

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2011



SOCIETA' PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 60.664.755,84
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 DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2011 E NEL TERZO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO

Il 29 luglio 2011 il Gruppo ha perfezionato l'acquisizione del gruppo francese Systèmes Moteurs, con conseguente variazione del proprio perimetro di consolidamento dal 1° agosto 2011.

Nella presente relazione il raffronto delle risultanze economiche e patrimoniali con l'analogo periodo del precedente esercizio non è pertanto omogeneo e, al fine di migliorare la comprensione dell'andamento dell'attività, sono illustrati i risultati sia del nuovo perimetro post acquisizione sia dei risultati a perimetro costante.

Si precisa, inoltre, che le attività del Gruppo restano organizzate in due Divisioni: con la nuova denominazione di "Sistemi Motore" per la precedente divisione Filtrazione che ora comprende anche Systèmes Moteurs, mentre resta invariata la "Divisione Componenti per Sospensioni e Molle di Precisione".

INFORMATIVA SULLA GESTIONE

La produzione globale di veicoli ha confermato anche nel terzo trimestre l'incremento dei volumi registrato nella prima metà dell'anno, con una crescita maggiore nei mercati extraeuropei.

Nei paesi cosiddetti BRIC (Brasile, Russia, India e Cina) i livelli produttivi si sono confermati al rialzo. Il mercato brasiliano ha registrato un rallentamento nel mese di settembre dovuto alla riduzione dei livelli di stock dei costruttori di veicoli e della loro catena distributiva.

In Europa l'andamento poco brillante delle nuove immatricolazioni è stato più che compensato dal trend positivo delle esportazioni, in particolare nel segmento dell'alto di gamma e per i costruttori tedeschi, con un incremento complessivo della produzione di oltre il 7%.

Anche il settore europeo dei veicoli industriali ha accelerato il recupero dei volumi, iniziato a metà 2010, pur non essendo ancora tornato ai livelli pre-crisi del 2007.

Nel periodo, per contro, si è indebolita la domanda del mercato aftermarket indipendente, che risente della congiuntura economica di molti paesi europei (Italia, Spagna, Grecia, Gran Bretagna, Portogallo).

In uno scenario favorevole in tutti i mercati, con l'eccezione del ricambio in Europa, nei primi nove mesi dell'esercizio il gruppo Sogefi ha realizzato **ricavi** per € 829,8 milioni (+20,8% rispetto a 687 milioni dello stesso periodo del 2010). A perimetro costante, al netto dei ricavi di Systèmes Moteurs nel bimestre agosto-settembre, le vendite ammontano a € 776,2 milioni (+13%).

La crescita maggiore (+21,9%) è stata realizzata nella divisione *Componenti per sospensioni* con ricavi pari a € 413,5 milioni, mentre la divisione *Sistemi motore* ha ottenuto vendite per 418,2 milioni (+19,7%). A parità di perimetro rispetto all'anno precedente la divisione Sistemi motore avrebbe ottenuto ricavi per € 364,7 milioni, con una crescita del 4,4%.

Il gruppo ha registrato una crescita a doppia cifra dei ricavi in tutti i mercati nei quali è presente: Europa +18,2%, America Latina +12,9%, Stati Uniti +155,1%, Cina +30,1% e India +35,1%.

Nel periodo è proseguita con successo l'azione di trasferimento sui prezzi di vendita dell'incremento dei costi delle materie prime. Come negli esercizi precedenti, l'aumento dei costi delle principali commodities è stato per la maggior parte recuperati con un differimento temporale di qualche mese. Nei prossimi mesi proseguirà l'azione commerciale per un ulteriore recupero entro la fine dell'esercizio. A fine settembre, l'incidenza dei costi variabili sulle vendite risulta pari al 68,7%, in leggero peggioramento rispetto all'anno precedente anche per l'aumento del costo del lavoro e per le già citate minori vendite nel più redditizio mercato del ricambio.

Il **risultato operativo** nei primi nove mesi si è attestato a € 67,8 milioni, in progresso del 34,2% rispetto a 50,5 milioni di fine settembre 2010, con un'incidenza sui ricavi salita all'8,2% dal precedente 7,4%. Nel terzo trimestre la redditività operativa ha raggiunto l'8,7% dei ricavi. Il risultato operativo a parità di perimetro sarebbe ammontato a € 63,4 milioni (8,2% dei ricavi).

Nel mese di luglio è stata avviata la riorganizzazione dello stabilimento gallese di filtrazione di Llantrisant, che prevede il ridimensionamento delle attività produttive e la chiusura del magazzino logistico. La procedura, terminata positivamente il 7 ottobre scorso, ha comportato oneri per € 6,8 milioni. Gli oneri di ristrutturazione dei primi nove mesi dell'esercizio sono dunque ammontati a € 8,2 milioni, ai quali si aggiungono costi non operativi per € 3,4 milioni relativi alla svalutazione di cespiti. I risultati dei primi nove mesi includono anche costi non operativi per € 4,3 milioni relativi a consulenze sull'acquisizione del gruppo Systèmes Moteurs. Nell'ultimo trimestre dell'anno non sono attesi altri significativi oneri di ristrutturazione.

L'**EBITDA** è ammontato a € 76,5 milioni (9,2% dei ricavi), in crescita del 18,6% rispetto a 64,5 milioni (9,4% dei ricavi) dell'esercizio 2010. A parità di perimetro l'EBITDA sarebbe ammontato a € 71,6 milioni (9,2% dei ricavi).

L'**EBIT** è stato pari a € 41,6 milioni (5% dei ricavi), in aumento del **32,7%** rispetto a 31,3 milioni (4,6% dei ricavi) dei primi nove mesi del 2010. L'EBIT a perimetro omogeneo sarebbe ammontato a € 38,7 milioni (5% dei ricavi).

Il **risultato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** è passato da € 23,8 milioni al 30 settembre 2010 a 33,2 milioni dei primi nove mesi del 2011.

L'**utile netto** del gruppo è ammontato a € 18,8 milioni (2,3% dei ricavi), in crescita del 40% da 13,5 milioni (2% dei ricavi) dei primi nove mesi del 2010.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2011 include l'*enterprise value* di Systèmes Moteurs (circa € 150 milioni) ed è pari a € 325,3 milioni rispetto a 167,6 milioni al 30 giugno 2011 e a 182,6 milioni al 30 settembre 2010.

Al 30 settembre 2011 il **patrimonio netto consolidato**, inclusa la quota di competenza degli azionisti terzi ammontava a € 208,4 milioni rispetto a 214,4 milioni al 31 dicembre 2010. Il **patrimonio netto consolidato di pertinenza** del gruppo Sogefi era pari a € 190,5 milioni al 30 settembre 2011 (dopo dividendi per € 14,9 milioni) rispetto a 197,2 milioni al 31 dicembre 2010.

A seguito della crescita delle attività ordinarie e soprattutto dell'acquisizione di Systèmes Moteurs, i dipendenti del gruppo al 30 settembre 2011 – inclusi i contratti interinali ed esclusi quelli soggetti a forme di flessibilità – sono aumentati a 7.543 (5.841 al 31 dicembre 2010).

ANDAMENTO DELLE ATTIVITA' DELLA DIVISIONE SISTEMI MOTORE

Con la citata acquisizione, il Gruppo ha rafforzato la propria competenza tecnologica nei sistemi gestione aria motore ed è entrato nella nuova linea di prodotto dei sistemi di raffreddamento acqua motore. Migliorerà, inoltre, la quota di mercato con i costruttori tedeschi di vetture premium e con i costruttori americani del mercato Nafta.

Nei primi nove mesi i ricavi della divisione sono stati pari a € 418,2 milioni, in aumento del 19,7%, grazie anche ai ricavi apportati da Systèmes Moteurs nel bimestre di consolidamento pari a € 53,6 milioni. A parità di perimetro, i ricavi consolidati sarebbe stati di € 364,7 milioni (+4,4%).

Nonostante la debolezza del più profittevole mercato del ricambio, la Divisione ha realizzato un **risultato operativo** pari a € 32 milioni (7,6% dei ricavi) in progresso rispetto a € 27 milioni (7,7% dei ricavi) dei primi nove mesi del 2010. A parità di perimetro il risultato operativo sarebbe stato di €27,6 milioni (7,6% dei ricavi).

L'**EBITDA** realizzato è stato pari a € 31,5 milioni (7,5% dei ricavi) rispetto a 29,7 milioni (8,5% dei ricavi) dei primi nove mesi del 2010. A parità di perimetro l'EBITDA sarebbe stato di 26,6 milioni (7,3% dei ricavi).

L'**EBIT** è stato pari a € 15,2 milioni, invariato rispetto al 2010 e in calo a perimetro costante.

ANDAMENTO DELLE ATTIVITA' DELLA DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONI E MOLLE DI PRECISIONE

La Divisione ha beneficiato della crescita della domanda: nel settore automobile (+18,8%), nel veicolo industriale (+44,2%) e nelle molle di precisione (+6,1%), mettendo a segno una crescita dei ricavi consolidati del 21,9%, con € 413,5 milioni rispetto ai precedenti 339,2 milioni, anche grazie all'aumento dei prezzi di vendita per il recupero dell'incremento del costo degli acciai.

Un'attenta gestione dei costi di struttura ha consentito un buon miglioramento della redditività. Il **risultato operativo** è aumentato a € 38,4 milioni (9,3% dei ricavi) rispetto a 26,8 milioni (7,9% dei ricavi) dei primi nove mesi del 2010.

Anche l'**EBITDA** è migliorato, passando da € 38,3 milioni (11,3% dei ricavi) a 52,3 milioni (12,6% dei ricavi), così come l'**EBIT**, salito da € 20 milioni (5,9% dei ricavi) a 34,1 milioni (8,2% dei ricavi) in presenza di minori oneri per ristrutturazione (€ 0,2 milioni nel 2011 contro i 2,7 milioni del 2010).

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.P.A.

La **società capogruppo Sogefi SpA** ha realizzato un **utile netto** di € 18,3 milioni. La variazione rispetto al risultato dei primi nove mesi del 2010 (7,2 milioni) è principalmente riconducibile al maggior flusso di dividendi dalle società controllate.

ANDAMENTO DEL TERZO TRIMESTRE

I ricavi del terzo trimestre sono stati pari a € 303,2 milioni (+32,2% rispetto allo stesso periodo 2010).

A perimetro costante i ricavi sarebbero ammontati a € 249,6 milioni (+8,8%) grazie al contributo della divisione Componenti per Sospensioni (+17,7%, € 131,7 milioni rispetto a 111,9 milioni del terzo trimestre del 2010) ed in particolare al settore *veicoli industriali* che nel trimestre ha registrato un incremento delle vendite del 35,9% rispetto al terzo trimestre 2010. Le attività della divisione Sistemi Motore a perimetro costante mostrano un incremento delle vendite dello 0,6% (€ 118,6 milioni rispetto a 117,8 milioni del terzo trimestre del 2010) per le sopracitate difficoltà del mercato Aftermarket indipendente.

Nel terzo trimestre 2011 la redditività ha avuto le seguenti evoluzioni:

- **utile operativo** di € 26,4 milioni (8,7% dei ricavi), in progresso del 42,6% rispetto a 18,5 milioni (8,1% dei ricavi) del corrispondente trimestre 2010. A perimetro costante l'utile operativo sarebbe ammontato a € 22 milioni (8,8% dei ricavi), in progresso del 18,9%;
- **EBITDA** pari a € 23,6 milioni (7,8% dei ricavi), in progresso del 23,3% rispetto a 19,2 milioni (8,4% dei ricavi) del corrispondente trimestre 2010. A perimetro costante l'EBITDA sarebbe stato pari a € 18,7 milioni (7,5% dei ricavi), in riduzione del 2,2%;
Gli oneri di ristrutturazione del terzo trimestre 2011 si sono incrementati di € 0,4 milioni attestandosi a € 6,6 milioni;
- **EBIT** di € 11 milioni (3,6% dei ricavi), in progresso del 28,8% rispetto a 8,6 milioni (3,7% dei ricavi) del corrispondente trimestre 2010. A perimetro costante l'EBIT sarebbe ammontato a € 8,1 milioni (3,3% dei ricavi), in riduzione del 4,8%.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I positivi risultati ottenuti dal gruppo nei primi nove mesi dovrebbero essere confermati anche per l'esercizio 2011. Al momento, infatti, nonostante i timori di un peggioramento del quadro economico nel 2012, non si riscontrano da parte dei clienti significativi annunci o previsioni di un rallentamento della domanda di componenti nell'ultima parte dell'anno. Si ritiene, tuttavia, che anche qualora tale rallentamento dovesse verificarsi non avrebbe dimensioni tali da modificare in modo sostanziale l'andamento del gruppo nell'intero esercizio.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in milioni di Euro)

ATTIVO	30.09.2011	31.12.2010
ATTIVO CORRENTE		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	78,5	66,8
Altre attività finanziarie	0,1	0,2
<i>Circolante operativo</i>		
Rimanenze	173,5	98,4
Crediti commerciali	209,6	138,8
Altri crediti	8,9	10,2
Crediti per imposte	17,9	12,2
Altre attività	4,0	2,5
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO	413,9	262,1
TOTALE ATTIVO CORRENTE	492,5	329,1
ATTIVO NON CORRENTE		
Immobilizzazioni		
Terreni	14,9	14,4
Immobili, impianti e macchinari	229,8	208,4
Altre immobilizzazioni materiali	4,2	4,3
<i>Di cui leasing</i>	13,0	13,8
Attività immateriali	210,1	133,5
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	459,0	360,6
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		
Partecipazioni in società controllate	0,3	-
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	0,5	0,4
Crediti finanziari	0,2	-
Altri crediti	13,2	10,2
Imposte anticipate	40,2	38,3
TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	54,4	48,9
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	513,4	409,5
ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA	0,7	0,7
TOTALE ATTIVO	1.006,6	739,3

PASSIVO	30.09.2011	31.12.2010
PASSIVO CORRENTE		
Debiti correnti verso banche	22,0	35,9
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	37,5	42,8
<i>Di cui leasing</i>	2,0	1,9
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	59,5	78,7
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	0,1	0,2
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE	59,6	78,9
Debiti commerciali e altri debiti	292,8	210,0
Debiti per imposte	8,3	6,3
Altre passività correnti	9,3	2,1
TOTALE PASSIVO CORRENTE	370,0	297,3
PASSIVO NON CORRENTE		
DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE		
Debiti verso banche	334,8	141,4
Altri finanziamenti a medio lungo termine	7,6	9,6
<i>Di cui leasing</i>	5,7	7,2
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	342,4	151,0
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	2,1	2,0
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE	344,5	153,0
ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE		
Fondi a lungo termine	44,2	41,8
Altri debiti	1,4	0,4
Imposte differite	38,1	32,4
TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE	83,7	74,6
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	428,2	227,6
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	60,7	60,5
Riserve e utili (perdite) a nuovo	111,0	117,9
Utile (perdita) d'esercizio del Gruppo	18,8	18,8
TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE	190,5	197,2
Interessi di minoranza	17,9	17,2
TOTALE PATRIMONIO NETTO	208,4	214,4
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.006,6	739,3

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DALL'1.1.2011 al 30.09.2011

(in milioni di Euro)

	Periodo		Periodo		Variazione	
	1.01 – 30.09.2011		1.01 – 30.09.2010			
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	829,8	100,0	687,0	100,0	142,8	20,8
Costi variabili del venduto	569,9	68,7	460,2	67,0	109,7	23,9
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	259,9	31,3	226,8	33,0	33,1	14,6
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	82,7	10,0	74,5	10,8	8,2	11,1
Ammortamenti	34,9	4,2	33,2	4,8	1,7	5,2
Costi fissi di vendita e distribuzione	25,9	3,1	24,2	3,5	1,7	7,0
Spese amministrative e generali	48,6	5,8	44,4	6,5	4,2	9,3
RISULTATO OPERATIVO	67,8	8,2	50,5	7,4	17,3	34,2
Costi di ristrutturazione	8,2	1,0	10,5	1,5	(2,3)	(21,8)
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	-	-	(0,5)	(0,1)	0,5	100,0
Differenze cambio (attive) passive	1,9	0,2	0,4	0,1	1,5	366,7
Altri costi (ricavi) non operativi	16,1	2,0	8,8	1,3	7,3	82,6
EBIT	41,6	5,0	31,3	4,6	10,3	32,7
Oneri (proventi) finanziari netti	8,4	1,0	7,6	1,1	0,8	11,0
Oneri (proventi) da partecipazioni	-	-	(0,1)	-	0,1	100,0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	33,2	4,0	23,8	3,5	9,4	39,3
Imposte sul reddito	12,3	1,5	8,9	1,3	3,4	37,1
RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	20,9	2,5	14,9	2,2	6,0	40,6
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(2,1)	(0,2)	(1,4)	(0,2)	(0,7)	(46,5)
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	18,8	2,3	13,5	2,0	5,3	40,0

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in milioni di Euro)

	Situazione 30.09.2011	Situazione 31.12.2010	Situazione 30.09.2010
A. Cassa	78,5	66,8	65,8
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	78,5	66,8	65,8
E. Crediti finanziari correnti	0,1	0,2	0,3
F. Debiti bancari correnti	(22,0)	(35,9)	(40,9)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(37,5)	(42,8)	(44,9)
H. Altri debiti finanziari correnti	(0,1)	(0,2)	(0,5)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(59,6)	(78,9)	(86,3)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	19,0	(11,9)	(20,2)
K. Debiti bancari non correnti	(334,8)	(141,4)	(149,4)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	(9,7)	(11,6)	(13,0)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(344,5)	(153,0)	(162,4)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(325,5)	(164,9)	(182,6)
Crediti finanziari non correnti	0,2	-	-
Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti	(325,3)	(164,9)	(182,6)

RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di Euro)

	30 settembre 2011	31 dicembre 2010	30 settembre 2010
AUTOFINANZIAMENTO	54,9	55,3	41,6
Variazione del capitale circolante netto	(29,3)	(15,4)	(29,6)
Altre attività/passività a medio lungo termine	(0,1)	0,7	0,3
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO	25,5	40,6	12,3
Vendita di partecipazioni	-	0,1	-
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	0,3	0,7	0,3
TOTALE FONTI	25,8	41,4	12,6
Incremento di immobilizzazioni immateriali	11,9	11,7	8,0
Acquisto di immobilizzazioni materiali	20,3	24,3	15,1
Acquisto di partecipazioni	123,7	-	0,8
TOTALE IMPIEGHI	155,9	36,0	23,9
Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendute nell'esercizio	(12,2)	-	-
Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto	(1,1)	0,7	0,6
FREE CASH FLOW	(143,4)	6,1	(10,7)
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	0,3	0,3	0,3
Acquisti netti azioni proprie	(1,1)	-	-
Aumenti di capitale in società consolidate	-	0,9	-
Dividendi pagati dalla Capogruppo	(14,9)	-	-
Dividendi pagati a terzi da società del Gruppo	(1,3)	(2,0)	(2,0)
VARIAZIONI DEL PATRIMONIO	(17,0)	(0,8)	(1,7)
Variazione della posizione finanziaria netta	(160,4)	5,3	(12,4)
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(164,9)	(170,2)	(170,2)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(325,3)	(164,9)	(182,6)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL TERZO TRIMESTRE 2011

(in milioni di Euro)

	Periodo 1.07 – 30.09.2011		Periodo 1.07 – 30.09.2010		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	303,2	100,0	229,4	100,0	73,8	32,2
Costi variabili del venduto	210,8	69,5	154,4	67,3	56,4	36,5
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	92,4	30,5	75,0	32,7	17,4	23,3
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	28,7	9,5	24,4	10,7	4,3	17,3
Ammortamenti	12,6	4,2	10,6	4,6	2,0	19,0
Costi fissi di vendita e distribuzione	8,5	2,8	8,1	3,5	0,4	4,8
Spese amministrative e generali	16,2	5,3	13,4	5,8	2,8	22,0
RISULTATO OPERATIVO	26,4	8,7	18,5	8,1	7,9	42,6
Costi di ristrutturazione	6,6	2,2	6,2	2,7	0,4	6,8
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio (attive) passive	0,5	0,2	0,8	0,4	(0,3)	(42,1)
Altri costi (ricavi) non operativi	8,3	2,7	2,9	1,3	5,4	176,9
EBIT	11,0	3,6	8,6	3,7	2,4	28,8
Oneri (proventi) finanziari netti	3,7	1,2	2,5	1,0	1,2	53,4
Oneri (proventi) da partecipazioni	-	-	-	-	-	-
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	7,3	2,4	6,1	2,7	1,2	18,9
Imposte sul reddito	3,0	1,0	2,0	0,9	1,0	53,0
UTILE NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	4,3	1,4	4,1	1,8	0,2	3,0
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(0,8)	(0,2)	(0,6)	(0,3)	(0,2)	(25,3)
UTILE NETTO DEL GRUPPO	3,5	1,2	3,5	1,5	(0,0)	-

CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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 30 settembre 2011 non differiscono da quelli applicati al bilancio del 31 dicembre 2010.

La contabilizzazione iniziale della *Business Combination* relativa al gruppo Systèmes Moteurs secondo il metodo dell'acquisizione risulta incompleta alla data del 30 settembre 2011.

Infatti a causa del limitato tempo intercorso tra la data di acquisizione del controllo del gruppo Systèmes Moteurs da parte del Gruppo Sogefi (29 luglio 2011) e la data di redazione del presente resoconto intermedio di gestione, non sono ancora disponibili informazioni relative al *fair value* delle attività e passività identificabili del gruppo Systèmes Moteurs alla data di acquisizione del controllo. Al fine della determinazione dell'avviamento provvisorio riveniente dall'acquisizione, è stata pertanto utilizzata una situazione patrimoniale-finanziaria ed economica consolidata IFRS provvisoria al 29 luglio 2011 del gruppo Systèmes Moteurs.

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

L'evoluzione del patrimonio netto consolidato di Gruppo e del patrimonio netto totale 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	0,3	-	0,3
Dividendi	(14,9)	(1,3)	(16,2)
Differenze cambio e altri variazioni	(10,9)	(0,1)	(11,0)
Risultato netto del periodo	18,8	2,1	20,9
Saldi al 30 settembre 2011	190,5	17,9	208,4

I ricavi delle vendite sono stati pari a € 829,8 milioni rispetto a 687 milioni del corrispondente periodo 2010.

La ripartizione dei ricavi per settore di attività è risultata la seguente:

(in milioni di Euro)	Situazione al 30.09.2011		Situazione al 30.09.2010		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Sistemi motore	418,2	50,4	349,4	50,9	68,8	19,7
Componenti per sospensioni e molle di precisione	413,5	49,8	339,2	49,4	74,3	21,9
Eliminazioni infragruppo	(1,9)	(0,2)	(1,6)	(0,3)	(0,3)	(2,1)
TOTALE	829,8	100,0	687,0	100,0	142,8	20,8

La ripartizione dei ricavi per area geografica è riportata nella sottostante tabella:

(in milioni di Euro)	Situazione al 30.09.2011		Situazione al 30.09.2010		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Francia	180,2	21,7	154,5	22,5	25,7	16,7
Germania	112,5	13,6	88,3	12,8	24,2	27,4
Gran Bretagna	70,8	8,5	59,9	8,7	10,9	18,2
Italia	56,9	6,9	53,7	7,8	3,2	6,0
Benelux	43,8	5,3	34,1	5,0	9,7	28,6
Spagna	33,5	4,0	26,9	3,9	6,6	24,5
Russia	3,6	0,4	2,2	0,3	1,4	67,1
Altri Paesi Europei	78,5	9,5	71,0	10,4	7,5	10,3
Mercosur	184,0	22,2	163,0	23,7	21,0	12,9
Stati Uniti	33,1	4,0	13,0	1,9	20,1	155,1
Cina	12,2	1,5	9,4	1,4	2,8	30,1
India	9,4	1,1	6,9	1,0	2,5	35,1
Resto del mondo	11,3	1,3	4,1	0,6	7,2	182,6
TOTALE	829,8	100,0	687,0	100,0	142,8	20,8

I dipendenti del Gruppo al 30 settembre 2011 erano pari a 6.836 unità rispetto a 5.574 unità al 31 dicembre 2010 ed a 5.597 unità al 30 settembre 2010, ripartiti come segue:

	Situazione al 30.09.2011	Situazione al 31.12.2010	Situazione al 30.09.2010
Dirigenti	116	87	86
Impiegati	1.775	1.304	1.308
Operai	4.945	4.183	4.203
TOTALE	6.836	5.574	5.597

Milano, 18 ottobre 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 30 settembre 2011

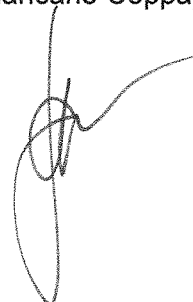
Il sottoscritto Dott. Giancarlo Coppa - Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari -

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, 18 ottobre 2011

SOGEFI S.p.A.
(Giancarlo Coppa)

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'G' followed by a horizontal line that curves upwards and to the right.