,1)	(87,8)
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	(0,1)	-	-	-	(0,1)	-
Differenze cambio (attive) passive	(0,2)	(0,1)	0,4	0,2	(0,6)	(153,9)
Altri costi (ricavi) non operativi	2,8	1,2	2,8	1,7	-	-
EBIT	9,5	4,5	(8,4)	(4,8)	17,9	214,1
Oneri (proventi) finanziari netti	2,5	1,2	3,2	1,8	(0,7)	(21,0)
Oneri (proventi) da partecipazioni	-	-	-	-	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	7,0	3,3	(11,6)	(6,6)	18,6	160,6
Imposte sul reddito	2,9	1,3	(2,9)	(1,6)	5,8	201,5
RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	4,1	2,0	(8,7)	(5,0)	12,8	147,3
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(0,3)	(0,2)	(0,1)	-	(0,2)	(402,3)
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	3,8	1,8	(8,8)	(5,0)	12,6	143,3

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in milioni di Euro)

	Situazione 31.03.2010	Situazione 31.12.2009	Situazione 31.03.2009
A. Cassa	52,3	111,6	43,4
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	52,3	111,6	43,4
E. Crediti finanziari correnti	-	-	0,7
F. Debiti bancari correnti	(32,2)	(4,3)	(19,9)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(46,2)	(67,4)	(40,3)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1,1)	(1,0)	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(79,5)	(72,7)	(60,2)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	(27,2)	38,9	(16,1)
K. Debiti bancari non correnti	(148,3)	(196,2)	(232,1)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	(13,0)	(13,0)	(12,7)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(161,3)	(209,2)	(244,8)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(188,5)	(170,3)	(260,9)
Crediti finanziari non correnti	0,1	0,1	-
Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti	(188,4)	(170,2)	(260,9)

CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2010, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e a tale scopo i dati dei bilanci delle società partecipate consolidate sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

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

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo non sono variati rispetto a quelli utilizzati al 31 dicembre 2009.

3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

I principi contabili applicati nella redazione del bilancio al 31 marzo 2010 non differiscono da quelli applicati al bilancio del 31 dicembre 2009.

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

L'evoluzione del patrimonio netto consolidato di Gruppo e del patrimonio netto totale, nel primo trimestre 2010 risulta:

(in milioni di Euro)	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale patrimonio netto di Gruppo e di terzi
Saldi al 31 dicembre 2009	166,8	15,4	182,2
Aumenti di capitale	-	-	-
Dividendi	-	-	-
Differenze cambio e altre variazioni	4,2	-	4,2
Risultato netto del periodo	3,8	0,3	4,1
Saldi al 31 marzo 2010	174,8	15,7	190,5

I ricavi delle vendite sono stati pari a € 214 milioni rispetto a 174,9 milioni del corrispondente periodo 2009.

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

(in milioni di Euro)	Situazione al 31.03.2010		Situazione al 31.03.2009		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Filtri	106,6	49,8	90,2	51,6	16,4	18,2
Componenti per sospensioni e molle di precisione	108,0	50,5	84,9	48,6	23,1	27,1
Eliminazioni infragruppo	(0,6)	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,4)	(165,8)
TOTALE	214,0	100,0	174,9	100,0	39,1	22,4

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

(in milioni di Euro)	Situazione al 31.03.2010		Situazione al 31.03.2009		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Francia	50,7	23,7	41,8	23,9	8,9	21,4
Germania	28,3	13,2	25,1	14,4	3,2	12,8
Gran Bretagna	19,2	9,0	15,9	9,1	3,3	21,2
Italia	17,2	8,1	16,5	9,4	0,7	4,4
Benelux	11,1	5,2	10,1	5,8	1,0	9,6
Spagna	9,1	4,3	9,1	5,2	-	-
Altri Paesi Europei	23,7	11,0	19,7	11,2	4,0	19,8
Mercosur	45,5	21,3	29,7	17,0	15,8	53,2
Cina	3,0	1,4	1,1	0,6	1,9	179,9
Stati Uniti	2,9	1,3	4,0	2,3	(1,1)	(28,1)
India	2,0	0,9	1,4	0,8	0,6	40,1
Resto del mondo	1,3	0,6	0,5	0,3	0,8	166,3
TOTALE	214,0	100,0	174,9	100,0	39,1	22,4

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2010 erano pari a 5.758 unità rispetto a 5.770 unità al 31 dicembre 2009 ed a 6.003 unità al 31 marzo 2009, ripartiti come segue:

	Situazione al 31.03.2010	Situazione al 31.12.2009	Situazione al 31.03.2009
Dirigenti	87	88	86
Impiegati	1.328	1.329	1.422
Operai	4.343	4.353	4.495
TOTALE	5.758	5.770	6.003

Milano, 20 aprile 2010

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010

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

dichiara

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

Milano, 20 aprile 2010

SOGEFI S.p.A.
(Giancarlo Coppa)

