

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2011



SOCIETA' PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 60.569.179,84
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 2011

Nel primo trimestre 2011 si è confermata la positiva ripresa dei livelli di produzione veicolistica iniziata nel 2010 in tutti i principali mercati mondiali.

Per quanto riguarda l'Europa, la debolezza della domanda interna di vetture è stata più che compensata, in termini produttivi, dalla forte crescita di export di modelli di alta gamma, in particolare verso i mercati asiatici, di cui hanno principalmente beneficiato i costruttori tedeschi. Restano deboli soprattutto i mercati italiano e spagnolo, che stentano a recuperare i livelli di vendite pre-crisi in assenza di incentivi, con conseguente calo produttivo in particolare del costruttore nazionale.

Nei mercati americani è proseguito il recupero dei volumi produttivi, sia in quello Nafta ove il Gruppo si è avvantaggiato dell'andata a regime delle piattaforme Ford e Chrysler di cui è fornitore (+126,7% i ricavi sull'analogo trimestre 2010), che in Mercosur ove il livello della domanda si è mantenuto elevato, con una crescita per Sogefi di fatturato del 22,9% sul trimestre dello scorso anno.

Analogamente è proseguito il positivo trend di attività in Cina (+27,3%) ed India (+44,2%).

Particolarmente favorevole è stato l'andamento del settore veicoli industriali, che ha consolidato la ripresa iniziata nella seconda metà dello scorso esercizio, con ricavi in aumento del 43% rispetto al primo trimestre 2010.

In tale scenario di mercato il Gruppo ha realizzato nel periodo esaminato un **fatturato consolidato** di € 255,8 milioni, in progresso del 19,6% rispetto al primo trimestre 2010, con un migliore contributo della *Divisione Componenti per Sospensione*, +28,4% (ricavi per € 138,7 milioni) in quanto principalmente attiva nel primo equipaggiamento, rispetto alla *Divisione Filtri* che ha messo a segno una crescita del 10,5%, realizzando ricavi per € 117,8 milioni.

Pur in presenza di un generalizzato incremento dei prezzi delle materie prime e dei componenti, per ora solo parzialmente ribaltato sui prezzi di vendita, la redditività del Gruppo è migliorata grazie alle maggiori attività, ai benefici delle riorganizzazioni realizzate nel precedente esercizio ed all'efficienza recuperata nel trimestre con ulteriori azioni mirate alla riduzione degli organici, in particolare nella Divisione Filtri e sul mercato italiano.

Il **risultato operativo consolidato** è ammontato a € 17,9 milioni (7% del fatturato) in aumento del 47,5% rispetto ai 12,2 milioni (5,7% del fatturato) del corrispondente trimestre 2010.

Sono risultati in crescita anche l'utile prima di ammortamenti, interessi e tasse (EBITDA) e l'utile prima di interessi e tasse (EBIT).

L'**EBITDA consolidato**, in presenza di oneri per ristrutturazioni pari a € 0,6 milioni, nei primi tre mesi è ammontato a € 25 milioni (9,8% del fatturato) in crescita del 21,1% rispetto a € 20,6 milioni (9,6% del fatturato) del primo trimestre 2010; l'**EBIT consolidato** è salito a € 13,9 milioni (5,4% del fatturato) dai 9,5 milioni (4,5% del fatturato) del primo trimestre dello scorso esercizio (+45,7%).

Il **risultato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** è aumentato a € 11,7 milioni rispetto ai 7 milioni del primo trimestre 2010 anche grazie alla riduzione degli oneri finanziari.

Il **risultato netto consolidato** del trimestre è stato pari a € 6,7 milioni (2,6% del fatturato) in aumento del 76,6% rispetto 3,8 milioni (1,8% del fatturato) del corrispondente periodo del 2010.

Al 31 marzo 2011 l'**indebitamento finanziario netto** era pari a € 166,6 milioni, in sostanziale stabilità rispetto a 164,9 milioni al 31 dicembre 2010 malgrado la sfavorevole stagionalità del primo dell'anno, e comunque in ridimensionamento rispetto a € 188,4 milioni di dodici mesi prima.

Il **patrimonio netto consolidato, inclusa la quota di competenza degli azionisti terzi**, al 31 marzo 2011 ammontava a € 216,2 milioni, confrontandosi con i 190,5 milioni al 31 marzo 2010 ed i 214,4 milioni al 31 dicembre 2010, in presenza di un effetto cambio di conversione sfavorevole.

E' risultato in crescita anche il **patrimonio netto consolidato** che a fine trimestre era di € 198,7 milioni contro i 174,8 milioni di dodici mesi prima.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE FILTRI

Le attività nel settore Filtri hanno realizzato ricavi per € 117,8 milioni, con crescite del 4,1% in Europa, del 16,5% in Mercosur, del 160,2% nell'area Nafta e del 22,2% in India.

Il contributo più importante al miglioramento è arrivato dal settore del primo equipaggiamento (+24,3%). L'aftermarket ha messo a segno un progresso del 3,4% nel settore indipendente e del 3,7% in quello originale costruttori.

L'**utile operativo** è rimasto sostanzialmente stabile a € 5,9 milioni (5% del fatturato) rispetto a 5,8 milioni (5,4% del fatturato) del primo trimestre 2010.

In presenza di maggiori oneri per ristrutturazioni l'**EBITDA** è passato da € 9,1 milioni (8,5% del fatturato) dei primi tre mesi dell'esercizio scorso a 8,5 milioni (7,2% del fatturato).

Analogamente l'**EBIT** è passato da € 4,4 milioni (4,2% del fatturato) a 3,8 milioni (3,2% del fatturato).

Gli organici al lavoro della Divisione (inclusi gli interinali ed esclusi i dipendenti soggetti a forme di flessibilità) al 31 marzo 2011 erano pari a 3.535 addetti, in modesto calo rispetto alle 3.560 unità di dodici mesi prima.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONE

La Divisione ha realizzato ricavi per € 138,7 milioni, in significativo progresso rispetto al corrispondente trimestre 2010 (108 milioni), con un andamento positivo sia nel settore auto sia in quello dei veicoli industriali e ferroviari (+48,9%) e nel settore molle di precisione (+15,4%).

I risultati reddituali della Divisione, in un mercato caratterizzato da un incremento dei costi della materia prima acciaio, sono risultati in progresso rispetto ai primi tre mesi del 2010.

L'**utile operativo** è risultato pari a € 12,9 milioni (9,3% del fatturato) rispetto a 7,5 milioni (7% del fatturato) del primo trimestre 2010, anche grazie al maggior peso dell'attività nel più redditizio settore dei veicoli industriali.

L'**EBITDA** si è attestato a € 17,5 milioni (12,6% del fatturato) e l'**EBIT** è ammontato a 11,3 milioni (8,1% del fatturato), essendo stati rispettivamente pari a € 12,7 milioni (11,8% del fatturato) e 6,4 milioni (5,9% del fatturato) nel corrispondente periodo 2010.

Gli organici al lavoro (così come in precedenza definiti per la Divisione Filtri) al termine del trimestre in esame risultavano pari a 2.756 unità contro i 2.503 addetti del 31 marzo 2010.

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

La Capogruppo Sogefi S.p.A. ha realizzato una perdita di € 1,3 milioni, rispetto a quella pari a € 1,6 milioni nel primo trimestre 2010. Il miglioramento del risultato è dovuto principalmente ai minori oneri finanziari netti conseguenti alla miglior posizione finanziaria ed ai minori spread applicati sui finanziamenti passivi rispetto al corrispondente trimestre nell'anno precedente.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per la prosecuzione dell'esercizio è prevedibile la conferma di un aumento dei ricavi rispetto al precedente esercizio. Anche la redditività dovrebbe potersi confermare in progresso per l'intero esercizio, a condizione di trasferire sui prezzi di vendita i maggiori costi di materie prime e componenti. Nella seconda parte dell'anno saranno attivati ulteriori piani di riorganizzazione produttiva delle attività di Filtrazione, con oneri più rilevanti di quelli consuntivati nel primo trimestre.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in milioni di Euro)

ATTIVO	31.03.2011	31.12.2010
ATTIVO CORRENTE		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	68,2	66,8
Altre attività finanziarie	0,3	0,2
<i>Circolante operativo</i>		
Rimanenze	110,5	98,4
Crediti commerciali	156,9	138,8
Altri crediti	5,5	10,2
Crediti per imposte	10,7	12,2
Altre attività	4,0	2,5
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO	287,6	262,1
TOTALE ATTIVO CORRENTE	356,1	329,1
ATTIVO NON CORRENTE		
IMMOBILIZZAZIONI		
Terreni	14,3	14,4
Immobili, impianti e macchinari	202,1	208,4
Altre immobilizzazioni materiali	3,8	4,3
<i>Di cui leasing</i>	13,3	13,8
Attività immateriali	133,2	133,5
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	353,4	360,6
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		
Partecipazioni in società collegate	-	-
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	0,4	0,4
Crediti finanziari	-	-
Altri crediti	10,8	10,2
Imposte anticipate	38,0	38,3
TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	49,2	48,9
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	402,6	409,5
ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA	0,7	0,7
TOTALE ATTIVO	759,4	739,3

PASSIVO	31.03.2011	31.12.2010
PASSIVO CORRENTE		
Debiti correnti verso banche	46,5	35,9
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	44,6	42,8
<i>Di cui leasing</i>	1,9	1,9
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	91,1	78,7
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	0,2	0,2
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE	91,3	78,9
Debiti commerciali e altri debiti	226,1	210,0
Debiti per imposte	6,7	6,3
Altre passività correnti	2,8	2,1
TOTALE PASSIVO CORRENTE	326,9	297,3
PASSIVO NON CORRENTE		
DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE		
Debiti verso banche	133,0	141,4
Altri finanziamenti a medio lungo termine	8,8	9,6
<i>Di cui leasing</i>	6,5	7,2
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	141,8	151,0
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	2,0	2,0
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE	143,8	153,0
ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE		
Fondi a lungo termine	40,3	41,8
Altri debiti	0,2	0,4
Imposte differite	32,0	32,4
TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE	72,5	74,6
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	216,3	227,6
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	60,6	60,5
Riserve e utili (perdite) a nuovo	131,4	117,9
Utile (perdita) d'esercizio del Gruppo	6,7	18,8
TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE	198,7	197,2
Interessi di minoranza	17,5	17,2
TOTALE PATRIMONIO NETTO	216,2	214,4
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	759,4	739,3

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DALL'1.1.2011 al 31.03.2011

(in milioni di Euro)

	Periodo		Periodo		Variazione	
	1.01 – 31.3.2011		1.01 – 31.3.2010			
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	255,8	100,0	214,0	100,0	41,8	19,6
Costi variabili del venduto	174,7	68,3	143,0	66,8	31,7	22,2
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	81,1	31,7	71,0	33,2	10,1	14,2
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	26,7	10,4	24,7	11,6	2,0	8,1
Ammortamenti	11,1	4,3	11,1	5,2	-	(0,1)
Costi fissi di vendita e distribuzione	9,0	3,5	7,7	3,6	1,3	15,6
Spese amministrative e generali	16,4	6,5	15,3	7,1	1,1	7,5
RISULTATO OPERATIVO	17,9	7,0	12,2	5,7	5,7	47,5
Costi di ristrutturazione	0,6	0,2	0,2	0,1	0,4	283,9
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	-	-	(0,1)	-	0,1	-
Differenze cambio (attive) passive	0,9	0,4	(0,2)	(0,1)	1,1	-
Altri costi (ricavi) non operativi	2,5	1,0	2,8	1,2	(0,3)	(10,0)
EBIT	13,9	5,4	9,5	4,5	4,4	45,7
Oneri (proventi) finanziari netti	2,2	0,8	2,5	1,2	(0,3)	(13,5)
Oneri (proventi) da partecipazioni	-	-	-	-	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	11,7	4,6	7,0	3,3	4,7	67,1
Imposte sul reddito	4,4	1,7	2,9	1,3	1,5	53,0
RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	7,3	2,9	4,1	2,0	3,2	76,9
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(0,6)	(0,3)	(0,3)	(0,2)	(0,3)	(79,8)
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	6,7	2,6	3,8	1,8	2,9	76,6

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in milioni di Euro)

	Situazione	Situazione	Situazione
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
A. Cassa	68,2	66,8	52,3
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	68,2	66,8	52,3
E. Crediti finanziari correnti	0,3	0,2	-
F. Debiti bancari correnti	(46,5)	(35,9)	(32,2)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(44,6)	(42,8)	(46,2)
H. Altri debiti finanziari correnti	(0,2)	(0,2)	(1,1)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(91,3)	(78,9)	(79,5)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	(22,8)	(11,9)	(27,2)
K. Debiti bancari non correnti	(133,0)	(141,4)	(148,3)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	(10,8)	(11,6)	(13,0)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(143,8)	(153,0)	(161,3)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(166,6)	(164,9)	(188,5)
Crediti finanziari non correnti	-	-	0,1
Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti	(166,6)	(164,9)	(188,4)

RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di Euro)

	31 marzo 2011	31 dicembre 2010	31 marzo 2010
AUTOFINANZIAMENTO	16,0	55,3	10,9
Variazione del capitale circolante netto	(10,0)	(15,4)	(23,0)
Altre attività/passività a medio lungo termine	(0,1)	0,7	0,1
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO	5,9	40,6	(12,0)
Vendita di partecipazioni	-	0,1	-
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	0,1	0,7	0,1
TOTALE FONTI	6,0	41,4	(11,9)
Incremento di immobilizzazioni immateriali	3,1	11,7	2,5
Acquisto di immobilizzazioni materiali	5,6	24,3	3,4
Acquisto di partecipazioni	-	-	-
TOTALE IMPIEGHI	8,7	36,0	5,9
Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendute nell'esercizio	-	-	-
Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto	0,9	0,7	(0,4)
FREE CASH FLOW	(1,8)	6,1	(18,2)
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	0,1	0,3	-
Acquisti netti azioni proprie	-	-	-
Aumenti di capitale sociale in società consolidate	-	0,9	-
Dividendi pagati dalla Capogruppo	-	-	-
Dividendi pagati a terzi da società del Gruppo	-	(2,0)	-
VARIAZIONI DEL PATRIMONIO	0,1	(0,8)	-
Variazione della posizione finanziaria netta	(1,7)	5,3	(18,2)
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(164,9)	(170,2)	(170,2)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(166,6)	(164,9)	(188,4)

CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2011, 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 2010.

3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

I principi contabili applicati nella redazione del bilancio al 31 marzo 2011 non differiscono da quelli applicati al bilancio del 31 dicembre 2010.

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

L'evoluzione del patrimonio netto consolidato di Gruppo e del patrimonio netto totale, nel primo trimestre 2011 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 2010	197,2	17,2	214,4
Aumenti di capitale	0,1	-	0,1
Dividendi	-	-	-
Differenze cambio e altre variazioni	(5,3)	(0,3)	(5,6)
Risultato netto del periodo	6,7	0,6	7,3
Saldi al 31 marzo 2011	198,7	17,5	216,2

I ricavi delle vendite sono stati pari a € 255,8 milioni rispetto a 214 milioni del precedente periodo 2010.

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

(in milioni di Euro)	Situazione al 31.03.2011		Situazione al 31.03.2010		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Filtri	117,8	46,0	106,6	49,8	11,2	10,5
Componenti per sospensioni	138,7	54,2	108,0	50,5	30,7	28,4
Eliminazioni infragruppo	(0,7)	(0,2)	(0,6)	(0,3)	(0,1)	(7,6)
TOTALE	255,8	100,0	214,0	100,0	41,8	19,6

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

(in milioni di Euro)	Situazione al 31.03.2011		Situazione al 31.03.2010		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Francia	61,1	23,9	50,7	23,7	10,4	20,5
Germania	33,4	13,1	28,3	13,2	5,1	18,0
Gran Bretagna	23,3	9,1	19,2	9,0	4,1	21,1
Italia	18,0	7,0	17,2	8,1	0,8	4,6
Benelux	14,3	5,6	11,1	5,2	3,2	28,3
Spagna	10,5	4,1	9,1	4,3	1,4	15,5
Russia	1,2	0,5	0,5	0,2	0,7	131,2
Altri Paesi Europei	22,7	8,8	23,2	10,8	(0,5)	(1,6)
Mercosur	55,9	21,9	45,5	21,3	10,4	22,9
Stati Uniti	7,0	2,8	2,9	1,3	4,1	145,3
Cina	3,9	1,5	3,0	1,4	0,9	27,3
India	2,9	1,1	2,0	0,9	0,9	44,2
Resto del mondo	1,6	0,6	1,3	0,6	0,3	26,3
TOTALE	255,8	100,0	214,0	100,0	41,8	19,6

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2011 erano pari a 5.646 unità rispetto a 5.574 unità al 31 dicembre 2010 ed a 5.758 unità al 31 marzo 2010, ripartiti come segue:

	Situazione al 31.03.2011	Situazione al 31.12.2010	Situazione al 31.03.2010
Dirigenti	88	87	87
Impiegati	1.313	1.304	1.328
Operai	4.245	4.183	4.343
TOTALE	5.646	5.574	5.758

Milano, 19 aprile 2011

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 2011

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, 19 aprile 2011

SOGEFI S.p.A.
(Giancarlo Coppa)

