

SOGEFI S.p.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

(in Euro)

ATTIVO	Note	31.12.2011	31.12.2010
ATTIVO CORRENTE			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4	44.408.659	14.801.682
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	5	6.099.449	3.377.956
Altre attività finanziarie	6	-	85.769
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti con società controllate	7	29.047.469	9.400.000
<i>CIRCOLANTE OPERATIVO</i>			
Rimanenze		-	-
Crediti commerciali	8	6.654.537	4.188.363
<i>di cui verso società controllate</i>		3.082.478	2.234.817
<i>di cui verso società controllante</i>		3.571.870	1.953.546
Altri crediti	8	253.135	59.887
Crediti per imposte	8	458.663	278.986
Altre attività	8	829.309	932.137
<i>di cui verso società controllate</i>		-	-
<i>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO</i>		8.195.644	5.459.373
TOTALE ATTIVO CORRENTE		87.751.221	33.124.780
ATTIVO NON CORRENTE			
IMMOBILIZZAZIONI			
Investimenti immobiliari: terreni	9	13.400.000	12.154.000
Investimenti immobiliari: altri immobili	9	12.649.000	14.865.000
Altre immobilizzazioni materiali	10	29.150	34.191
<i>di cui leasing</i>		-	-
Attività immateriali	11	1.568.444	115.181
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		27.646.594	27.168.372
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI			
Partecipazioni in società controllate	12	389.628.032	268.888.918
Partecipazioni in società collegate		-	-
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	13	899	1.766
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	14	94.091.357	101.279.050
<i>di cui verso società controllate</i>		94.091.357	101.279.050
<i>di cui altre attività a medio lungo termine per derivati</i>		-	-
Altri crediti		23.106	18.798
Imposte anticipate	15	3.156.145	1.334.779
TOTALE ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI		486.899.539	371.523.311
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		514.546.133	398.691.683
TOTALE ATTIVO		602.297.354	431.816.463

PASSIVO	Note	31.12.2011	31.12.2010
PASSIVO CORRENTE			
Debiti correnti verso banche	16	68.949	30.160.449
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	16	70.140.374	49.196.825
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti <i>di cui leasing</i>	16	32.914.391	33.817.361
<i>di cui verso società controllate</i>		-	-
Totale debiti finanziari a breve termine		103.123.714	113.174.635
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	16	626.297	153.573
Totale debiti finanziari e derivati a breve termine		103.750.011	113.328.208
Debiti commerciali e altri debiti <i>di cui verso società controllate</i>	17	5.804.441	3.954.081
<i>di cui verso società controllante</i>		821.963	78.094
		432.854	262.673
Debiti per imposte	18	271.143	254.104
Altre passività correnti	19	34.077	48.018
TOTALE PASSIVO CORRENTE		109.859.672	117.584.411
PASSIVO NON CORRENTE			
Debiti finanziari e derivati a medio lungo termine			
Debiti verso banche	16	316.280.585	133.050.501
Altri finanziamenti a medio lungo termine <i>di cui leasing</i>	16	-	-
<i>di cui verso società controllate</i>		-	-
Totale debiti finanziari a medio lungo termine		316.280.585	133.050.501
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	16	8.310.366	2.042.215
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE		324.590.951	135.092.716
ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE			
Fondi a lungo termine	20	985.956	1.052.016
Altri debiti		-	-
Imposte differite	21	240.712	495.535
TOTALE ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE		1.226.668	1.547.551
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		325.817.619	136.640.267
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	22	60.664.756	60.546.196
Riserve ed utili (perdite) a nuovo	22	95.469.348	104.600.842
Utile (perdita) d'esercizio	22	10.485.959	12.444.747
TOTALE PATRIMONIO NETTO		166.620.063	177.591.785
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		602.297.354	431.816.463

CONTO ECONOMICO

(in Euro)

PROVENTI E ONERI FINANZIARI		Note	2011	2010
1)	Proventi da partecipazioni			
	- dividendi ed altri proventi da società controllate	24	26.662.270	12.072.992
	- dividendi ed altri proventi da altre società	24	51	-
	TOTALE		26.662.321	12.072.992
2)	Altri proventi finanziari			
	- da titoli iscritti nell'attivo corrente disponibili per la negoziazione		-	-
	- proventi diversi dai precedenti			
	interessi e commissioni da società controllate	24	4.963.402	4.284.340
	interessi e commissioni da altri e proventi vari	24	100.649	79.812
	utili su cambi	24	1.081.852	1.563.164
	TOTALE		6.145.903	5.927.316
3)	Interessi passivi ed altri oneri finanziari			
	- verso società controllate	24	395.205	224.987
	- verso altri	24	9.324.263	6.916.111
	- perdite su cambi	24	974.546	1.442.174
	TOTALE		10.694.014	8.583.272
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
4)	Rivalutazioni		-	-
5)	Svalutazioni	25	5.478.000	-
	TOTALE RETTIFICHE DI VALORE		(5.478.000)	-
6)	ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE	26	12.842.786	11.708.728
	<i>di cui da società controllate</i>		<i>12.767.177</i>	<i>11.638.323</i>
ALTRI COSTI DELLA GESTIONE				
7)	Servizi non finanziari	27	5.716.605	5.375.238
	di cui da società controllate		726.584	41.603
	di cui da società controllante		1.820.000	1.860.000
8)	Godimento di beni di terzi	27	3.702.536	3.979.642
9)	Personale	27	6.179.835	6.259.452
10)	Ammortamenti e svalutazioni	27	53.842	41.634
11)	Accantonamenti per rischi		-	-
12)	Altri accantonamenti		-	-
13)	Oneri diversi di gestione	27	1.015.553	1.016.286
	TOTALE ALTRI COSTI DELLA GESTIONE		16.668.371	16.672.252
	UTILE DELLE ATTIVITA' OPERATIVE		12.810.625	4.453.512
PROVENTI E ONERI NON OPERATIVI				
14)	Proventi	28	-	6.529.441
	<i>di cui non ricorrenti</i>		-	<i>6.529.441</i>
15)	Oneri	28	5.364.713	-
	<i>di cui non ricorrenti da terzi</i>		<i>4.394.713</i>	-
	<i>di cui non ricorrenti da società controllante</i>		-	-
	UTILE (PERDITA) NON OPERATIVO		(5.364.713)	6.529.441
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		7.445.912	10.982.953
16)	Imposte sul reddito	29	(3.040.047)	(1.461.794)
	UTILE DELL'ESERCIZIO		10.485.959	12.444.747

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in migliaia di Euro)

	Note	2011	2010
Utile (perdita) dell'esercizio		10.486	12.445
<i>Altri Utili (perdite) complessivi:</i>			
- Proventi (oneri) da valutazione <i>fair value</i> di derivati <i>cash flow hedge</i>	22	(6.627)	862
- Proventi (oneri) da valutazione <i>fair value</i> di attività finanziarie disponibili per la vendita	22	(2)	(1)
Imposte su Altri Utili (perdite) complessivi	22	1.823	(236)
Totale Altri Utili (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale		(4.806)	625
Totale Utile complessivo dell'esercizio		5.680	13.070

RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di Euro)

	2011	2010
DISPONIBILITÀ GENERATE DALLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile netto d'esercizio	10.486	12.445
Rettifiche:		
- plusvalenza cessione partecipazioni	-	(6.530)
- svalutazione partecipazioni	5.478	-
- ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	54	42
- variazione <i>fair value</i> investimenti immobiliari	970	-
- stanziamento a conto economico <i>fair value</i> derivati <i>cash flow hedge</i>	60	(6)
- accantonamenti costi per piani di incentivazione basati su azioni	448	298
- variazione netta fondo <i>Phantom stock option</i>	(167)	(7)
- variazione netta fondo rischi e oneri futuri	-	350
- variazione netta fondo trattamento fine rapporto	101	(386)
- variazione del capitale circolante netto	(720)	(319)
- variazione crediti/debiti per imposte	(163)	33
- altre attività/passività a medio lungo termine	(258)	(166)
FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE	16.289	5.754
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Acquisizione partecipazioni	(*) (126.054)	(2.202)
Variazione netta di attività immateriali e materiali	(1.502)	(33)
Variazione netta altre attività/passività finanziarie	140	(73)
Vendita partecipazioni	-	11.950
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(127.416)	9.642
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Aumenti di capitale a pagamento	309	297
Acquisti netti azioni proprie	(2.684)	-
Dividendi pagati agli azionisti	(14.888)	-
Accensione (rimborsi) prestiti	182.327	(84.697)
Posizione netta tesoreria centralizzata	18.222	(9.168)
Finanziamenti attivi a Systèmes Moteurs S.A.S.	(*) (20.447)	-
Finanziamenti attivi ad altre società controllate	7.987	112
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	170.826	(93.456)
(DECREMENTO) INCREMENTO NELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	59.699	(78.060)
Saldo di inizio periodo	(15.359)	62.701
(Decremento) incremento delle disponibilità liquide	59.699	(78.060)
SALDO FINE PERIODO	44.340	(15.359)

(*) la somma dei due importi, pari a Euro 146.501 mila, corrisponde al corrispettivo pagato per l'aggregazione aziendale ai fini del bilancio consolidato.
 Nota: il presente schema evidenzia le determinanti della variazione delle disponibilità liquide, riprendendo quanto espressamente previsto dallo IAS 7 (in particolare il saldo netto tra la voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" e la voce "Debiti correnti verso banche"). Per una comprensione invece delle diverse componenti gestionali dei flussi di cassa con conseguente evidenziazione delle variazioni dell'intera posizione finanziaria netta, si rinvia al prospetto di rendiconto finanziario riportato all'interno della Relazione degli Amministratori sulla gestione.

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO	2011	2010
Interessi incassati	4.778	4.256
Interessi pagati	(8.017)	(7.216)
Dividendi incassati	26.662	12.073
Incassi (pagamenti) per imposte correnti sul reddito	1.571	1.469

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserve ed utili (perdite) a nuovo	Utile d'esercizio	Totale patrimonio netto
<i>Saldi al 31 dicembre 2009</i>	60.397	69.887	33.401	163.685
Destinazione utile 2009:				
- a riserva legale	-	-	-	-
- ad utili a nuovo	-	33.401	(33.401)	-
Aumenti di capitale riservati a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate	149	148	-	297
Costo figurativo piani basati su azioni	-	540	-	540
<i>Utile complessivo dell'esercizio:</i>				
- <i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	862	-	862
- <i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(1)	-	(1)
- Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	(236)	-	(236)
- Utile d'esercizio	-	-	12.445	12.445
<i>Totale utile complessivo dell'esercizio</i>	-	625	12.445	13.070
<i>Saldi al 31 dicembre 2010</i>	60.546	104.601	12.445	177.592
Destinazione utile 2010 ed utilizzo Riserve ed utili a nuovo:				
- a dividendo	-	(2.443)	(12.445)	(14.888)
Aumenti di capitale riservati a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate	119	190	-	309
Acquisto azioni proprie	-	(2.684)	-	(2.684)
Costo figurativo piani basati su azioni	-	611	-	611
<i>Utile complessivo dell'esercizio:</i>				
- <i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa	-	(6.627)	-	(6.627)
- <i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(2)	-	(2)
- Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	1.823	-	1.823
- Utile d'esercizio	-	-	10.486	10.486
<i>Totale utile complessivo dell'esercizio</i>	-	(4.806)	10.486	5.680
<i>Saldi al 31 dicembre 2011</i>	60.665	95.469	10.486	166.620

NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO: INDICE

Capitolo	Nota n.	DESCRIZIONI
<i>A</i>		<i>ASPETTI GENERALI</i>
	1	Contenuto e forma dei prospetti contabili
	2	Criteri di valutazione
	3	Attività finanziarie
<i>B</i>		<i>NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA</i>
<i>B1</i>		<i>ATTIVO</i>
	4	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
	5	Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate
	6	Altre attività finanziarie
	7	Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti con società controllate
	8	Crediti commerciali ed altri crediti
	9	Investimenti immobiliari
	10	Altre immobilizzazioni materiali
	11	Attività immateriali
	12	Partecipazioni in società controllate
	13	Altre attività finanziarie disponibili per la vendita
	14	Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti
	15	Imposte anticipate
<i>B2</i>		<i>PASSIVO</i>
	16	Debiti verso banche ed altri finanziamenti
	17	Debiti commerciali ed altri debiti correnti
	18	Debiti per imposte
	19	Altre passività correnti
	20	Fondi a lungo termine
	21	Imposte differite
	22	Capitale sociale e riserve
	23	Analisi della posizione finanziaria netta
<i>C</i>		<i>NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO</i>
	24	Proventi e oneri finanziari
	25	Rettifiche di valore di attività finanziarie
	26	Altri proventi della gestione
	27	Altri costi della gestione
	28	Proventi e oneri non operativi
	29	Imposte sul reddito
	30	Riconciliazione tra aliquota ordinaria e aliquota effettiva
	31	Dividendi pagati
<i>D</i>	32	<i>STRUMENTI FINANZIARI E GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI</i>
<i>E</i>	33	<i>RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE</i>
<i>F</i>		<i>IMPEGNI E RISCHI</i>
	34	Impegni
	35	Garanzie prestate
	36	Transazioni atipiche o inusuali
	37	Eventi successivi

A) ASPETTI GENERALI

1. CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI

Sogefi S.p.A. è una società per azioni con sede legale in Via Ulisse Barbieri n. 2, Mantova e uffici operativi in Via Flavio Gioia n. 8, Milano.

Il titolo Sogefi è quotato dal 1986 presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed è trattato nel segmento STAR a partire dal gennaio 2004.

La Società è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento della controllante CIR – Compagnie Industriali Riunite S.p.A..

Il presente bilancio, redatto in conformità a quanto disposto dalla Consob con delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, tra cui in particolare quelle introdotte dalle delibere n. 14990 del 14 aprile 2005 e n. 15519 del 27 luglio 2006 contiene i prospetti contabili e le note relative alla Società, elaborati adottando i principi contabili internazionali IFRS emessi dallo IASB (*International Accounting Standards Boards*) e adottati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono tutti gli "*International Financial Reporting Standards*", tutti gli "*International Accounting Standards*" (IAS), tutte le interpretazioni dell'"*International Reporting Interpretations Committee*" (IFRIC), precedentemente denominate "*Standing Interpretations Committee*" (SIC).

In particolare si rileva che gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.

I bilanci sono stati predisposti sulla base del criterio convenzionale del costo storico, salvo che per la valutazione degli investimenti immobiliari al *fair value* e delle attività e passività finanziarie, ivi inclusi gli strumenti derivati, nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*.

Il progetto del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione in data 23 febbraio 2012.

1.1 Schemi di bilancio

Per quanto riguarda gli schemi per la presentazione del bilancio d'esercizio, la Società ha adottato nella predisposizione del Conto Economico uno schema di classificazione dei ricavi e dei costi per natura, in considerazione della specifica attività svolta.

Per la predisposizione della Situazione patrimoniale e finanziaria la Società ha adottato la distinzione "corrente e non corrente" quale metodo di rappresentazione delle attività e passività.

Il Rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

2. CRITERI DI VALUTAZIONE

2.1 Criteri di valutazione

Di seguito sono riportati i principali criteri ed i principi contabili applicati nella preparazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del conto economico della Capogruppo al 31 dicembre 2011.

Il presente bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero

segnalare criticità circa la capacità della Società a far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro. I rischi e le incertezze relative al *business* sono descritti nelle sezioni dedicate della Relazione sulla Gestione. La descrizione di come la Società gestisce i rischi finanziari, tra cui quello di liquidità e di capitale, è contenuta nel capitolo D delle presenti note illustrative.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti sono quelli posseduti per soddisfare gli impegni di cassa a breve termine, invece che per investimento o per altri scopi.

Perché un investimento possa essere considerato come disponibilità liquida equivalente esso deve essere prontamente convertibile in un ammontare noto di denaro e deve essere soggetto a un irrilevante rischio di variazione di valore.

Crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti sono rilevati inizialmente al *fair value* del corrispettivo da ricevere che per tale tipologia corrisponde normalmente al valore nominale indicato in fattura adeguato (se necessario) al presumibile valore di realizzo mediante appostazioni di stanziamenti iscritti a rettifica dei valori nominali. Successivamente i crediti vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato che generalmente corrisponde al valore nominale.

Partecipazioni

Le partecipazioni in società controllate sono valutate al costo, al netto di eventuali perdite di valore.

In presenza di specifici indicatori di *impairment* (ad esempio il valore di carico maggiore del valore di patrimonio netto della controllata), il valore delle partecipazioni nelle società controllate, determinato sulla base del criterio del costo, è assoggettato a *impairment test*. Ai fini dell'*impairment test*, il valore di carico delle partecipazioni è confrontato con il valore recuperabile, definito come il maggiore tra il *fair value*, dedotti i costi di vendita, e il valore in uso.

Se il valore recuperabile di una partecipazione è inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene ridotto al valore recuperabile. Tale riduzione costituisce una perdita di valore che viene imputata a conto economico alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie – Svalutazioni".

Ai fini dell'*impairment test*, nel caso di partecipazioni in società quotate, il *fair value* è determinato con riferimento al valore di mercato della partecipazione a prescindere dalla quota di possesso. Nel caso di partecipazioni in società non quotate, non essendo determinabile un valore di mercato (*fair value less costs to sell*) attendibile, il valore recuperabile è stato definito nel valore in uso.

Il valore in uso è determinato applicando il criterio del "*Discounted Cash Flow – asset side*", che consiste nel calcolo del valore attuale dei flussi di cassa futuri che si stima saranno generati dalla controllata, inclusi i flussi derivanti dalle attività operative e dell'ipotetico corrispettivo derivante dalla cessione finale dell'investimento.

Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile della partecipazione è ripristinato con imputazione a conto economico, alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie – Rivalutazioni", nei limiti del costo originario.

I dividendi ricevuti dalle società controllate e collegate sono contabilizzati come componenti positive di reddito, alla voce "Proventi da partecipazioni", nel bilancio d'esercizio della Società, indipendentemente dal momento di formazione degli utili indivisi della partecipata.

Operazioni under common control

Una aggregazione aziendale che coinvolge imprese o aziende sotto comune controllo (operazione *under common control*) è una aggregazione in cui tutte le imprese o aziende sono, in ultimo, controllate dallo stesso soggetto o dagli stessi soggetti sia prima sia dopo l'aggregazione aziendale ed il controllo non è di natura temporanea.

Nel caso sia dimostrata la significativa influenza sui flussi di cassa futuri dopo il trasferimento del complesso delle parti interessate, queste operazioni sono trattate secondo quanto descritto al punto "aggregazioni aziendali".

Nel caso, invece, in cui ciò non sia dimostrabile, tali operazioni sono rilevate secondo il principio della continuità dei valori.

In particolare, i criteri di rilevazione contabile, in applicazione del principio della continuità dei valori, rientranti nell'ambito di quanto indicato nel principio IAS 8.10, coerentemente con la prassi internazionale e gli orientamenti della professione contabile italiana in tema di *business combination under common control* prevedono che l'acquirente rilevi le attività acquisite in base ai loro valori contabili storici determinati secondo la base del costo. Ove i valori di trasferimento siano superiori a quelli storici, l'eccedenza viene stornata rettificando in diminuzione il patrimonio netto dell'impresa acquirente, con apposito addebito di una riserva.

Analogamente, il principio contabile adottato nella predisposizione del bilancio della società cedente prevede che l'eventuale differenza tra il prezzo della transazione ed il preesistente valore di carico delle attività oggetto di trasferimento non sia rilevata nel conto economico, ma sia invece contabilizzata in conto accreditato al patrimonio netto.

Aggregazioni Aziendali

Le aggregazioni aziendali sono rilevate secondo il metodo dell'acquisizione (*acquisition method*). Secondo tale metodo il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al *fair value*, calcolato come la somma dei *fair value* delle attività trasferite e delle passività assunte dalla Società alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'impresa acquisita.

Alla data di acquisizione, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al *fair value* alla data di acquisizione; costituiscono un'eccezione le seguenti poste, che sono invece valutate secondo il loro principio di riferimento:

- imposte differite attive e passive;
- attività e passività per benefici ai dipendenti;
- passività o strumenti di capitale relativi a pagamenti basati su azioni dell'impresa acquisita o pagamenti basati su azioni relativi al Gruppo emessi in sostituzione di contratti dell'impresa acquisita;
- attività destinate alla vendita e attività e passività discontinue.

Il *goodwill* è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza è rilevata immediatamente nel conto economico come provento derivante dalla transazione conclusa.

Le quote del patrimonio netto di interessenza di terzi, alla data di acquisizione, possono essere valutate al *fair value* oppure al pro-quota del valore delle attività nette riconosciute per l'impresa acquisita. La scelta del metodo di valutazione è effettuata transazione per transazione.

Le aggregazioni aziendali avvenute prima dell'1 gennaio 2010 sono state rilevate secondo la precedente versione dell'IFRS 3.

La Società ha definito il seguente principio contabile per rilevare i costi correlati all'acquisizione delle partecipazioni di controllo e valutate secondo il metodo del "costo" (fattispecie che a seguito dell'entrata in vigore dell'IFRS 3 (2008) si è presentata per la prima volta nell'esercizio in corso): tali costi sono rilevati a conto economico sulla base della competenza dei servizi prestati.

Infatti, in assenza di una definizione di "costo" all'interno del principio IAS 27, la Società allinea il costo della partecipazione nel bilancio d'esercizio al corrispettivo trasferito per l'acquisizione della stessa nel bilancio consolidato del Gruppo Sogefi redatto sulla base dell'IFRS 3 (2008), applicando il quale i costi correlati all'acquisizione delle partecipazioni di controllo sono spesati a conto economico.

Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari sono costituiti dai beni immobili detenuti al fine di conseguire canoni di locazione o per il relativo apprezzamento.

Gli investimenti immobiliari sono inizialmente iscritti al costo comprensivo degli oneri accessori all'acquisizione e successivamente sono valutati a *fair value*, rilevando a conto economico, alla voce "Proventi e Oneri non operativi" gli effetti derivanti da variazioni del *fair value* dell'investimento immobiliare.

Il *fair value* di un investimento immobiliare riflette le condizioni di mercato alla data di riferimento ed è rappresentato dal corrispettivo al quale la proprietà immobiliare potrebbe essere scambiata fra parti consapevoli e disponibili, nell'ambito di una transazione basata sul principio di reciproca indipendenza.

Un provento o un onere derivante da una variazione di *fair value* dell'investimento immobiliare è incluso nel risultato economico dell'esercizio in cui si verifica.

Altre immobilizzazioni materiali

La Società ha optato per il metodo del costo in sede di prima predisposizione del bilancio IAS/IFRS, così come consentito dall'IFRS 1.

Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate su base mensile a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo delle stesse.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati al conto economico alla voce "Altri costi della gestione – Servizi non finanziari".

I costi di manutenzione che determinano un aumento di valore, o della funzionalità, o della vita utile dei beni, sono direttamente attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Immobilizzazioni immateriali

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, controllabile ed è prevedibile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

Le immobilizzazioni immateriali a durata definita sono valutate al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulati.

L'ammortamento è parametrato al periodo della prevista vita utile dell'immobilizzazione e inizia quando l'attività è disponibile all'uso.

Marchi

I marchi sono valutati al costo, al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate.

Software

I costi delle licenze *software*, comprensivi degli oneri accessori, sono capitalizzati e iscritti in bilancio al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore accumulate.

Altre immobilizzazioni in corso e acconti

A partire dal secondo semestre dell'esercizio 2011 la Società ha avviato un progetto pluriennale di implementazione nel Gruppo di un nuovo sistema informativo integrato capitalizzando i costi sostenuti alla voce "Altre immobilizzazioni in corso e acconti". Tale sistema informativo sarà sviluppato utilizzando il prodotto *leader* di mercato "SAP", in collaborazione con un partner di progetto esterno identificato in IBM Italia S.p.A. affiancato da un *team* interno costituito da dipendenti dell'area "*Information Technologies*" della Società e di società controllate. La Società concederà in uso la proprietà intellettuale del sistema informativo, contro pagamento di *royalties*, alle società controllate coinvolte nel processo d'implementazione.

Perdita di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali

In presenza di situazioni potenzialmente generatrici di perdita di valore, le immobilizzazioni materiali (esclusi gli investimenti immobiliari già correntemente valutati al *fair value*) e immateriali vengono sottoposte a *impairment test*, stimando il valore recuperabile dell'attività e confrontandolo con il relativo valore netto contabile.

Se il valore recuperabile risulta inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene adeguato di conseguenza. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene imputata a Conto Economico.

Per le immobilizzazioni immateriali a vita indefinita l'*impairment test* viene predisposto almeno annualmente.

Qualora una svalutazione effettuata precedentemente non avesse più ragione di essere mantenuta, il valore contabile viene ripristinato a quello nuovo derivante dalla stima, con il limite che tale valore non ecceda il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto, se non fosse stata effettuata nessuna svalutazione. Anche il ripristino di valore viene registrato a Conto Economico.

Altre attività finanziarie disponibili per la vendita

Secondo quanto previsto dal principio IAS 39 le partecipazioni in società diverse dalle controllate e dalle collegate, costituenti attività finanziarie non correnti e non destinate ad attività di *trading*, sono classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita (*available for sale*) e sono valutate al *fair value* salvo le situazioni in cui il *fair value* non risulti attendibilmente determinabile: in tale evenienza si ricorre all'adozione del metodo del costo.

Gli utili e le perdite derivanti da adeguamenti di valore vengono riconosciuti in una specifica riserva degli Altri utili (perdite) complessivi fintanto che non siano cedute o abbiano subito una perdita di valore; nel momento in cui l'attività è venduta, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono

imputati al Conto Economico del periodo. Nel momento in cui l'attività è svalutata, le perdite accumulate sono incluse nel Conto Economico alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie – Svalutazioni".

Ai fini di una più compiuta trattazione dei principi riguardanti le attività finanziarie si rimanda alla nota specificatamente predisposta ("Attività Finanziarie").

Attività non correnti detenute per la vendita

Le attività non correnti (e i gruppi di attività in dismissione) classificati come detenuti per la vendita sono valutati al minore tra il loro precedente valore di carico e il *fair value* al netto dei costi di vendita.

Le attività non correnti (e i gruppi di attività in dismissione) sono classificati detenuti per la vendita quando si prevede che il loro valore di carico sarà recuperato mediante un'operazione di cessione anziché il loro utilizzo nell'attività operativa dell'impresa. Questa condizione è rispettata solamente quando la vendita è considerata altamente probabile e l'attività (o il gruppo di attività) è disponibile per un'immediata vendita nelle sue condizioni attuali. La prima condizione sussiste quando la Direzione ha preso un impegno per la vendita, che dovrebbe avvenire entro dodici mesi dalla data di classificazione in questa voce.

Finanziamenti

I finanziamenti sono riconosciuti inizialmente al costo rappresentato dal *fair value* del valore ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento.

Dopo tale rilevazione iniziale i finanziamenti vengono rilevati con il criterio del costo ammortizzato calcolato tramite l'applicazione del tasso d'interesse effettivo.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento della regolazione.

Strumenti derivati

Per derivato si intende qualsiasi contratto avente le seguenti caratteristiche:

1. il suo valore cambia in relazione al cambiamento di un tasso di interesse, di un prezzo di uno strumento finanziario, di un prezzo di una merce, di un tasso di cambio in valuta estera, di un indice di prezzi o di tassi, di un merito di credito (*rating*) o altra variabile sottostante prestabilita;
2. non richiede un investimento netto iniziale o, se richiesto, è inferiore a quello che sarebbe richiesto per altri tipi di contratti da cui ci si aspetterebbe una risposta simile a cambiamenti di fattori di mercato;
3. sarà regolato a data futura.

Viene trattato, ai fini della rilevazione contabile, a seconda che abbia natura speculativa o possa venire considerato come strumento di copertura.

Tutti i derivati vengono inizialmente rilevati nella situazione patrimoniale e finanziaria al loro costo che è rappresentativo del loro *fair value*. Successivamente tutti i derivati vengono valutati al *fair value*.

Le variazioni di *fair value* vengono rilevate a Conto Economico, alla voce "Proventi e Oneri finanziari", per i derivati non designati di copertura.

I derivati che hanno caratteristiche per essere contabilizzati in *hedge accounting* vengono classificati come segue:

–*fair value hedge* (coperture del valore di mercato) se sono soggetti a rischio di variazione nel valore di mercato dell'attività o della passività sottostante;

– *cash flow hedge* (coperture dei flussi finanziari) se vengono posti in essere a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti sia da un’attività o passività esistente sia da una operazione futura ritenuta altamente probabile.

Per gli strumenti derivati classificati come *fair value hedge* vengono imputati a Conto Economico sia gli utili e le perdite derivanti dalla determinazione del loro valore di mercato sia quelli conseguenti all’adeguamento a *fair value* dell’elemento sottostante alla copertura.

Per gli strumenti classificati come *cash flow hedge*, impiegati ad esempio al fine di coprire il rischio tasso su finanziamenti a medio lungo termine a tasso variabile, gli utili e le perdite derivanti dalla loro valutazione al mercato sono imputati direttamente a patrimonio netto per la parte che copre in modo efficace il rischio per il quale sono stati posti in essere, mentre viene registrata a Conto Economico, alla voce “Proventi e Oneri finanziari”, l’eventuale parte non efficace.

La parte imputabile a patrimonio netto viene riclassificata a Conto Economico, alla voce “Proventi e Oneri finanziari” nel momento in cui le attività e le passività coperte influenzeranno i costi e ricavi del periodo.

Si precisa che la Società ha adottato una specifica procedura per la gestione degli strumenti finanziari all’interno di una politica complessiva di gestione dei rischi.

Debiti commerciali e altri debiti

I debiti sono rilevati inizialmente al *fair value* del corrispettivo da pagare e successivamente al costo ammortizzato che, generalmente, corrisponde al valore nominale.

Fondi a lungo termine

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono relativi ad accantonamenti che vengono stanziati solo quando si ritiene di dover far fronte a un’obbligazione (legale o implicita) derivante da un evento passato e per la quale è probabile un utilizzo di risorse il cui ammontare deve poter essere stimato in maniera attendibile.

Non si procede invece ad alcun stanziamento a fronte di rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile. In questa evenienza si procede a darne menzione nell’apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

Gli accantonamenti relativi a operazioni di riorganizzazioni aziendali vengono stanziati solo quando approvati e portati a conoscenza delle principali parti coinvolte.

Benefici ai dipendenti e similari

Recependo quanto previsto dallo IAS 19, i benefici ai dipendenti da erogare successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro (Trattamento Fine Rapporto) vengono sottoposti a valutazioni di natura attuariale che devono considerare una serie di variabili (quali la mortalità, la previsione di future variazioni retributive, il tasso di inflazione previsto ecc.).

Per le società con meno di 50 dipendenti il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) continua ad essere considerato un piano a benefici definiti. La disciplina di tale fondo è stata modificata dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (“Legge Finanziaria 2007”) e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007.

La Società ha optato per la pratica del *corridor approach* (approccio “del corridoio”) prevista dallo IAS 19 che prevede l'imputazione a Conto Economico della parte degli utili/perdite attuariali eccedente la fascia del 10% del valore dell'obbligazione del fondo.

Phantom stock option

La Società riconosce benefici addizionali all'Amministratore Delegato attraverso piani di *phantom stock option*, così come previsto dal principio IFRS 2 nella parte relativa alle “operazioni con pagamento basato su azioni regolate per cassa”, si procede alla rimisurazione del *fair value* del piano alla data di bilancio iscrivendolo come costo a Conto Economico in corrispondenza di un fondo.

Il *fair value* è determinato tramite l'utilizzo di metodi economico-attuariali. Tali piani rappresentano una componente del compenso attribuito all'Amministratore Delegato.

Imposte correnti e differite

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale e sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Le imposte differite attive sono contabilizzate solo nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo.

Il valore delle imposte differite attive riportabile in bilancio è oggetto di una verifica annuale.

Le passività fiscali differite sono rilevate sulle differenze temporanee imponibili relative a partecipazioni in imprese controllate, collegate e a controllo congiunto, ad eccezione dei casi in cui la Società sia in grado di controllare l'annullamento di tali differenze temporanee e sia probabile che queste ultime non si annulleranno nel prevedibile futuro.

Le imposte differite attive e passive vengono determinate in base ad aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nel periodo in cui tali differimenti si realizzeranno, considerando le aliquote in vigore o quelle di nota successiva emanazione.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel Conto Economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a Patrimonio Netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a Patrimonio Netto.

Partecipazione al consolidato fiscale CIR

A partire dall'esercizio 2010 e per un triennio, la Società ha deciso di aderire al consolidato fiscale nazionale della controllante CIR S.p.A. ai sensi degli artt. 117/129 del Testo Unico delle Imposte sul Reddito (T.U.I.R.). Ciascuna società aderente al consolidato fiscale nazionale trasferisce alla società consolidante il reddito o la perdita fiscale; la società consolidante rileva un credito nei confronti delle società che apportano imponibili fiscali pari all'IRES da versare. Per contro, nei confronti delle società che apportano perdite fiscali, la consolidante iscrive un debito pari all'IRES sulla parte di perdita effettivamente compensata a livello di gruppo.

Patrimonio netto

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

Riserva piani di incentivazione basati su azioni

I piani di incentivazione basati su azioni (*Stock Option* e *Stock Grant*) sono valutati in base al *fair value* determinato alla data di assegnazione degli stessi. Tale valore è imputato a conto economico o ad incremento del valore delle partecipazioni detenute nelle società controllate rispettivamente se riferiti a diritti maturati a favore dell'Amministratore Delegato e del personale della Società o di società controllate, in modo lineare lungo il periodo di maturazione dei diritti in contropartita ad una apposita riserva *ad hoc* di Patrimonio Netto; tale imputazione viene effettuata sulla base di una stima delle *Stock Option* e *Stock Grant* che matureranno effettivamente a favore dei beneficiari aventi diritto, tenendo in considerazione le condizioni di usufruibilità delle stesse non basate sul valore di mercato delle azioni. Variazioni di *fair value* successive alla data di attribuzione non hanno effetto sulla valutazione iniziale. Il *fair value* è determinato tramite l'utilizzo di metodi economico-attuariali.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento di effettuazione della prestazione.

Dividendi

I ricavi per dividendi sono registrati quando sorge il diritto all'incasso che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

La distribuzione dei dividendi agli Azionisti è rappresentata come una passività nel bilancio della Società nel momento in cui la distribuzione di tali dividendi è approvata con delibera assembleare.

Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati a Conto Economico nel corso dell'esercizio in cui sono sostenuti.

Stime e assunzioni critiche

Nel processo di formazione del bilancio vengono utilizzate stime e assunzioni riguardanti il futuro. Tali stime rappresentano la migliore valutazione possibile alla data del bilancio, ma data la loro natura potrebbero comportare una variazione significativa delle poste patrimoniali negli esercizi futuri. Le principali poste interessate da questo processo estimativo sono le imposte differite, il *fair value* degli strumenti finanziari e le partecipazioni in società controllate.

In particolare, solo in presenza di specifici indicatori, le partecipazioni sono annualmente oggetto di *test di impairment* al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che è rilevata tramite una svalutazione.

La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni basate sulle informazioni disponibili all'interno della Società e sul mercato, sull'esperienza e sulle aspettative future.

La Società procede alla determinazione del valore recuperabile delle partecipazioni utilizzando le stime dei flussi di cassa futuri attesi. Le valutazioni per la determinazione delle eventuali perdite di valore, dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando sia positivamente che negativamente le stime effettuate dalla Società.

2.2 Adozione di nuovi principi contabili

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicati dall'1 gennaio 2011

I seguenti principi contabili sono stati applicati per la prima volta dalla Società a partire dall'1 gennaio 2011. In data 4 novembre 2009 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 24 – *Informativa di bilancio sulle parti correlate* che semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. L'adozione di tale modifica non ha prodotto alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio e non ha avuto effetti sull'informativa dei rapporti verso parti correlate fornita nella presente Relazione finanziaria annuale.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni efficaci dall'1 gennaio 2011 e non rilevanti per la Società

I seguenti emendamenti, *improvement* e interpretazioni, efficaci dall'1 gennaio 2011, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno della Società alla data della presente Relazione finanziaria annuale, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri:

- Emendamento allo IAS 32 – *Strumenti finanziari. Presentazione. Classificazione dei diritti emessi*;
- Emendamento all'IFRIC 14 – *Versamenti anticipati a fronte di clausole di contribuzione minima*;
- IFRIC 19 – *Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale*;
- *Improvement* agli IAS/IFRS (2010).

Principi contabili ed emendamenti non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – *Strumenti finanziari*, lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dall'1 gennaio 2015 in modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie e per l'eliminazione (*derecognition*) dal bilancio delle attività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel conto economico complessivo e non transiteranno più nel conto economico.

In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore all'IFRS 1 – *Prima adozione degli International Financial Reporting Standard (IFRS)* per eliminare il riferimento alla data dell'1 gennaio 2004 in esso contenuta e descritta come data di transizione agli IFRS e per fornire una guida sulla presentazione del bilancio in accordo con gli IFRS dopo un periodo di iperinflazione. Tali emendamenti sono applicabili dall'1 luglio 2011 in modo prospettico.

In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore allo IAS 12 – *Imposte sul reddito* che richiede all'impresa di valutare le imposte differite derivanti da un'attività in funzione del modo in cui il valore contabile di tale attività sarà recuperato (attraverso l'uso continuativo oppure attraverso la vendita). Conseguentemente a tale emendamento il SIC-21 – *Imposte sul reddito – Recuperabilità di un'attività non ammortizzabile rivalutata* non sarà più applicabile. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'1 gennaio 2012.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – *Bilancio Consolidato* che sostituirà il SIC-12 *Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo)* e parti dello IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato* il quale sarà ridenominato *Bilancio separato* e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo, secondo una nuova definizione dello stesso, il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare (controllo di fatto, voti potenziali, società a destinazione specifica, ecc.). Il principio è applicabile in modo retrospettivo dall'1 gennaio 2013.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – *Accordi di compartecipazione che sostituirà lo IAS 31 – Partecipazioni in Joint Venture ed il SIC-13 – Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo*. Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dall'1 gennaio 2013. A seguito dell'emanazione del principio lo IAS 28 – *Partecipazioni in imprese collegate* è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – *Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese* che è un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dall'1 gennaio 2013.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 13 – *Misurazione del fair value* che chiarisce come deve essere determinato il *fair value* ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi IFRS che richiedono o permettono la misurazione del *fair value* o la presentazione di informazioni basate sul *fair value*. Il principio è applicabile in modo prospettico dall'1 gennaio 2013.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 1 – *Presentazione del bilancio* per richiedere alle imprese di raggruppare tutti i componenti presentati tra gli Altri utili/(perdite) complessivi a seconda che esse possano o meno essere riclassificate successivamente a conto economico. L'emendamento è applicabile dagli esercizi aventi inizio dopo o dall'1 luglio 2012.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 – *Benefici ai dipendenti* che elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo nella sua interezza, ed il riconoscimento separato nel conto economico delle componenti di costo legate alla prestazione

lavorativa e gli oneri finanziari netti, e l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione in ogni esercizio della passività e attività tra gli Altri utili/(perdite) complessivi. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle stesse. L'emendamento infine, introduce nuove informazioni addizionali da fornire nelle note al bilancio. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dall'1 gennaio 2013.

Il 16 dicembre 2011 lo IASB ha pubblicato una modifica allo IAS 32 *Financial Instruments: Presentation* e all'IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures* con riferimento alle regole di compensazione (*offsetting*) di attività e passività finanziarie. Lo IASB ha chiarito che il diritto di compensazione deve essere disponibile alla data di bilancio piuttosto che essere condizionato ad un evento futuro e deve essere esercitabile da qualunque controparte sia nel normale corso dell'attività che in caso di insolvenza/fallimento (secondo la specifica legislazione che governa il contratto tra le parti ed il diritto fallimentare della medesima legislazione). Gli emendamenti all'IFRS 7 hanno riguardato l'informativa degli strumenti finanziari (derivati) soggetti a contratti esecutivi di *master netting* e contratti simili anche se non compensati secondo le regole dello IAS 32. Gli emendamenti dell'informativa relativa alla compensazione di strumenti finanziari sono richiesti dagli esercizi aventi inizio dall'1 gennaio 2013 (con applicazione retrospettiva dell'informativa comparativa).

Alla data della presente Relazione finanziaria annuale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e principi sopra descritti.

In data 7 ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS 7 – *Strumenti finanziari: Informazioni aggiuntive*, applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il o dopo l'1 luglio 2011. Gli emendamenti sono stati emessi con l'intento di migliorare la comprensione delle transazioni di trasferimento (*derecognition*) delle attività finanziarie, inclusa la comprensione dei possibili effetti derivanti da qualsiasi rischio rimasto in capo all'impresa che ha trasferito tali attività. Gli emendamenti inoltre richiedono maggiori informazioni nel caso in cui un ammontare sproporzionato di tali transazioni sia posto in essere in prossimità della fine di un periodo contabile. L'adozione di tale modifica non produrrà alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.

3. ATTIVITA' FINANZIARIE

Classificazione e contabilizzazione iniziale

In accordo con quanto previsto dallo IAS 39 le attività finanziarie vengono classificate nelle seguenti quattro categorie:

1. attività finanziarie valutate al *fair value* direttamente a Conto Economico;
2. investimenti posseduti fino a scadenza;
3. finanziamenti e crediti;
4. attività finanziarie disponibili per la vendita.

La classificazione iniziale dipende dallo scopo per il quale le attività vengono acquistate e detenute. Il *management* determina la classificazione iniziale delle stesse al momento della loro prima iscrizione verificandola successivamente ad ogni data di bilancio.

Una descrizione delle principali caratteristiche delle attività di cui sopra può essere sintetizzata come segue:

Attività finanziarie valutate al fair value direttamente a Conto Economico

Tale categoria si compone di due sottocategorie:

- attività finanziarie detenute per specifico scopo di *trading*;
- attività finanziarie da considerare al *fair value* fin dal loro acquisto. In tale categoria vengono anche compresi tutti gli investimenti finanziari, diversi da strumenti rappresentativi di capitale, che non hanno un prezzo quotato in un mercato attivo, ma il cui *fair value* risulta determinabile.

Gli strumenti derivati vengono inclusi in questa categoria a meno che non siano designati come strumenti di copertura (*hedge instruments*) e il loro *fair value* viene rilevato a Conto Economico.

Al momento della rilevazione iniziale le attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono rilevate al *fair value*, non includendo i costi o proventi di transazioni connessi allo strumento stesso che sono registrati a conto economico.

Tutte le attività di tale categoria sono classificate come correnti se sono detenute per *trading* o se il loro realizzo è previsto essere effettuato entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

La designazione di uno strumento finanziario in tale categoria è da considerarsi definitiva (lo IAS 39 prevede soltanto alcune eccezionali circostanze in cui tali attività finanziarie possano essere classificate in un'altra categoria) e può essere effettuata unicamente al momento della prima rilevazione.

Investimenti posseduti fino a scadenza

Rappresentano attività non derivate con pagamenti fissi o determinabili e scadenze fisse che la Società ha intenzione di detenere fino a scadenza (es. obbligazioni sottoscritte).

La valutazione della volontà e della capacità di detenere il titolo fino a scadenza deve essere effettuata sia al momento della rilevazione iniziale, sia confermata a ogni chiusura di bilancio.

In caso di cessione anticipata (significativa e non motivata da particolari eventi) di titoli appartenenti a tale categoria di attività si procede alla riclassificazione e valutazione di tutto il portafoglio titoli al *fair value* come attività finanziaria detenuta per la negoziazione.

Si precisa che al termine dell'esercizio la Società non detiene attività finanziarie classificate in tale categoria.

Finanziamenti e crediti

Rappresentano attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate in un mercato attivo e per le quali il Gruppo non intende effettuare operazioni di *trading*.

Sono incluse nelle attività correnti eccetto per la parte scadente oltre i 12 mesi dopo la data di bilancio che viene invece classificata come attività non corrente.

I finanziamenti concessi a società controllate scadenti entro i 12 mesi sono inclusi nelle attività non correnti qualora se ne preveda il rinnovo a scadenza ed il relativo rimborso a medio lungo termine.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

E' questa una categoria residuale e rappresentata da attività finanziarie non derivate che sono designate come disponibili per la vendita e che non sono classificate in una delle categorie precedentemente descritte.

Le "attività finanziarie disponibili per la vendita" vengono registrate al loro *fair value* aumentato degli oneri accessori all'acquisto.

Sono classificate come attività non correnti a meno che il *management* non intenda dismetterle entro 12 mesi dalla data di bilancio.

Contabilizzazione in sede di misurazione successiva

Gli utili o le perdite relativi alle "attività finanziarie valutate al *fair value* direttamente a Conto Economico" vengono immediatamente rilevati a Conto Economico.

Le "attività finanziarie disponibili per la vendita" sono valutate al *fair value* salvo le situazioni in cui un prezzo di mercato o il *fair value* non risultano attendibilmente determinabili: in tale evenienza si ricorre all'adozione del metodo del costo.

Gli utili o le perdite relativi alle "attività finanziarie disponibili per la vendita" sono iscritti in una voce separata degli "Altri Utili (perdite) complessivi" fino a che esse non siano vendute o cessate o fino a che non si accerti che abbiano subito una perdita di valore. Al verificarsi di tali eventi tutti gli utili o le perdite fino a quel momento rilevati e accantonati negli "Altri Utili (perdite) complessivi" vengono rilevati nel Conto Economico.

Il valore equo (*fair value*) rappresenta il corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata, o una passività estinta, in una libera transazione fra parti consapevoli e indipendenti. Conseguentemente si presume che l'impresa sia in funzionamento e che in nessuna delle parti vi sia la necessità di liquidare le proprie attività, intraprendendo operazioni a condizioni sfavorevoli.

In caso di titoli negoziati nei mercati regolamentati il *fair value* è determinato con riferimento alla quotazione di borsa rilevata (*bid price*) al termine delle negoziazioni alla data di chiusura del periodo.

Nel caso in cui per l'investimento non sia disponibile una valutazione di mercato, il valore equo viene determinato o in base al valore corrente di mercato di un altro strumento finanziario sostanzialmente uguale o

tramite l'utilizzo di appropriate tecniche finanziarie, quali il *discount cash flow* (DCF analisi dei flussi di cassa attualizzati).

Gli acquisti o le vendite regolate secondo i "prezzi di mercato" sono rilevati secondo la data di negoziazione che corrisponde alla data in cui il Gruppo si impegna ad acquistare o vendere l'attività.

Nel caso in cui il *fair value* non possa essere attendibilmente determinato, l'attività finanziaria viene valutata al costo, con indicazione in nota integrativa della sua tipologia e delle relative motivazioni.

Gli "investimenti posseduti fino a scadenza" (cat. 2) e i "finanziamenti e crediti" (cat. 3) vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il tasso di interesse effettivo e tenendo conto di eventuali sconti o premi ottenuti al momento dell'acquisizione per rilevarli lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza. Gli utili o le perdite vengono rilevati a Conto Economico o nel momento in cui l'investimento giunge a maturazione o al manifestarsi di una perdita di valore, così come vengono rilevati durante il normale processo di ammortamento previsto dal criterio del costo ammortizzato.

Gli investimenti in attività finanziarie possono essere eliminati contabilmente (processo di *derecognition*) solo quando sono scaduti i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari derivanti dagli investimenti (es. rimborso finale di obbligazioni sottoscritte) o quando la Società trasferisce l'attività finanziaria e con essa tutti i rischi e benefici connessi alla stessa.

B) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

B1) ATTIVO

4. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Ammontano a Euro 44.409 mila contro Euro 14.802 mila al 31 dicembre 2010.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Investimenti in liquidità	44.394	14.781
Denaro e valori in cassa	15	21
TOTALE	44.409	14.802

Sono rappresentati principalmente da depositi bancari ed includono le competenze maturate a fine anno.

Al 31 dicembre 2011 la Società ha in essere, per Euro 30.000 mila, depositi bancari temporanei di liquidità scadenti nei primi giorni di gennaio 2012.

La variazione della voce “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” deve essere letta congiuntamente alla movimentazione delle poste finanziarie passive.

Al 31 dicembre 2011 la Società ha linee di credito non utilizzate per Euro 122.307 mila in relazione alle quali tutte le condizioni sono rispettate e pertanto disponibili per l'utilizzo a semplice richiesta.

5. CONTI CORRENTI DI TESORERIA CENTRALIZZATA CON SOCIETÀ CONTROLLATE

Rappresentano le posizioni attive, alla fine dell'esercizio, con società controllate derivanti dall'attività di tesoreria nell'ambito della gestione del *cash pooling* infragruppo.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	-	376
United Springs Ltd	-	49
Sogefi Filtration Ltd	2.690	2.119
Sogefi Purchasing S.A.S.	419	834
Allevard Federn GmbH	2.990	-
TOTALE	6.099	3.378

I rapporti di conto corrente di *cash pooling* con le società controllate sono regolati a condizioni di mercato, a tasso variabile collegato all'Euribor e al Libor trimestrali.

6. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE

Il saldo al 31 dicembre 2010 dei crediti finanziari per derivati si riferiva al *fair market value* di un contratto a termine in valuta cessato nel 2011.

7. FINANZIAMENTI E CREDITI FINANZIARI ASSIMILABILI AI FINANZIAMENTI CON SOCIETA' CONTROLLATE

Rappresentano i finanziamenti concessi a società controllate a tasso variabile collegato all'Euribor trimestrale e scadenti entro l'esercizio successivo.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Sogefi Filtration Ltd	2.500	2.500
Filtrauto S.A.	5.000	5.000
United Springs B.V.	1.100	1.900
Systèmes Moteurs S.A.S.	20.447	-
TOTALE	29.047	9.400

Il finanziamento, scadente nel mese di dicembre 2012, concesso alla controllata francese Systèmes Moteurs S.A.S. è stato erogato il 29 luglio 2011, data in cui la Società ha acquisito il 100% del capitale sociale della controllata stessa; ciò ha permesso a Systèmes Moteurs S.A.S. di rimborsare interamente il debito finanziario contratto con i precedenti azionisti.

8. CREDITI COMMERCIALI ED ALTRI CREDITI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Crediti verso società controllate	3.083	2.235
Crediti verso società controllante	3.572	1.953
Altri crediti	253	60
Crediti per imposte	459	279
Altre attività	829	932
TOTALE	8.196	5.459

I "Crediti verso società controllate" sono relativi principalmente a servizi di consulenza ed assistenza aziendale, a *royalties* su utilizzo marchi, ad interessi nonché a recuperi costi.

I "Crediti verso società controllate", che non presentano importi esigibili oltre l'esercizio successivo, sono tutti realizzabili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

Il credito verso la controllante CIR S.p.A. rappresenta il credito per il trasferimento della perdita fiscale della Società al 31 dicembre 2011, originato nell'esercizio stesso, derivante dall'adesione al consolidato fiscale. La variazione dell'esercizio delle imposte correnti è commentata alla voce di conto economico "Imposte sul reddito".

I "Crediti per imposte" alla fine dell'esercizio sono rappresentati dal credito IVA verso l'Erario, per Euro 433 mila, nonché da crediti vari, per Euro 26 mila.

Alla fine dell'esercizio la voce "Altre attività" è rappresentata per Euro 53 mila da ratei e risconti attivi vari e per Euro 187 mila da commissioni *up front* sostenute per la sottoscrizione, avvenuta a marzo 2011, di un contratto di finanziamento per complessivi Euro 25 milioni ottenuto dalla Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (al 31 dicembre 2011 la Società non ha effettuato alcun tiraggio relativo a tale finanziamento). L'ulteriore importo di Euro 589 mila è rappresentato dal risconto attivo delle *royalties*, di competenza di esercizi futuri, riconosciute a FramGroup (ex Honeywell International Inc.) sulla base del contratto stipulato nel 2008 per il rinnovo ed il prolungamento sino al 30 giugno 2021 dell'utilizzo del marchio FRAM da parte di società del Gruppo operanti nella divisione filtrazione fluida. Il contratto prevede l'uso esclusivo del marchio nei principali mercati europei, dell'ex Unione Sovietica e del Sudamerica.

9. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Rappresentano i terreni e fabbricati detenuti al fine di conseguire canoni di locazione o per il relativo apprezzamento, da conseguire tramite la vendita.

(in migliaia di Euro)	Terreni	Altri immobili	TOTALE
<i>Saldi al 31 dicembre 2009</i>	12.154	14.865	27.019
Acquisizioni del periodo	-	-	-
Variazione <i>fair value</i>	-	-	-
<i>Saldi al 31 dicembre 2010</i>	12.154	14.865	27.019
Acquisizioni del periodo	-	-	-
Variazione <i>fair value</i>	1.246	(2.216)	(970)
<i>Saldi al 31 dicembre 2011</i>	13.400	12.649	26.049

Ammontano al 31 dicembre 2011 a Euro 26.049 mila rispetto a Euro 27.019 mila al 31 dicembre 2010.

Il decremento netto di Euro 970 mila corrisponde all'adeguamento al *fair value* degli investimenti immobiliari della Società (siti industriali di Mantova, Raffa di Puegnago, San Felice del Benaco e la palazzina uffici di Mantova) determinato sulla base di stime effettuate da periti esterni nel mese di novembre 2011. Tali stime sono state redatte utilizzando il metodo sintetico della comparazione di mercato che consiste nel prendere come base comparativa i prezzi recenti e congrui riscontrati per immobili simili per caratteristiche, localizzazione, destinazione e vincoli, adeguatamente aggiustati per tener conto delle singole specificità dei siti valutati.

Ai sensi dell'art. 10 della Legge del 19 marzo 1983 n. 72 e dell'art. 2427 del Codice Civile si riporta la tabella illustrativa delle rivalutazioni operate sulle immobilizzazioni materiali in essere al 31 dicembre 2011, i cui importi peraltro sono stati assorbiti dalla valutazione al *fair value* degli investimenti immobiliari:

(in migliaia di Euro)	Rivalutazione Legge 576/75	Rivalutazione Legge 413/91	Rivalutazione Legge 266/05	Totale Rivalutazioni
Terreni e fabbricati	55	2.096	16.319	18.470
TOTALE	55	2.096	16.319	18.470

Al 31 dicembre 2011 gli investimenti immobiliari non risultano gravati da vincoli di ipoteca o privilegi.

Nel corso dell'esercizio 2011, la Società ha concesso in locazione, a condizioni di mercato, alla controllata Sogefi Rejna S.p.A. il fabbricato sito in Raffa di Puegnago generando un ricavo di Euro 529 mila iscritto a conto economico alla voce "Altri proventi della gestione".

In riferimento agli investimenti immobiliari della Società, nel corso dell'esercizio 2011 sono stati sostenuti costi operativi per Euro 53 mila allocati a conto economico alla voce "Altri costi della gestione".

10. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Al 31 dicembre 2011 ammontano a Euro 29 mila contro Euro 34 mila alla fine dell'esercizio precedente. Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2010
<i>Saldo netto all'1 gennaio</i>	49
Acquisizioni del periodo	3
Ammortamento del periodo	(18)
<i>Saldo netto al 31 dicembre</i>	34
Costo storico	631
Fondo Ammortamento	(597)
Valore netto	34
(in migliaia di Euro)	2011
<i>Saldo netto all'1 gennaio</i>	34
Acquisizioni del periodo	14
Ammortamento del periodo	(19)
<i>Saldo netto al 31 dicembre</i>	29
Costo storico	639
Fondo Ammortamento	(610)
Valore netto	29

Gli ammortamenti del periodo sono contabilizzati nella voce di conto economico "Ammortamenti" e sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 2011, applicando le aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi, di seguito distinte per categoria:

Macchine elettroniche per ufficio	20%
Mobili e macchine per ufficio	12%
Arredi, impianti e attrezzature diverse	15% - 30%

11. ATTIVITA' IMMATERIALI

Il saldo netto al 31 dicembre 2011 di tale voce è pari a Euro 1.569 mila, contro Euro 115 mila alla fine dell'esercizio precedente ed è così composto:

(in migliaia di Euro)	2010			TOTALE
	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni in corso e acconti	
<i>Saldi netti all'1 gennaio</i>	9	59	41	109
Acquisizioni del periodo	36	20	15	71
Ammortamento del periodo	(12)	(12)	-	(24)
Svalutazione (rilevazione nella voce "Altre attività" e nella voce "Altri costi della gestione")	-	-	(41)	(41)
<i>Saldi netti al 31 dicembre</i>	33	67	15	115
Costo storico	445	126	15	586
Fondo Ammortamento	(412)	(59)	-	(471)
Valore netto	33	67	15	115

(in migliaia di Euro)	2011			TOTALE
	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni in corso e acconti	
<i>Saldi netti all'1 gennaio</i>	33	67	15	115
Acquisizioni del periodo	38	26	1.425	1.489
Ammortamento del periodo	(21)	(14)	-	(35)
<i>Saldi netti al 31 dicembre</i>	50	79	1.440	1.569
Costo storico	483	152	1.440	2.075
Fondo Ammortamento	(433)	(73)	-	(506)
Valore netto	50	79	1.440	1.569

L'incremento della voce "Altre immobilizzazioni in corso e acconti" corrisponde principalmente ai costi relativi all'avvio del progetto pluriennale di implementazione nel Gruppo di un nuovo sistema informativo integrato. Tale sistema informativo sarà sviluppato utilizzando il prodotto *leader* di mercato "SAP", in collaborazione con un *partner* di progetto esterno identificato in IBM Italia S.p.A. affiancato da un *team* interno costituito da dipendenti dell'area "Information Technologies" della Società e di società controllate. La Società sarà titolare della proprietà intellettuale del sistema informativo di Gruppo e concederà in uso la stessa proprietà, contro pagamento di *royalties*, alle società controllate coinvolte nel processo d'implementazione.

Si precisa che i brevetti ed il *software* applicativo sono ammortizzati in un periodo di 3 anni, i marchi di impresa in 10 anni.

12. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE

Le variazioni delle partecipazioni in società controllate, intervenute negli esercizi 2010 e 2011, sono evidenziate nel prospetto che segue:

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE NEGLI ESERCIZI 2010 E 2011

(importi in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale			
	1.1.2010			
	N. azioni	Costo originario	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Saldo
Rejna S.p.A. (*)	7.986.992	34.775	(2.363)	32.412
Sogefi Rejna S.p.A. (**)	21.951.000	44.676	-	44.676
Sogefi Filtration B.V. (***)	2.500	836	3.871	4.707
Sogefi Filtration Ltd	5.126.737	10.042	28.366	38.408
Sogefi Filtration A.B. (****)	1.000	79	614	693
Sogefi Filtration S.A.	1.855.360	25.266	7.755	33.021
Sogefi Filtration d.o.o.	1	10.726	-	10.726
Filtrauto S.A.	287.494	38.352	-	38.352
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	1.999.747	54.174	-	54.174
Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	191	23.491	(16.155)	7.336
Sogefi Purchasing S.A.S.	10.000	100	-	100
Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd	1	7.260	-	7.260
TOTALE		249.777	22.088	271.865

(*) Società fusa in Sogefi Filtration S.p.A. in data 1 dicembre 2010.

(**) In data 1 dicembre 2010 la società ha variato denominazione sociale da Sogefi Filtration S.p.A. a Sogefi Rejna S.p.A..

(***) In data 21 dicembre 2010 la partecipazione in Sogefi Filtration B.V. è stata ceduta alla società controllata Filtrauto S.A..

(****) In data 17 dicembre 2010 la partecipazione in Sogefi Filtration A.B. è stata ceduta alla società controllata Filtrauto S.A..

Movimenti dell'esercizio 2010					Situazione al	
Incrementi		Decrementi		Svalutazioni	31.12.2010	
N. azioni	Importo	N. azioni	Importo	Importo	N. azioni	Importo
-	-	7.986.992	32.412	-	-	-
-	32.429	6	-	-	21.950.994	77.105
-	11	2.500	4.718	-	-	-
-	40	-	-	-	5.126.737	38.448
-	9	1.000	702	-	-	-
-	17	-	-	-	1.855.360	33.038
-	7	-	-	-	1	10.733
-	47	-	-	-	287.494	38.399
-	87	-	-	-	1.999.747	54.261
-	5	-	-	-	191	7.341
-	2	-	-	-	10.000	102
-	2.202	-	-	-	1	9.462
	34.856		37.832	-		268.889

segue: PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE NEGLI ESERCIZI 2010 E 2011
(importi in migliaia di Euro)

	Movimenti dell'esercizio 2011					Situazione finale		
	Incrementi		Decrementi		Svalutazioni	31.12.2011		
	N. azioni	Importo	N. azioni	Importo	Importo	N. azioni	Importo	% possesso
Sogefi Rejna S.p.A.	-	-	4	3	5.478	21.950.990	71.624	99,88
Sogefi Filtration Ltd	-	48	-	-	-	5.126.737	38.496	100,00
Sogefi Filtration S.A.	-	-	-	24	-	1.855.360	33.014	(*) 86,08
Sogefi Filtration d.o.o.	-	7	-	-	-	1	10.740	100,00
Filtrauto S.A.	-	52	-	-	-	287.494	38.451	99,99
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	-	70	-	-	-	1.999.747	54.331	99,987
Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	-	7	-	-	-	191	7.348	100,00
Sogefi Purchasing S.A.S.	-	6	-	-	-	10.000	108	100,00
Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd	-	-	-	-	-	1	9.462	100,00
Systèmes Moteurs S.A.S.	3.602.500	126.054	-	-	-	3.602.500	126.054	100,00
TOTALE		126.244		27	5.478		389.628	

(*) La quota sale al 100% attraverso la controllata Filtrauto S.A..

Nell'esercizio 2011, le principali variazioni nelle partecipazioni sono riportate di seguito.

Systemes Moteurs S.A.S.

In data 29 luglio 2011 la Società ha acquisito l'intero pacchetto azionario della società francese Mark IV Systemes Moteurs S.A.S. dalla società italiana Dayco Europe S.r.l.. Il prezzo complessivo d'acquisto della partecipazione è stato pari ad Euro 126.054 mila interamente versati nel 2011.

La controllata, che nel corso del mese di dicembre 2011 ha cambiato denominazione sociale in Systemes Moteurs S.A.S., è attiva, anche attraverso le sue partecipate dirette ed indirette, in produzioni complementari a quelle del Gruppo Sogefi ed è *leader*, nell'ambito *automotive*, nei settori dei sistemi di aspirazione in materiale termoplastico e nei sistemi di raffreddamento motore.

Variazioni partecipazioni da fair value piani di incentivazione basati su azioni

Il *fair value* dei piani di incentivazione basati su azioni (*Stock Option e Stock Grant*) è stato considerato come contribuzione in conto capitale a favore delle società controllate e conseguentemente registrato in variazione del valore delle partecipazioni di cui direttamente o indirettamente sono dipendenti i beneficiari dei piani di incentivazione. Tali variazioni trovano corrispondenza nell'apposita riserva di Patrimonio Netto.

Nel 2011 la Società ha iscritto il *fair value* di competenza dell'esercizio delle opzioni relative ai piani di incentivazione basati su azioni (*Stock Option e Stock Grant*) assegnate a dipendenti delle società controllate Sogefi Filtration Ltd, Sogefi Filtration d.o.o., Filtrauto S.A, Allevard Rejna Autosuspensions S.A., Allevard Sogefi U.S.A. Inc. e Sogefi Purchasing S.A.S. ad incremento del relativo costo della partecipazione (Euro 190 mila) ed a dipendenti delle società controllate Sogefi Rejna S.p.A. e Sogefi Filtration S.A. a riduzione del relativo costo della partecipazione (Euro 27 mila), a seguito del venir meno delle condizioni stabilite per la loro usufruibilità.

Impairment test

La Società ha effettuato l'*impairment test* delle partecipazioni al fine di rilevare eventuali perdite di valore da imputare a Conto Economico seguendo la procedura prevista dallo IAS 36 confrontando il valore contabile delle singole partecipate con il valore in uso dato dal valore attuale dei flussi finanziari stimati che si suppone deriveranno dall'uso continuativo dell'attività oggetto di *impairment test*.

E' stata utilizzata la metodologia dei flussi di cassa operativi attualizzati (*Discounted Cash Flow Unlevered*) basata sulle proiezioni elaborate nei *budget*/piani pluriennali relativi al periodo 2012-2015, approvati dalla direzione aziendale ed in linea con le previsioni sull'andamento del settore dell'*automotive* (così come stimate dalle più importanti fonti del settore) e su un tasso di attualizzazione sulla base del costo medio ponderato del capitale pari all'8,8%.

Il valore terminale è stato calcolato con la formula della "rendita perpetua", ipotizzando un tasso di crescita del 2% e considerando un flusso di cassa operativo basato sull'ultimo anno del piano pluriennale (2015), rettificato al fine di proiettare "in perpetuo" una situazione stabile, utilizzando in particolare le seguenti ipotesi principali:

- bilanciamento tra investimenti ed ammortamenti (nella logica di considerare un livello di investimenti necessario per il mantenimento del *business*);
- variazione di capitale circolante pari a zero (ipotizzando sostanzialmente esauriti nel medio termine i miglioramenti ottenibili con il programma di riduzione del capitale circolante in cui il Gruppo è impegnato).

Il costo medio del capitale è la risultante della media ponderata del costo del debito (elaborato considerando i tassi di riferimento più uno “*spread*”) e del costo del capitale proprio, costruito sulla base dei parametri relativi ad un gruppo di aziende operanti nel settore della componentistica auto europea giudicate “*peers*” di Sogefi da parte dei principali analisti finanziari che seguono tale comparto. I valori utilizzati nel calcolo del costo medio del capitale (estrapolati dalle principali fonti finanziarie) sono i seguenti:

- struttura finanziaria di settore: 31,4%
- *beta unlevered* di settore: 0,77
- tasso *risk free*: differente per ogni paese di appartenenza della partecipazione sulla base della media annuale del rendimento dei titoli di stato decennali (vedi tabella successiva)
- premio per il rischio: 5,5%
- *spread* sul costo del debito: 1,1%

I tassi *risk free* utilizzati per ogni singolo paese sono i seguenti:

Paese	Tasso <i>risk free</i> %
Cina	3,88
Francia	3,30
Gran Bretagna	3,00
Italia	5,34
Slovenia	4,76
Spagna	5,43
Stati Uniti	2,76

L’*impairment test* effettuato sulla partecipazione Sogefi Rejna S.p.A. ha comportato la rilevazione al 31 dicembre 2011 di una svalutazione pari ad Euro 5.478 mila registrata a conto economico alla voce “Rettifiche di valore di attività finanziarie”.

Per quanto riguarda le partecipazioni nelle società controllate *Sogefi Filtration Ltd*, *Sogefi Filtration S.A.*, *Filtrauto S.A.*, *Allevard Sogefi U.S.A. Inc.*, *Shanghai Sogefi Auto Parts Co.,Ltd.* e *Systèmes Moteurs S.A.S.* il relativo valore di iscrizione alla fine dell'esercizio è superiore al valore corrispondente alla quota di patrimonio netto posseduta nelle partecipate, come successivamente indicato nella tabella “Elenco delle partecipazioni in imprese controllate” allegata alla presente nota. Gli *impairment test* effettuati su tali partecipate non hanno evidenziato perdite di valore da imputare a conto economico.

L’analisi di sensitività effettuata sulla controllata *Sogefi Filtration Ltd* ha evidenziato che il valore in uso calcolato come sopradescritto sarebbe sostanzialmente allineato al valore di carico della partecipazione riducendo dal 2% al 1,5% il tasso di crescita ovvero incrementando dello 0,5% il tasso di attualizzazione.

Per quanto riguarda le partecipazioni nelle società controllate *Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*, *Sogefi Filtration d.o.o.* e *Sogefi Purchasing S.A.S.*, il relativo valore di iscrizione alla fine dell'esercizio è inferiore al valore corrispondente alla quota di patrimonio netto posseduta nelle partecipate.

13. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Il saldo di bilancio corrisponde al valore delle azioni Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. in portafoglio.

14. FINANZIAMENTI E CREDITI FINANZIARI ASSIMILABILI AI FINANZIAMENTI

Il saldo a fine esercizio è rappresentato dai crediti per finanziamenti concessi a società controllate a condizioni di mercato, per i quali si prevede il rimborso nel medio periodo.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	82.200	82.200
Sogefi Rejna S.p.A.	6.000	6.000
Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	5.892	6.079
Sogefi Filtration S.A.	-	7.000
TOTALE	94.092	101.279

Al 31 dicembre 2011 i finanziamenti a società controllate sono accordati a condizioni di mercato, come segue:

- Euro 41.100 mila a tasso di interesse variabile collegato all'Euribor trimestrale;
- Euro 47.100 mila a tasso di interesse fisso collegato all'EurIRS a 3 anni;
- Euro 5.892 mila a tasso di interesse variabile collegato all'USLibor trimestrale.

15. IMPOSTE ANTICIPATE

Assommano a Euro 3.156 mila (Euro 1.335 mila al 31 dicembre 2010) e sono relative ai benefici attesi su differenze temporanee deducibili, nei limiti della probabilità del loro realizzo.

La voce "Imposte differite" accoglie l'effetto fiscale differito passivo a fine esercizio.

Per maggiori dettagli si rimanda al successivo commento della voce "Imposte differite".

B2) PASSIVO

16. DEBITI VERSO BANCHE ED ALTRI FINANZIAMENTI

Il dettaglio è il seguente:

Parte corrente

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Debiti correnti verso banche	69	30.160
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	70.141	49.197
Finanziamenti bancari a breve termine	-	-
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	32.914	33.817
di cui verso società controllate	-	-
Totale finanziamenti scadenti entro l'anno	103.055	83.014
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	103.124	113.174
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	626	154
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE	103.750	113.328

Parte non corrente

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Debiti verso banche per finanziamenti a medio lungo termine	316.281	133.051
Altri finanziamenti a medio lungo termine	-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	316.281	133.051
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	8.310	2.042
TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE	324.591	135.093

Debiti correnti verso banche

Al 31 dicembre 2010 rappresentavano per Euro 30.000 mila l'utilizzo temporaneo di linee di credito bancarie, rimborsato nel corso dell'esercizio 2011.

Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate

Rappresentano le posizioni passive con società controllate derivanti dall'attività di tesoreria centralizzata nell'ambito della gestione del *cash pooling* infragruppo. Il dettaglio dei saldi alla fine dell'esercizio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Filtrauto S.A.	4.779	(*) 5.121
Sogefi Rejna S.p.A.	10.807	5.258
Sogefi Filtration S.A.	3.179	1.021
Sogefi Filtration Ltd	2.004	667
Sogefi Filtration d.o.o.	4.111	3.472
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	15.210	12.590
Allevard Federn GmbH	-	3.211
United Springs S.A.S.	2.507	2.409
Allevard Springs Ltd	6.581	6.064
United Springs Ltd	945	822
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	6.450	8.562
Systèmes Moteurs S.A.S.	13.568	-
TOTALE	70.141	49.197

(*) Incluso il saldo di Sogefi Filtration B.V., società fusa per incorporazione, unitamente a Sogefi Filtration A.B., nella società Filtrauto S.A. in data 30 giugno 2011.

Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti

Sono costituiti:

- per Euro 22.200 mila dalla quota a breve termine del finanziamento ottenuto da Unicredit Corporate Banking S.p.A., come successivamente commentato;
- per Euro 5.000 mila dalla quota a breve termine del finanziamento ottenuto da Banca Europea degli Investimenti (BEI), come successivamente commentato;
- per Euro 2.295 mila dalla quota a breve termine del finanziamento ottenuto da Banca Carige S.p.A., come successivamente commentato;
- per Euro 2.000 mila dalla quota a breve termine del finanziamento ottenuto da GE Capital S.p.A., come successivamente commentato;
- per Euro 1.419 mila da oneri finanziari netti maturati al 31 dicembre 2011 sui finanziamenti in essere.

Nel mese di aprile 2011, la Società ha rimborsato ed estinto anticipatamente l'intero debito residuo del finanziamento stipulato nel 2006 con Intesa Sanpaolo S.p.A. come successivamente commentato. La quota corrente in essere al 31 dicembre 2010 era pari ad Euro 11,1 milioni.

Altre passività finanziarie a breve termine per derivati

Sono costituiti:

- per Euro 572 mila dal debito corrispondente al *fair value* di contratti *collar* (*K.in forward Zero cost e Irc*) scadenti entro l'esercizio 2012, sottoscritti con la finalità di trasformare parte dei finanziamenti a medio lungo termine da tasso variabile a tasso fisso (designati in *hedge accounting*). Il dettaglio dei contratti è fornito alla successiva nota "Attività di copertura";
- per Euro 54 mila dal *fair market value* di un contratto a termine in valuta. Il relativo onere è incluso a conto economico alla voce "perdite su cambi".

Finanziamenti a medio lungo termine

Sono così dettagliati:

- Euro 22.010 mila rappresentano gli utilizzi di un finanziamento di complessivi Euro 100 milioni stipulato con Unicredit Corporate Banking S.p.A. nel settembre 2006, scadente a settembre 2013, ad un tasso di interesse variabile, con *spread* base di 70 *basis points* sull'Euribor.
Al 31 dicembre 2011 lo *spread* applicato al finanziamento è pari a 70 *basis points*.
Il prestito non prevede alcun riconoscimento di garanzie reali su attività della Società.
- Euro 159.825 mila rappresentano gli utilizzi del prestito sindacato, stipulato nel mese di giugno 2008 per un complessivo valore nominale di Euro 160 milioni con banche capofila Ing Bank N.V. e Intesa Sanpaolo S.p.A.; tale prestito sindacato è di durata quinquennale con un riconoscimento di un tasso variabile, con *spread* base di 50 *basis points* sull'Euribor.
Al 31 dicembre 2011 lo *spread* applicato al finanziamento è pari a 50 *basis points*.
Il prestito non prevede alcun riconoscimento di garanzie reali su attività della Società.
- Euro 34.790 mila rappresentano gli utilizzi del finanziamento, a rate di capitale ammortizzate, stipulato nel mese di dicembre 2010 per un complessivo valore nominale di Euro 40 milioni con Banca Europea degli Investimenti (BEI); tale finanziamento scade nell'aprile 2016 e riconosce un tasso di interesse variabile pari all'Euribor trimestrale più uno *spread* medio di 256 *basis points*.
Il prestito non prevede alcun riconoscimento di garanzie reali su attività della Società.
- Euro 29.339 mila rappresenta l'utilizzo di un contratto di finanziamento sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A. nel mese di aprile 2011 per un importo complessivo di Euro 60 milioni, diviso in due *tranche* da Euro 30 milioni, di cui una *tranche* a rate di capitale ammortizzate a partire dal 2014 e una *tranche* di tipo *revolving*. Il finanziamento ha scadenza dicembre 2016 e matura un tasso di interesse variabile con *spread* fisso di 250 *basis points* sull'Euribor trimestrale sino all'1 maggio 2012; successivamente a tale data verrà applicato uno *spread* base di 200 *basis points*. Contestualmente all'erogazione del nuovo finanziamento la Società ha rimborsato anticipatamente il debito residuo di circa Euro 27,8 milioni, di cui Euro 11,1 milioni di quota corrente come sopra indicato, del precedente finanziamento di complessivi Euro 50 milioni stipulato con Intesa Sanpaolo S.p.A. nel settembre 2006, scadente a settembre 2013, ad un tasso di interesse variabile, con *spread* base di 60 *basis points* sull'Euribor trimestrale.
Il prestito non prevede alcun riconoscimento di garanzie reali su attività della Società.
- Euro 40.000 mila rappresentano l'intero utilizzo di un contratto di finanziamento di tipo *revolving* sottoscritto con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. nel mese di luglio 2011 e scadente nel mese di gennaio 2013. Il finanziamento prevede il riconoscimento di un tasso di interesse variabile con *spread* fisso di 180 *basis points* sull'Euribor trimestrale.
Il prestito non prevede alcun riconoscimento di garanzie reali su attività della Società.

- Euro 22.391 mila rappresentano gli utilizzi di un contratto di finanziamento per un importo complessivo di Euro 25 milioni, a rate di capitale ammortizzate, sottoscritto con Banca Carige S.p.A. nel mese di luglio 2011 e scadente nel mese di giugno 2017. Il finanziamento prevede il riconoscimento di un tasso di interesse variabile con *spread* fisso di 225 *basis points* sull'Euribor trimestrale.
Il prestito non prevede alcun riconoscimento di garanzie reali su attività della Società.
- Euro 7.926 mila rappresentano gli utilizzi di un contratto di finanziamento per un importo complessivo di Euro 10 milioni, a rate di capitale ammortizzate, sottoscritto con GE Capital S.p.A. nel mese di ottobre 2011 e scadente nel mese di dicembre 2016. Il finanziamento prevede il riconoscimento di un tasso di interesse variabile con *spread* fisso di 230 *basis points* sull'Euribor trimestrale.
Il prestito non prevede alcun riconoscimento di garanzie reali su attività della Società.

Nel mese di marzo 2011, la Società ha sottoscritto un contratto di finanziamento, di tipo *revolving*, con Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. per complessivi Euro 25 milioni. Il contratto ha una durata di 6 anni con uno *spread* fisso di 175 *basis points* sull'Euribor sino alla prima data di *test ratio* e successivamente verrà applicato uno *spread* base di 150 *basis points*. Al 31 dicembre 2011 la Società non ha effettuato alcun tiraggio sul finanziamento.

Si precisa che, contrattualmente, gli *spread* legati ai finanziamenti della Società sono rivisti semestralmente sulla base della verifica del *ratio* PFN consolidata / EBITDA consolidato normalizzato.
Per un'analisi dei *covenant* relativi alle posizioni debitorie esistenti alla fine del periodo si rimanda alla successiva nota n. 23 “Analisi della posizione finanziaria netta”.

Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati

Il dettaglio è il seguente:

- Euro 2.396 mila rappresentano i debiti corrispondenti al *fair value* di contratti di *interest rate swap (Irs)* scadenti oltre l'esercizio 2012, sottoscritti con la finalità di trasformare parte degli attuali finanziamenti a medio lungo termine da tasso variabile a tasso fisso (designati in *hedge accounting*).
- Euro 5.914 mila rappresentano i debiti corrispondenti al *fair value* di contratti di *interest rate swap (Irs)*, designati in *hedge accounting*, sottoscritti nel corso dell'esercizio 2011 e scadenti nel 2018, con finalità di copertura del previsto indebitamento futuro a medio lungo termine ritenuto altamente probabile; tali contratti avranno efficacia a partire dall'esercizio 2013.
- Il dettaglio di tutti i contratti è fornito alla successiva nota “Attività di copertura”.

17. DEBITI COMMERCIALI ED ALTRI DEBITI CORRENTI

Il dettaglio dei “Debiti commerciali e altri debiti” è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Debiti verso società controllate	822	78
Debiti verso società controllante	433	263
Debiti verso fornitori	1.391	604
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	686	552
Debiti verso il personale dipendente	1.076	810
Altri debiti	1.396	1.647
TOTALE	5.804	3.954

La voce “Debiti verso società controllate” include il debito per i servizi ricevuti dalle controllate Filtrauto S.A., Allevard Rejna Autosuspensions S.A. e Sogefi Filtration S.A. nell’ambito del progetto pluriennale di implementazione del nuovo sistema informativo integrato SAP all’interno del Gruppo Sogefi, come precedentemente commentato alla voce “Attività immateriali”.

La voce “Debiti verso fornitori” include per Euro 407 mila debiti relativi a servizi resi da *partner* esterni nell’ambito del progetto di implementazione del nuovo sistema informativo integrato SAP all’interno del Gruppo Sogefi.

I debiti verso società controllate e verso fornitori non sono soggetti ad interessi e sono mediamente regolati a 67 giorni.

La voce “Debiti verso società controllante” rappresenta il debito verso la società controllante CIR S.p.A. per il compenso riconosciuto a fronte della cessione di eccedenze fiscali da parte delle società partecipanti al consolidato fiscale del Gruppo CIR, con conseguente riconoscimento ai fini fiscali di oneri finanziari indeducibili, come previsto dalla normativa in materia.

La voce “Altri debiti” è principalmente rappresentata, per USD 911 mila (pari ad Euro 704 mila), dal debito per le *royalties* da liquidare a FramGroup a fronte del contratto di licenza di utilizzo del marchio FRAM e per Euro 533 mila da emolumenti a favore dei componenti del Consiglio d’Amministrazione di competenza dell’esercizio 2011 ancora da liquidare.

18. DEBITI PER IMPOSTE

A fine esercizio ammontano a Euro 271 mila contro Euro 254 mila al 31 dicembre 2010 e sono rappresentati principalmente da ritenute, da versare all’Erario, effettuate su retribuzioni e compensi.

19. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Rappresentano principalmente ratei passivi su premi assicurativi.

20. FONDI A LUNGO TERMINE

La voce è così dettagliata

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Fondo trattamento di fine rapporto	577	476
Fondo <i>Phantom stock option</i>	59	226
Fondo rischi e oneri futuri	350	350
TOTALE	986	1.052

Viene di seguito fornito un dettaglio delle singole voci:

Fondo trattamento di fine rapporto

In aggiunta alla previdenza pubblica ogni dipendente, al termine della sua attività lavorativa, ha diritto all'indennità di fine rapporto (TFR) che viene accantonata in un apposito fondo ed è soggetta a rivalutazione annuale per gli ammontari accantonati negli anni precedenti. Tale indennità integrativa è considerata come fondo a prestazione definita, ma soggetta a valutazione attuariale per la parte relativa ai futuri benefici previsti e relativi a prestazioni già corrisposte (che rappresenta la parte soggetta a rivalutazione annuale). Eventuali passività vengono imputate a Conto Economico qualora superino il limite del corridoio del 10%.

In sede di valutazione attuariale del "Fondo trattamento di fine rapporto (TFR)" sono state considerate le seguenti ipotesi:

– Ipotesi macroeconomiche:

1. tasso annuo di attualizzazione: 4,25%
2. tasso annuo di inflazione: 2%
3. tasso annuo incremento TFR: 3%

– Ipotesi demografiche:

1. tasso di dimissioni volontarie: 10% dell'organico;
2. età di pensionamento: si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti validi per l'assicurazione generale obbligatoria;
3. probabilità di morte: sono state utilizzate le tavole di mortalità RG48 prodotte dalla Ragioneria Generale dello Stato;
4. per le probabilità di anticipazione si è supposto un valore anno per anno pari al 3%;
5. per le probabilità di inabilità sono state utilizzate le tavole INPS differenziate in funzione dell'età e del sesso.

La movimentazione del Fondo TFR della Società è la seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
<i>Saldo iniziale</i>	476	862
Accantonamenti del periodo	103	116
Indennità pagate	(2)	(502)
SALDO FINALE	577	476

Gli ammontari rilevati nel conto economico possono essere così riassunti:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Costo corrente del servizio	79	97
Oneri finanziari	24	19
TOTALE	103	116

Le perdite attuariali cumulate al 31 dicembre 2011, pari a Euro 32 mila, sono risultate inferiori al limite del corridoio e pertanto non sono state registrate a conto economico.

Fondo Phantom Stock Option

Accoglie la valutazione al *fair value*, al 31 dicembre 2011, delle opzioni connesse ai piani di incentivazione *Phantom stock option* destinate all'Amministratore Delegato; la relativa variazione dell'esercizio è rappresentata da un provento, pari ad Euro 167 mila, incluso a conto economico alla voce "Servizi non finanziari".

Fondo Rischi e oneri futuri

Accoglie lo stanziamento, effettuato nell'esercizio precedente, di oneri per la ristrutturazione di funzioni dirigenziali.

21. IMPOSTE DIFFERITE

Accoglie le imposte differite passive calcolate sulle differenze temporanee positive fra i valori contabili e quelli fiscali.

Si riportano nel prospetto che segue le informazioni di dettaglio:

RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE ED EFFETTI CONSEGUENTI

(in migliaia di Euro)	31.12.2011		31.12.2010	
	<i>Ammontare delle differenze temporanee</i>	<i>Effetto fiscale</i>	<i>Ammontare delle differenze temporanee</i>	<i>Effetto fiscale</i>
<i>Imposte anticipate:</i>				
<i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	7	2	6	2
<i>Fair value</i> derivati <i>cash flow hedge</i>	8.765	2.410	2.139	588
Oneri diversi	2.546	744	2.698	745
TOTALE	11.318	3.156	4.843	1.335
<i>Imposte differite:</i>				
<i>Fair value</i> derivati <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-
<i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	5	1	5	1
Ammortamenti fiscali e variazione <i>fair value</i> investimenti immobiliari	-	-	999	291
Oneri /proventi diversi	870	240	738	203
TOTALE	875	241	1.742	495
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio	(*)	(*)	(*)	(*)

(*) Le imposte sulle perdite fiscali dell'esercizio sono rilevate a conto economico alla voce "Imposte correnti" in quanto la Società ha aderito al consolidato fiscale del Gruppo CIR.

Nel corso dell'esercizio, la Società ha stanziato direttamente negli "Altri Utili (perdite) complessivi" imposte anticipate per Euro 1.822 mila originate dalla variazione del *fair value* dei contratti derivati di copertura rischio tasso d'interesse classificati come *cash flow hedge*.

La voce "Oneri diversi" allocata nelle imposte anticipate include, fra le altre poste, emolumenti e retribuzioni stanziati per competenza nell'esercizio 2011 ma non ancora liquidati a favore di componenti del Consiglio d'Amministrazione, dipendenti e collaboratori della Società.

La Società ha ritenuto opportuno stanziare le imposte attive sulle differenze temporanee al 31 dicembre 2011, data la probabilità di recuperabilità di tali imposte tenuto anche conto del carattere di permanenza acquisito dall'adesione della Società al consolidato fiscale CIR.

22. CAPITALE SOCIALE E RISERVE

Capitale sociale

Il capitale sociale è aumentato da Euro 60.546.195,84 (suddiviso in n. 116.434.992 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 ciascuna) a Euro 60.664.755,84 (suddiviso in n. 116.662.992 azioni). Tutte le azioni ordinarie sono interamente versate. Non esistono azioni gravate da diritti, privilegi e vincoli nella distribuzione di dividendi.

Si segnala che al Consiglio di Amministrazione sono state conferite deleghe per un periodo di cinque anni dalla data di iscrizione al Registro Imprese della delibera assembleare del 23 aprile 2009 per aumentare in una o più volte il capitale sociale fino ad un massimo di Euro 250 milioni (valore nominale) e di ulteriori massimi Euro 5,2 milioni (valore nominale) a favore di Amministratori e dipendenti della Società e di sue controllate.

Nell'esercizio 2011 il capitale sociale è variato a seguito degli aumenti (per complessive n. 228.000 azioni) riservati a dipendenti della Società e sue controllate, in esecuzione dei piani di *stock option* 2008, 2009 e straordinario 2009.

A fine gennaio 2012, il capitale sociale è incrementato da Euro 60.664.755,84 a Euro 60.676.819,84 a seguito della sottoscrizione di n. 23.200 azioni, da parte di alcuni beneficiari, derivanti dal piano di *Stock Option* 2009.

Viene di seguito esposta la movimentazione delle azioni in circolazione:

Azioni in circolazione	2011	2010
Numero di azioni di inizio periodo	116.434.992	116.148.992
Numero azioni emesse per sottoscrizione di <i>stock option</i>	228.000	286.000
Numero azioni ordinarie al 31 dicembre	116.662.992	116.434.992
Azioni proprie	(3.253.000)	(1.956.000)
Numero azioni in circolazione al 31 dicembre	113.409.992	114.478.992

Alla data del 31 dicembre 2011, la Società ha in portafoglio n. 3.253.000 azioni proprie pari al 2,79% del capitale.

L'Assemblea Ordinaria del 19 aprile 2011 ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad acquistare massime n. 6 milioni di azioni proprie ad un prezzo non superiore del 10% e non inferiore al 10% del prezzo di riferimento registrato dalle azioni nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione, mediante prelievo del corrispondente importo dalle riserve disponibili.

La Società, nell'ambito della sopra indicata delibera, ha acquistato nel corso dell'esercizio 2011 n. 1.297.000 azioni al prezzo medio unitario di Euro 2,07.

Il Consiglio d'Amministrazione in data 19 aprile 2011, ha dato esecuzione al piano di *Stock Grant* 2011, approvato dall'Assemblea Ordinaria in pari data, destinato all'Amministratore Delegato della Società e a dipendenti della Società e di società controllate mediante attribuzione di n. 757.500 diritti (*Units*), ciascuno dei quali attribuirà ai beneficiari il diritto di ricevere in assegnazione a titolo gratuito n. 1 azione della Società. La maturazione di tale diritto per n. 320.400 *Units*, definite *Time-based Units*, è subordinata alla sussistenza del rapporto di lavoro o amministrazione nei termini temporali prefissati per l'esercitabilità mentre per n. 437.100

Units, definite *Performance Units*, è stata considerata anche la condizione del raggiungimento di obiettivi di *performance* borsistica dell'azione Sogefi.

L'assegnazione dei singoli diritti dovrà avvenire utilizzando esclusivamente Azioni proprie della Società.

Riserve ed utili (perdite) a nuovo

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva IAS 40 e Legge 266/2005	Altre Riserve	Utili a nuovo
<i>Saldi al 31 dicembre 2009</i>	10.041	12.320	16.319	3.331	29.115
Aumenti di capitale a pagamento	148	-	-	-	-
Destinazione utile 2009 a:					
- Riserva legale	-	-	-	-	-
- Utili a nuovo	-	-	-	-	33.401
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a patrimonio netto	-	-	-	-	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a conto economico	-	-	-	-	-
<i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	-
Costo figurativo piani d'incentivazione basati su azioni	-	-	-	-	-
<i>Saldi al 31 dicembre 2010</i>	10.189	12.320	16.319	3.331	62.516
Aumenti di capitale a pagamento	190	-	-	-	-
Acquisti netti azioni proprie	(2.684)	-	-	-	-
Destinazione utile 2010 ed utilizzo Riserva utili a nuovo:					
- a dividendo	-	-	-	-	(2.443)
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a patrimonio netto	-	-	-	-	-
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a conto economico	-	-	-	-	-
<i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	-
Costo figurativo piani d'incentivazione basati su azioni	-	-	-	-	-
<i>Saldi al 31 dicembre 2011</i>	7.695	12.320	16.319	3.331	60.073

Segue: Riserve ed utili (perdite) a nuovo

	Riserva adozione IAS/IFRS	Riserva di <i>cash flow</i> <i>hedge</i>	Riserva piani d'incentiva- zione basati su azioni	Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto dall' 1.1.2005	Riserva <i>fair</i> <i>value</i> titoli e attività finanziarie destinate alla vendita	Totale riserve ed utili (perdite) a nuovo
(in migliaia di Euro)						
Saldi al 31 dicembre 2009	(23)	(3.288)	1.168	904	-	69.887
Aumenti di capitale a pagamento	-	-	-	-	-	148
Destinazione utile 2009 a:						
- Riserva legale	-	-	-	-	-	-
- Utili a nuovo	-	-	-	-	-	33.401
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a patrimonio netto	-	(1.556)	-	-	-	(1.556)
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a conto economico	-	2.418	-	-	-	2.418
<i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	(1)	(1)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	(236)	-	(236)
Costo figurativo piani d'incentivazione basati su azioni	-	-	540	-	-	540
Saldi al 31 dicembre 2010	(23)	(2.426)	1.708	668	(1)	104.601
Aumenti di capitale a pagamento	-	-	-	-	-	190
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	(2.684)
Destinazione utile 2010 ed utilizzo Riserva utili a nuovo:						
- a dividendo	-	-	-	-	-	(2.443)
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a patrimonio netto	-	(7.882)	-	-	-	(7.882)
<i>Fair value</i> strumenti di copertura dei flussi di cassa: quota rilevata a conto economico	-	1.255	-	-	-	1.255
<i>Fair value</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	(2)	(2)
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	-	-	-	1.823	-	1.823
Costo figurativo piani d'incentivazione basati su azioni	-	-	611	-	-	611
Saldi al 31 dicembre 2011	(23)	(9.053)	2.319	2.491	(3)	95.469

Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta al 31 dicembre 2011 a Euro 7.695 mila rispetto ad Euro 10.189 mila al 31 dicembre 2010. Nel corso dell'esercizio è incrementata di Euro 190 mila in seguito alle sottoscrizioni di azioni in esecuzione di piani di *stock option* e decrementata di Euro 2.684 mila in seguito all'acquisto di n. 1.297.000 azioni proprie, come precedentemente commentato. La Società ha costituito la "Riserva per azioni proprie in portafoglio" ex art. 2357-ter del Codice Civile utilizzando la "Riserva da sovrapprezzo azioni".

Riserva legale

Al 31 dicembre 2011 ammonta a Euro 12.320 mila e risulta invariata rispetto al corrispondente valore al 31 dicembre 2010.

Riserva IAS 40 e Legge 266/2005

E' invariata nell'esercizio. Accoglie l'importo dei maggiori valori iscritti a bilancio sugli immobili al 31 dicembre 2005 (rispetto ai corrispondenti valori fiscali) a seguito del passaggio agli IAS/IFRS. L'importo in parola, pari a Euro 18.489 mila, è stato ridotto dell'imposta sostitutiva di Euro 2.170 mila assolta ai fini del riconoscimento IRES e IRAP di detti maggiori valori iscritti a bilancio.

La Società non ha stanziato le imposte differite passive relative alle altre riserve in sospensione di imposta. La loro distribuzione non è ritenuta probabile ed il relativo stanziamento è effettuato solo successivamente a delibere assembleari che ne determinano la tassazione.

Altre riserve

Sono le seguenti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Riserva per azioni proprie in portafoglio	7.691	5.007
Azioni proprie in portafoglio	(7.691)	(5.007)
Riserva di rivalutazione ex Lege 413/91	1.547	1.547
Riserva ex Lege 576/75	1.736	1.736
Riserva ex art. 55 Lege 526/82	48	48
TOTALE	3.331	3.331

La voce "*Azioni proprie in portafoglio*" corrisponde al costo di acquisto delle azioni proprie in portafoglio.

Riserva adozione IAS/IFRS

Corrisponde alla riserva costituita in data 1 gennaio 2004 per accogliere le rettifiche apportate in sede di prima adozione degli IAS/IFRS.

Riserva di 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”.

Riserva piani di incentivazione basati su azioni

La riserva si riferisce al valore del costo figurativo relativo ai piani di incentivazione basati su azioni (*Stock Option e Stock Grant*) assegnati all'Amministratore Delegato, dipendenti e collaboratori della Società e dipendenti di sue controllate, deliberati successivamente alla data del 7 novembre 2002.

INFORMATIVA DI CUI ALL'ART. 2427 - 7BIS - CODICE CIVILE

(in migliaia di Euro)	Importo al 31 dicembre 2011	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi (*)	
				Per copertura perdite	Per distribuzione dividendi
Capitale	60.665	-	-	-	-
<i>Riserve di capitale:</i>					
Riserva da sovrapprezzo azioni	7.695	A,B,C	7.695	-	-
Riserva azioni proprie in portafoglio	7.691	-	-	-	-
Azioni proprie in portafoglio	(7.691)	-	-	-	-
<i>Riserve di utili:</i>					
Riserva ex Legge 576/75	1.736	A,B,C	1.736	-	-
Riserva legale	12.320	B	12.320	-	-
Riserva ex art. 55 Legge 526/82	48	A,B,C	48	-	-
Riserve utili a nuovo e altre riserve minori	55.804	A,B,C	55.804	-	2.443
<i>Riserve di rivalutazione:</i>					
Riserva ex Legge 413/91	1.547	A,B,C	1.547	-	-
Riserva IAS 40 e Legge 266/05	16.319	A,B,C	1.129	-	-
		B	15.190	-	-
TOTALE	156.134		95.469	-	2.443

Legenda= A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci.
(*) Le utilizzazioni sono quelle che hanno determinato una riduzione del patrimonio netto.

Vincoli fiscali cui soggiacciono talune riserve:

Riserva ex Legge 576/75

Ai sensi dell'art. 34 della Legge 576/75 la riserva in parola è in sospensione d'imposta; qualora venga distribuita, la stessa concorrerà alla formazione del reddito imponibile della Società. Del pari la Società ha ricostituito un vincolo in sospensione di imposta sul proprio capitale sociale per complessivi Euro 5.130 mila.

Riserva ex art. 55 Legge 526/82

La riserva in parola è in sospensione d'imposta; qualora venga utilizzata per scopi diversi dalla copertura di perdite d'esercizio, la stessa concorrerà alla formazione del reddito imponibile della Società.

Riserva di rivalutazione ex Legge 413/91

Nell'eventualità in cui tale riserva dovesse essere distribuita la stessa concorrerebbe, limitatamente all'importo di Euro 12 mila, alla formazione del reddito imponibile della Società, secondo le modalità previste dalla Legge 413/91.

Riserva IAS 40 e Legge 266/2005

Nell'eventualità in cui - sussistendone le condizioni civilistiche - tale riserva dovesse essere distribuita la stessa concorrerebbe alla formazione del reddito imponibile della Società, secondo le modalità previste dalla legge richiamata.

La Società ha inoltre costituito un vincolo in sospensione di imposta sul proprio capitale sociale per Euro 919 mila, a fronte dell'utilizzo della Riserva Legge 72 del 19 marzo 1983 per l'aumento di capitale gratuito effettuato nel 1989.

23. 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 sulla gestione:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
A. Cassa	15	21
B. Altre disponibilità liquide (investimenti in liquidità e conti correnti di tesoreria centralizzata) <i>di cui conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate</i>	50.493 6.099	18.159 3.378
C. Altre attività finanziarie	-	86
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	50.508	18.266
E. Crediti finanziari correnti <i>di cui finanziamenti a società controllate</i>	29.047 29.047	9.400 9.400
F. Debiti bancari correnti e conti correnti di tesoreria centralizzata <i>di cui conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate</i>	70.210 70.141	79.357 49.197
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	32.914	33.817
H. Altri debiti finanziari correnti <i>di cui debiti finanziari verso società controllate</i>	626 -	154 -
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	103.750	113.328
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	24.195	85.662
K. Debiti bancari non correnti	316.281	133.051
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	8.310	2.042
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	324.591	135.093
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	348.786	220.755
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti - non correnti <i>di cui finanziamenti a società controllate</i>	94.092 94.092	101.279 101.279
Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti (come da "Posizione finanziaria netta" risultante nella tabella riportata nella Relazione sulla gestione)	254.694	119.476

Di seguito si riporta una descrizione dei *covenant* relativi alle posizioni debitorie esistenti alla fine dell'esercizio (si rimanda alla nota n. 16 per maggiori dettagli sui finanziamenti):

- prestito sindacato 2008 di Euro 160 milioni: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e interessi finanziari netti non inferiore a 4;
- prestito di Euro 100 milioni Unicredit Corporate Banking S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore di 4;
- prestito di Euro 40 milioni Banca Europea degli Investimenti (BEI): rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di Euro 60 milioni Intesa Sanpaolo S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5;

- prestito di Euro 40 milioni Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di Euro 25 milioni Banca Carige S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di Euro 10 milioni GE Capital S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di Euro 25 milioni Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4.

Al 31 dicembre 2011 tali *covenant* risultano rispettati.

C) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO

24. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni

La voce *Dividendi e altri proventi da società controllate* è così composta:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Sogefi Filtration A.B.	-	621
Filtrauto S.A.	-	3.502
Sogefi Filtration d.o.o.	1.500	700
Sogefi Filtration S.A.	5.165	7.250
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	19.997	-
TOTALE	26.662	12.073

I dividendi deliberati, nel corso dell'esercizio 2011, dagli organi competenti delle società controllate sono stati interamente rilevati e incassati nel 2011.

Altri proventi finanziari

Comprendono le seguenti voci:

Gli *Interessi e commissioni da società controllate* ammontano a Euro 4.963 mila, contro Euro 4.284 mila dell'esercizio precedente, e sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
<i>Interessi su finanziamenti a società controllate:</i>		
Sogefi Filtration Ltd	92	69
Sogefi Filtration S.A.	132	327
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	3.345	3.001
Sogefi Rejna S.p.A.	266	433
Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	121	132
United Springs B.V.	61	36
Filtrauto S.A.	196	8
Systemes Moteurs S.A.S.	401	-
<i>Interessi su c/c di cash pooling con società controllate:</i>		
United Springs B.V.	-	15
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	84	100
Sogefi Rejna S.p.A.	5	33
Allevard Federn GmbH	52	-
Filtrauto S.A.	60	(*) 34
Sogefi Purchasing S.A.S.	37	25
Sogefi Filtration Ltd	111	71
TOTALE	4.963	4.284

(*) Incluso il saldo di Sogefi Filtration B.V., società fusa per incorporazione, unitamente a Sogefi Filtration A.B., nella società Filtrauto S.A. in data 30 giugno 2011.

Gli *Interessi e commissioni da altri e proventi vari* ammontano a Euro 101 mila, contro Euro 80 mila dell'esercizio precedente.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Interessi su crediti verso banche	54	37
Proventi da copertura rischi tasso interesse " <i>cash flow hedge</i> "	47	28
Contributi conto interesse	-	15
TOTALE	101	80

Interessi passivi ed altri oneri finanziari

Gli *Interessi passivi ed altri oneri finanziari verso società controllate* rappresentano l'onere sulle posizioni passive di conto corrente di *cash pooling* in essere con società controllate nell'ambito della gestione di tesoreria centralizzata.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Sogefi Rejna S.p.A.	59	38
Filtrauto S.A.	12	(*) 42
Sogefi Filtration Ltd	13	-
Sogefi Filtration S.A.	28	14
Sogefi Filtration d.o.o.	34	13
United Springs S.A.S.	20	18
Alleward Rejna Autosuspensions S.A.	33	3
Alleward Federn GmbH	4	22
Alleward Springs Ltd	43	30
United Springs Ltd	5	3
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	137	42
Systèmes Moteurs S.A.S.	7	-
TOTALE	395	225

(*) Incluso il saldo di Sogefi Filtration B.V., società fusa per incorporazione, unitamente a Sogefi Filtration A.B., nella società Filtrauto S.A. in data 30 giugno 2011.

Gli *Interessi ed altri oneri finanziari verso altri* ammontano a Euro 9.324 mila contro Euro 6.916 mila dell'esercizio precedente.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Interessi passivi su prestito sindacato	2.360	1.568
Interessi passivi su finanziamenti Banca Carige S.p.A.	436	16
Interessi passivi su finanziamento Unicredit Corporate Banking S.p.A.	1.276	1.657
Interessi passivi su finanziamenti Intesa Sanpaolo S.p.A.	1.374	674
Interessi passivi su finanziamento BEI	1.146	-
Interessi passivi su finanziamento Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	586	-
Interessi passivi su finanziamento GE Capital S.p.A.	28	-
Oneri su finanziamento Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	127	-
Interessi su debiti verso banche	562	494
Oneri da copertura rischi tasso d'interesse "cash flow hedge"	1.302	2.446
Commissioni e spese bancarie	71	42
Componente finanziaria trattamento fine rapporto	24	19
Altri interessi passivi	32	-
TOTALE	9.324	6.916

Utili e perdite su cambi

Le perdite su cambi, al netto degli utili su cambi, sono:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Perdite su cambi e oneri da copertura rischi cambio	(975)	(1.442)
Utili su cambi e proventi da copertura rischi cambio	1.082	1.563
TOTALE	107	121

Le perdite su cambi nell'esercizio ammontano a Euro 975 mila, contro Euro 1.442 mila dell'esercizio precedente.

Gli utili su cambi dell'esercizio ammontano a Euro 1.082 mila contro Euro 1.563 mila del 2010.

Nell'esercizio 2011 oneri netti per Euro 151 mila (oneri netti per Euro 362 mila nel 2010) sono stati generati da contratti di copertura rischi di cambio su attività in valuta della Società.

Alla fine dell'esercizio, la Società ha in essere un contratto di copertura rischi di cambio a fronte del finanziamento concesso in dollari alla controllata Allevard Sogefi U.S.A. Inc. non contabilizzato secondo le regole dell'*hedge accounting*.

25. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Svalutazioni

Come precedentemente commentato alla voce n. 12 "Partecipazioni in società controllate", la Società, al 31 dicembre 2011, ha registrato, in seguito al risultato dell'*impairment test*, una svalutazione del valore di carico della partecipazione in Sogefi Rejna S.p.A. per complessivi Euro 5.478 mila.

26. ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE

Sono rappresentati dai *Ricavi delle vendite e delle prestazioni* nonché da *Altri ricavi e proventi* e sono così dettagliati:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(in migliaia di Euro)	2011	2010
<i>Consulenza ed assistenza aziendale, royalties:</i>		
Sogefi Rejna S.p.A. (Italia)	1.553	1.893
Sogefi Filtration Ltd (Gran Bretagna)	1.279	1.309
Sogefi Filtration S.A. (Spagna)	207	418
Filtrauto S.A. (Francia)	2.798	(*) 2.142
Sogefi Filtration d.o.o. (Slovenia)	66	109
Sogefi Filtration do Brasil Ltda (Brasile)	1.590	1.407
Sogefi Filtration Argentina S.A. (Argentina)	942	745
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH (Germania)	333	516
Allevard Rejna Autosuspensions S.A. (Francia)	1.406	951
Allevard Federn GmbH (Germania)	135	108
Allevard Springs Ltd (Gran Bretagna)	122	83
Allevard Rejna Argentina S.A. (Argentina)	376	235
Allevard Molas do Brasil Ltda (Brasile)	549	432
United Springs S.A.S. (Francia)	93	90
United Springs B.V. (Olanda)	10	10
United Springs Ltd (Gran Bretagna)	10	10
Sogefi Purchasing S.A.S. (Francia)	367	397
Allevard Sogefi U.S.A. Inc. (Stati Uniti)	67	71
Systemes Moteurs S.A.S. (Francia)	150	-
<i>Locazioni:</i>		
Sogefi Rejna S.p.A. (Italia)	529	521
TOTALE	12.582	11.447

(*) Incluso il saldo di Sogefi Filtration B.V. e Sogefi Filtration A.B., società fuse per incorporazione nella società Filtrauto S.A. in data 30 giugno 2011.

Altri ricavi e proventi

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Proventi vari e recuperi spese da società controllate	185	191
Altri proventi	76	70
TOTALE	261	261

L'incremento dei ricavi con entrambe le divisioni è riconducibile a maggiori proventi derivanti dai contratti di consulenza e assistenza aziendale in virtù di una maggiore attività di servizi resa a favore delle controllate attraverso il ricorso sia al personale interno che a consulenze esterne specifiche.

In merito alla suddivisione dei ricavi per servizi per aree geografiche, la stessa è evidenziata nella tabella sopra riportata "Ricavi delle vendite e delle prestazioni".

27. ALTRI COSTI DELLA GESTIONE

Costi per servizi non finanziari

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Assistenza amministrativa, finanziaria e fiscale prestata dalla società controllante	1.820	1.860
Consulenze	1.082	1.000
Compensi Amministratori	1.390	1.425
Compensi Sindaci	67	67
Onerari società di revisione	136	95
Spese per pubblicazioni e monografie	122	38
Postelegrafoniche ed erogazioni	148	179
Diritti di quotazione, vigilanza e istruttoria	45	40
Spese promozionali	15	-
Spese generali	65	90
Oneri diversi addebitati da società controllate	726	42
Oneri di manutenzione	40	37
Oneri diversi	693	502
Capitalizzazioni interne alla voce "Altre immobilizzazioni immateriali in corso"	(632)	-
TOTALE	5.717	5.375

I servizi dalla società controllante CIR S.p.A. ammontano complessivamente ad Euro 1.820 mila.

L'incremento della voce "Consulenze" rispetto al precedente esercizio è principalmente riconducibile a maggiori servizi erogati da professionisti esterni (consulenze fiscali, ambientali e nel settore della comunicazione) fruiti nell'ambito dell'attività di servizi resa a favore delle società del Gruppo.

Come nel precedente esercizio la Società si è avvalsa dei servizi di un collaboratore a progetto.

La voce "Compensi Amministratori" include un onere complessivo netto di Euro 100 mila (Euro 105 mila nel 2010) derivante dalla valutazione al fair value delle opzioni dei piani di incentivazione *Phantom stock option* e *Stock Option*, nonché dei diritti di *Stock Grant* destinati all'Amministratore Delegato.

L'incremento della voce "Oneri diversi addebitati da società controllate" comprende, per Euro 629 mila, i servizi resi dalle controllate Sogefi Filtration S.A., Filtrauto S.A. e Allevard Rejna Autosuspensions S.A. nell'ambito del progetto di implementazione del nuovo sistema informativo di Gruppo; tale importo è stato interamente capitalizzato alla voce "Altre immobilizzazioni immateriali in corso".

La voce "Oneri diversi" include, per Euro 214 mila, costi sostenuti per corsi di aggiornamento personale.

Costi per godimento di beni di terzi

Sono rappresentati per Euro 3.248 mila dalle *royalties* maturate sul contratto di licenza stipulato in data 30 giugno 2008 con FramGroup (ex Honeywell International Inc.), con durata dal 1 luglio 2008 al 30 giugno 2021, per l'utilizzo del marchio FRAM da parte della divisione filtrazione fluida del Gruppo. Tale contratto ha sostituito i precedenti accordi stipulati tra Honeywell International Inc. e le singole società della divisione filtrazione fluida, accentrando direttamente in capo a Sogefi S.p.A. i termini e le condizioni derivanti dalla licenza dell'uso esclusivo del marchio FRAM nei principali mercati europei, dell'ex Unione Sovietica e del Sudamerica. Conseguentemente la Società ha accordato in sub-licenza l'utilizzo del marchio FRAM alle società controllate della divisione filtrazione fluida; i relativi proventi sono inclusi nella precedente voce n. 26 "Altri proventi della gestione".

L'ulteriore importo di Euro 455 mila è rappresentato dal canone di locazione degli uffici situati in Milano, da canoni di noleggio e costi accessori relativi a locazioni di macchine elettroniche d'ufficio e di automezzi.

Costi per il personale

Ammontano complessivamente a Euro 6.179 mila contro Euro 6.259 mila dell'esercizio precedente e sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Stipendi	4.593	4.338
Oneri sociali	1.248	1.117
Costi pensionistici: piani a benefici definiti (TFR)	79	97
Costi pensionistici: piani a contributi definiti	187	181
Altri costi	251	526
Capitalizzazioni interne alla voce "Altre immobilizzazioni immateriali in corso"	(179)	-
TOTALE	6.179	6.259

La voce "Capitalizzazioni interne alla voce Altre immobilizzazioni immateriali in corso" corrisponde alla capitalizzazione di costi del personale relativi a servizi resi da dipendenti della Società per il progetto di implementazione del nuovo sistema informativo di Gruppo come precedentemente commentato alla voce "Immobilizzazioni immateriali".

La voce "Stipendi" include il costo figurativo, pari ad Euro 181 mila, relativo ai piani di incentivazione basati su azioni (*Stock Option* e *Stock Grant*) in essere derivante dall'applicazione del principio dettato dall'IFRS 2. Per i piani di *Stock Option* e *Stock Grant* riservati a dipendenti della Società il *fair value* dell'opzione, determinato al momento dell'attribuzione (calcolandolo sulla base della metodologia economico-attuariale di tipo "Black-Scholes" per le *Stock Option* e di tipo "Cox, Ross e Rubinstein" per le *Stock Grant*) viene rilevato quale costo a conto economico lungo il periodo di maturazione del beneficio con contropartita patrimoniale ad una riserva istituita nel patrimonio netto.

In particolare i dati di *input* utilizzati per la valutazione del *fair value* del piano di *Stock Grant* 2011 sono di seguito riassunti:

- Curva dei tassi di interesse EUR-*riskless* alla data del 19 aprile 2011;
- Prezzo del sottostante uguale al prezzo del titolo Sogefi S.p.A. al 19 aprile 2011 e pari a Euro 2,7892;

- Prezzo medio del titolo Sogefi S.p.A. dal 21 marzo 2011 al 19 aprile 2011 e pari a Euro 2,8159, per la determinazione della barriera delle *Performance Units* dello *Stock Grant*;
- Tasso di volatilità storica a 260 giorni del titolo Sogefi S.p.A., osservato al 19 aprile 2011 e pari al 37,49%;
- *Dividend yield* nullo per la valutazione dello *Stock Grant*.

Il *fair value*, dell'importo netto di Euro 163 mila, maturato per le opzioni relative ai piani di incentivazione basati su azioni assegnate a dipendenti di società controllate è imputato al valore di carico delle relative partecipazioni come precedentemente commentato alla nota n. 12 "Partecipazioni in società controllate". Il *fair value* (Euro 267 mila) maturato per le opzioni relative ai piani di *Stock Option* e *Stock Grant* attribuite all'Amministratore Delegato è rilevato alla voce "Costi per servizi non finanziari" come precedentemente commentato.

Benefici per i dipendenti

Per quanto riguarda il dettaglio dei benefici per i dipendenti si rimanda al commento già contenuto nelle note esplicative al bilancio consolidato.

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata nel corso dell'esercizio relativa al numero dei dipendenti, suddivisi per categoria:

	31.12.2010	Entrate	Uscite	31.12.2011	Media 2010	Media 2011
Dirigenti	17	2	-	19	16,83	18,08
Impiegati	12	3	1	14	13,33	14,00
TOTALE	29	5	1	33	30,16	32,08

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti rilevati nell'esercizio sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Ammortamenti beni materiali	19	18
Ammortamenti beni immateriali	35	24
TOTALE	54	42

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Iva indetraibile	217	258
Spese viaggio	590	516
Spese rappresentanza	26	35
Imposte e tasse non sul reddito	152	151
Contributi per finalità sociali	35	-
Altri oneri di gestione	48	56
Capitalizzazioni interne alla voce "Altre immobilizzazioni immateriali in corso"	(53)	-
TOTALE	1.015	1.016

La voce "Capitalizzazioni interne alla voce Altre immobilizzazioni immateriali in corso" corrisponde alle spese viaggio sostenute da dipendenti della Società in riferimento ai servizi resi per il progetto di implementazione del nuovo sistema informativo di Gruppo come precedentemente commentato alla voce "Immobilizzazioni immateriali".

28. PROVENTI E ONERI NON OPERATIVI

Oneri non operativi ricorrenti

Corrispondono all'adeguamento di Euro 970 mila al *fair value* degli investimenti immobiliari della Società come precedentemente commentato alla voce "Investimenti immobiliari".

Oneri non operativi non ricorrenti

Ammontano a Euro 4.395 mila e corrispondono a servizi resi da consulenti che hanno assistito la Società durante la fase di *due diligence* legale, finanziaria e fiscale dell'acquisizione del gruppo francese Systèmes Moteurs (Ex Mark IV), come precedentemente commentato alla voce "Partecipazioni in società controllate".

29. IMPOSTE SUL REDDITO

La composizione è la seguente:

(in migliaia di Euro)	2011	2010
Imposte correnti	(3.224)	(1.558)
Imposte differite	(254)	(167)
Oneri da adesione consolidato fiscale Gruppo CIR	438	263
TOTALE	(3.040)	(1.462)

L'incremento delle imposte sul reddito, positive per Euro 3.040 mila rispetto ad Euro 1.462 mila del precedente esercizio è dovuto al diverso *mix* dei proventi non tassabili ed oneri indeducibili come successivamente evidenziato alla nota n. 30.

Come precedentemente commentato alla nota n. 17, la voce "Oneri da adesione consolidato fiscale Gruppo CIR" rappresenta il compenso riconosciuto alla società controllante CIR S.p.A. a fronte della cessione di eccedenze fiscali da parte delle società partecipanti al consolidato fiscale del Gruppo CIR, con conseguente riconoscimento ai fini fiscali di oneri finanziari indeducibili, come previsto dalla normativa in materia.

30. RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA E ALIQUOTA EFFETTIVA

(in migliaia di Euro)	2011			2010		
	Imponibile	Aliquota %	Imposta	Imponibile	Aliquota %	Imposta
Risultato prima delle imposte	7.446	27,5	2.048	10.983	27,5	3.020
<i>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:</i>						
Dividendi (quota non tassabile)	(25.329)	(93,6)	(6.966)	(11.469)	(28,7)	(3.154)
Svalutazione partecipazioni	5.478	20,2	1.506	-	-	-
Plusvalenze su partecipazioni (quota non tassabile)	-	-	-	(5.979)	(15,0)	(1.644)
Costi indeducibili	331	1,2	91	268	0,7	74
Sub totale		(44,6)	(3.321)		(15,5)	(1.704)
IRAP ed altre imposte		3,8	281		2,2	242
Totale imposte a conto economico	7.446	(40,8)	(3.040)	10.983	(13,3)	(1.462)

31. DIVIDENDI PAGATI

I dividendi pagati nel 2011 (relativi alla distribuzione dell'intero utile dell'esercizio 2010 e parte della Riserva Utili a nuovo), deliberati dall'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2011 ammontano a totali Euro 14.888 mila pari a Euro 0,13 per azione ordinaria.

Nel precedente esercizio la Società non ha erogato dividendi, come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2010 che ha destinato l'utile dell'esercizio 2009 di Euro 33.401 mila alla Riserva Utili a nuovo.

D) 32. STRUMENTI FINANZIARI E GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Strumenti finanziari

La seguente tabella riporta il confronto del valore contabile e del *fair value* per tutti gli strumenti finanziari della Società.

(in migliaia di Euro)	Valore contabile		Fair value	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Attività finanziarie				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	44.409	14.802	44.409	14.802
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	6.099	3.378	6.099	3.378
Crediti finanziari per derivati	-	86	-	86
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti a breve termine	29.047	9.400	29.047	9.400
Crediti commerciali	6.655	4.188	6.655	4.188
Altri crediti	253	60	253	60
Altre attività	829	932	829	932
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	1	2	1	2
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti a medio lungo termine	94.092	101.279	94.242	102.102
Altri crediti non correnti	23	19	23	19
Passività finanziarie				
Debiti finanziari e <i>cash flow hedge</i> a breve termine	103.750	113.328	103.750	113.328
Debiti commerciali e altri debiti	5.804	3.954	5.804	3.954
Altre passività correnti	34	48	34	48
Debiti finanziari e <i>cash flow hedge</i> a medio lungo termine	316.281	135.093	316.281	135.093

Dall'analisi della tabella si evince che al 31 dicembre 2011 ed al 31 dicembre 2010 il *fair value* è diverso dal valore contabile per i "Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili a finanziamenti a medio lungo termine". Tale differenza è originata dai finanziamenti attivi, in essere alla data di bilancio, che producono interessi a tasso fisso e per i quali si è provveduto ad un ricalcolo del relativo valore in base ai tassi correnti di mercato.

Gestione dei rischi finanziari

Avendo la Società partecipazioni anche in paesi diversi dall'Europa nonché posizioni attive e passive finanziarie, parti delle quali connesse all'attività di centralizzazione della tesoreria di Gruppo, la Società è esposta a diverse tipologie di rischi finanziari includendo fra questi variazioni, anche negative, nei tassi di interesse, nei tassi di cambio, e rischi di *cash flow* (per flussi finanziari generati fuori dell'area Euro). Ai fini di minimizzare tali rischi la Società pertanto usa strumenti derivati nell'ambito della sua attività di "gestione del rischio" mentre non vengono utilizzati e detenuti strumenti derivati o similari per puro scopo di negoziazione.

Rischio tassi di interesse

Il rischio tasso di interesse cui è esposta la Società è originato prevalentemente dai debiti finanziari a medio lungo termine. Tali debiti possono essere sia a tasso fisso sia a tasso variabile.

I debiti a tasso fisso espongono la Società a un rischio di *fair value*. Relativamente al rischio originato da tali contratti, la Società non pone in essere particolari politiche di copertura, ritenendo che il rischio sia contenuto in relazione al limitato ammontare dei finanziamenti a tasso fisso.

I debiti a tasso variabile espongono la Società a un rischio originato dalla volatilità dei tassi (rischio di “*cash flow*”). Relativamente a tale rischio, a fini della relativa copertura, la Società può fare ricorso a contratti derivati che limitano gli impatti sul conto economico delle variazioni del tasso d’interesse.

Attualmente le operazioni di copertura riguardano circa il 37% dei debiti a tasso variabile verso terzi. I finanziamenti a tasso variabile rappresentano il 100% dei finanziamenti passivi della Società.

La seguente tabella illustra il valore contabile, per scadenza, degli strumenti finanziari attivi e passivi della Società, che sono esposti al rischio di tasso d’interesse al 31 dicembre 2011, suddivisi a seconda che siano contrattualmente assoggettati a tasso fisso o tasso variabile (per maggiori dettagli si rimanda alla tabella esposta nell’analisi “Rischio liquidità”):

(in migliaia di Euro)	entro 1 anno	da 1 a 2 anni	da 2 a 3 anni	da 3 a 4 anni	da 4 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale
TOTALE A TASSO FISSO	47.100	-	-	-	-	-	47.100
TOTALE A TASSO VARIABILE	22.797	(245.352)	(24.901)	(25.087)	(20.936)	(8.315)	(301.794)

Di seguito viene fornita una *sensitivity analysis* che illustra l’effetto sul conto economico, al netto dell’effetto fiscale, e sul patrimonio netto di una variazione ragionevolmente possibile dei tassi d’interesse.

Un incremento/decremento dei tassi d’interesse di 100 *basis points*, applicato alle attività e passività finanziarie a tasso variabile, incluse le operazioni di copertura su tassi d’interesse, esistenti al 31 dicembre 2011, comporterebbe i seguenti effetti economici e patrimoniali:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011		31.12.2010	
Sensitivity Analysis	Utile netto	Patrimonio netto	Utile netto	Patrimonio netto
+ 100 <i>basis points</i>	(1.093)	(936)	(558)	(546)
- 100 <i>basis points</i>	1.093	936	558	546

L’effetto sul Patrimonio netto differisce dall’effetto sul Conto Economico per Euro 157 mila che corrisponde alla variazione del *fair value* degli strumenti di copertura del rischio tasso d’interesse.

Rischio valutario (*foreign currency risk*)

Nell’ambito della propria attività, la Società concede finanziamenti in valuta estera a società controllate (Usd) ed attiva conti correnti di tesoreria centralizzata in valuta con società controllate (Gbp).

La Società ricorre alla copertura dei rischi di cambio. Al 31 dicembre 2011 le operazioni di copertura riguardavano circa il 67% delle posizioni nette in valuta estera.

Di seguito si riporta una *sensitivity analysis* che illustra l'effetto sul conto economico, in particolare sulla linea "Utile e perdite su cambi" al netto dell'effetto fiscale e sul patrimonio netto di una variazione ragionevolmente possibile dei tassi di cambio delle principali valute estere.

Sono state prese in considerazione le attività e passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2011 denominate in una valuta diversa da quella di conto utilizzata dalla Società. Nell'analisi è stata considerata anche la variazione del *fair value* degli strumenti finanziari di copertura del rischio di cambio (non contabilizzati secondo il metodo del *cash flow hedge*).

Un apprezzamento/deprezzamento del 5% dell'Euro nei confronti delle principali valute estere (Usd/Gbp) comporterebbe i seguenti effetti economici e patrimoniali:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011		31.12.2010	
Sensitivity Analysis	Utile netto	Patrimonio netto	Utile netto	Patrimonio netto
+ 5%	(90)	(90)	(67)	(67)
- 5%	99	99	74	74

Rischio prezzo (*price risk*)

Il Rischio prezzo sugli investimenti detenuti dalla Società e classificati come "Altre attività finanziarie disponibili per la vendita" non è significativo.

Rischio credito

Il rischio credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento della controparte. In particolare per quanto attiene al rischio di controparte finanziaria derivante dall'impiego della liquidità e delle posizioni in contratti derivati, la Società opera con interlocutori di alto e sicuro profilo e di elevato *standing* internazionale.

In merito ai "Crediti commerciali ed altri crediti", poiché la Società vanta principalmente posizioni verso la Società controllante CIR S.p.A. (nell'ambito del consolidato fiscale) e verso società controllate (per servizi) non si ravvisano rischi di inesigibilità tenuto conto della relativa solidità finanziaria delle società stesse.

La seguente tabella riporta l'analisi per scadenza della voce "Crediti commerciali":

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Crediti scaduti:		
0-30 giorni	114	225
30-60 giorni	-	-
60-90 giorni	-	-
> 90 giorni	464	219
Totale crediti scaduti	578	444
Totale crediti a scadere	6.077	3.744
TOTALE	6.655	4.188

La voce "crediti scaduti > 90 giorni" si riferisce principalmente a crediti verso le società controllate Allevard Sogefi U.S.A. Inc. e Allevard Rejna Argentina S.A..

La voce "Totale crediti a scadere" non contiene posizioni le cui condizioni siano state rinegoziate.

Rischio liquidità

La Società non è esposta a propri e specifici rischi di liquidità connessi alla propria attività di *Holding*. Per quanto riguarda il rischio liquidità a cui è esposto il Gruppo Sogefi, in relazione alla propria attività operativa, si rimanda a quanto commentato nel bilancio consolidato.

Si ricorda che la Società, nei precedenti esercizi, ha attivato un progetto di tesoreria centralizzata di gruppo, che ha portato alla creazione di un *cash pooling* internazionale a cui aderiscono operativamente tutte le società controllate italiane, francesi, spagnole, tedesche, olandesi, britanniche e slovene con conseguente gestione centralizzata dei *surplus* di tesoreria da queste generate.

La seguente tabella riporta l'analisi per scadenza degli strumenti finanziari attivi e passivi della Società, incluso l'importo degli interessi futuri da incassare/pagare, e dei crediti e debiti commerciali:

(in migliaia di Euro)	entro 1 anno	da 1 a 2 anni	da 2 a 3 anni	da 3 a 4 anni	da 4 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Tasso fisso							
Finanziamenti attivi concessi a società controllate (*)	47.100	-	-	-	-	-	47.100
Interessi attivi futuri	2.220	-	-	-	-	-	2.220
TOTALE A TASSO FISSO	49.320	-	-	-	-	-	49.320
Tasso variabile							
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	44.409	-	-	-	-	-	44.409
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	6.099	-	-	-	-	-	6.099
Altre attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-
Altre attività finanziarie per derivati	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti attivi concessi a società controllate (*)	76.039	-	-	-	-	-	76.039
Interessi attivi futuri	3.011	-	-	-	-	-	3.011
Debiti correnti verso banche	(69)	-	-	-	-	-	(69)
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	(70.141)	-	-	-	-	-	(70.141)
Prestito Unicredit C.B. S.p.A. Euro 100 milioni	(22.200)	(22.010)	-	-	-	-	(44.210)
Prestito sindacato 2008 Euro 160 milioni	-	(159.825)	-	-	-	-	(159.825)
Prestito BEI Euro 40 milioni	(5.000)	(10.000)	(10.000)	(10.000)	(4.790)	-	(39.790)
Prestito Intesa Sanpaolo S.p.A. Euro 60 milioni	-	(6.000)	(8.000)	(8.000)	(7.339)	-	(29.339)
Prestito Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Euro 40 milioni	-	(40.000)	-	-	-	-	(40.000)
Prestito Banca Carige S.p.A. Euro 25 milioni	(2.295)	(4.721)	(4.901)	(5.087)	(5.281)	(2.401)	(24.686)
Prestito GE Capital S.p.A. Euro 10 milioni	(2.000)	(2.000)	(2.000)	(2.000)	(1.926)	-	(9.926)
Debiti per oneri finanziari netti al 31 dicembre 2011	(1.419)	-	-	-	-	-	(1.419)
Interessi passivi futuri	(8.794)	(4.686)	(2.252)	(1.335)	(473)	(37)	(17.577)
Oneri passivi futuri su derivati (**)	(1.336)	(1.768)	(2.286)	(2.286)	(2.286)	(2.591)	(12.553)
TOTALE A TASSO VARIABILE	16.304	(251.010)	(29.439)	(28.708)	(22.095)	(5.029)	(319.977)
Crediti commerciali	6.655	-	-	-	-	-	6.655
Debiti commerciali e altri debiti	(5.804)	-	-	-	-	-	(5.804)

(*) I finanziamenti attivi a società controllate sono classificati nella tabella sopra riportata in base alla scadenza contrattuale. Nel prospetto della "Situazione patrimoniale e finanziaria" l'importo di Euro 94.092 mila è classificato a medio lungo termine in quanto non se ne prevede il rimborso nel breve periodo.

(**) L'importo differisce dai Debiti finanziari per derivati (pari ad un totale di Euro 8.936 mila) in quanto rappresenta il flusso di cassa non attualizzato.

Attività di copertura

a) rischio di cambio

Al 31 dicembre 2011, la Società detiene il seguente contratto di vendita a termine per copertura del rischio di cambio su parte del finanziamento in USD concesso alla società controllata Allevard Sogefi U.S.A. Inc.. Si precisa che la Società non ha scelto come trattamento contabile l'“*hedge accounting*” e ha valutato tale contratto al *fair market value* con imputazione delle variazioni a Conto Economico:

	Apertura operazione	Prezzo a pronti Euro/valuta	Chiusura operazione	Prezzo a termine Euro/valuta	Fair value
Vendita a termine					
USD 7.230.000	23/12/2011	1,3054	23/02/2012	1,30665	(54)

Il *fair value* è stato calcolato utilizzando la curva *forward* dei tassi di cambio al 31 dicembre 2011.

b) rischio di tasso

Al 31 dicembre 2011, la Società 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 Euro 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2013) tasso Euribor + 70 bps base	18/11/2009	30/04/2013	5.000	2,210%	(84)
Copertura Euro 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2013) tasso Euribor + 70 bps base	27/11/2009	30/04/2013	5.000	2,150%	(79)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	18/11/2009	06/05/2013	5.000	2,230%	(42)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	27/11/2009	06/05/2013	5.000	2,170%	(38)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	20/12/2010	06/05/2013	5.000	1,733%	(48)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	20/12/2010	06/05/2013	5.000	1,733%	(5)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	21/12/2010	06/05/2013	5.000	1,7075%	(46)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	22/12/2010	06/05/2013	10.000	1,685%	(89)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	11/03/2011	06/05/2013	10.000	2,693%	(89)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	11/03/2011	06/05/2013	10.000	2,805%	(80)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	23/03/2011	06/05/2013	10.000	2,800%	(94)
Copertura Euro 160 milioni (04/06/2008 scad. 04/06/2013) tasso Euribor + 50 bps base	23/03/2011	06/05/2013	5.000	2,445%	(102)
Copertura Euro 60 milioni (29/04/2011 scad. 31/12/2016) tasso Euribor + 200 bps base	11/05/2011	31/12/2016	28.000	2,990%	(1.600)

Descrizione IRC	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Cap/Floor	Fair value
Copertura Euro 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2013) tasso Euribor + 70 bps base	24/04/2008	31/10/2012	10.000	Cap: 4,50% Floor: 3,84%	(268)
Descrizione K.IN FORWARD ZERO COST	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Cap/Floor	Fair value
Copertura Euro 100 milioni (29/09/2006 scad. 29/09/2013) tasso Euribor + 70 bps base	24/04/2008	31/10/2012	10.000	Cap: 4,50% Floor: 4,20% Knock in Europeo: 3,33%	(304)

Ad eccezione dei contratti di *Interests rate swap* (IRS), che prevedono il pagamento da parte della Società del tasso fisso concordato e l'incasso dalla controparte del tasso variabile che è alla base dell'operazione di finanziamento sottostante, i restanti strumenti finanziari prevedono il pagamento da parte della Società di un tasso d'interesse che può oscillare all'interno di un *range* definito ("*Cap-Floor*" per il IRC e "*Cap*"-"*Knock in*" per il K.IN FORWARD). Nello strumento K.IN FORWARD ZERO COST se il tasso Euribor trimestrale scendesse sotto il "*Knock in*" la Società pagherebbe il tasso "*Floor*".

Tali contratti, avendo come obiettivo quello di limitare il rischio della variazione dei tassi d'interesse, sono stati trattati come di copertura utilizzando l'*hedge accounting* ed il relativo *fair value* è stato contabilizzato nel patrimonio netto ad eccezione di un onere finanziario netto di Euro 60 mila iscritto a conto economico come quota di inefficacia della copertura.

Si rimanda al paragrafo "Rischio tassi d'interesse" per maggiori informazioni sul grado di copertura rischio tassi d'interesse.

Nel corso dell'esercizio 2011 la Società ha sottoscritto i seguenti contratti di *Interest Rate Swap* (in migliaia di Euro) sull'indebitamento futuro a lungo termine ritenuto altamente probabile e designati in *hedge accounting*. I relativi flussi finanziari saranno scambiati a partire dal 2013:

Descrizione IRS	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Tasso Fisso	Fair value
Copertura indebitamento finanziario futuro Periodo 2013-2018	10/02/2011	01/06/2018	10.000	3,679%	(779)
Copertura indebitamento finanziario futuro Periodo 2013-2018	23/02/2011	01/06/2018	10.000	3,500%	(724)
Copertura indebitamento finanziario futuro Periodo 2013-2018	11/03/2011	01/06/2018	10.000	3,545%	(725)
Copertura indebitamento finanziario futuro Periodo 2013-2018	23/03/2011	01/06/2018	10.000	3,560%	(729)
Copertura indebitamento finanziario futuro Periodo 2013-2018	27/03/2011	01/06/2018	10.000	3,670%	(792)
Copertura indebitamento finanziario futuro Periodo 2013-2018	13/05/2011	01/06/2018	10.000	3,460%	(692)
Copertura indebitamento finanziario futuro Periodo 2013-2018	24/06/2011	01/06/2018	10.000	3,250%	(605)
Copertura indebitamento finanziario futuro Periodo 2013-2018	28/06/2011	01/06/2018	10.000	3,250%	(585)
Copertura indebitamento finanziario futuro Periodo 2013-2018	28/11/2011	01/06/2018	10.000	2,578%	(283)

Gestione del capitale

Gli obiettivi principali perseguiti dalla Società nell'ambito della gestione del rischio di capitale sono la creazione di valore per gli azionisti e la salvaguardia della continuità aziendale. La Società si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale in modo da ridurre il costo dell'indebitamento e rispettare i requisiti (*covenant*) previsti dagli accordi di debito.

La Società monitora il capitale sulla base del rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto ("*gearing ratio*"). Ai fini della posizione finanziaria netta si fa riferimento alla precedente nota n. 23 mentre il patrimonio netto viene analizzato alla nota n. 22.

Il *gearing* al 31 dicembre 2011 ammonta a 1,53 (0,67 al 31 dicembre 2010). Il sensibile incremento del *gearing* rispetto all'esercizio precedente è da ricondursi all'incremento dell'indebitamento finanziario netto in seguito all'acquisizione del gruppo francese Systèmes Moteurs.

Categorie di attività e passività finanziarie esposte in bilancio

In conformità a quanto richiesto dal principio finanziario IFRS 7 nelle tabelle che seguono sono fornite le informazioni relative alle categorie di attività e passività finanziarie della Società, in essere alla data del 31 dicembre 2011 e alla data del 31 dicembre 2010.

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale e finanziaria al *fair value*, l'IFRS 7 richiede, inoltre, che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la rilevanza degli *input* utilizzati nella determinazione del *fair value*. Si distinguono i seguenti livelli:

- livello 1: se lo strumento finanziario è quotato in un mercato attivo;
- livello 2: se il *fair value* è misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario;
- livello 3: se il *fair value* è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato.

La seguente tabella evidenzia pertanto, per le attività e passività finanziarie al 31 dicembre 2011 valutate al *fair value*, il livello gerarchico di valutazione del *fair value*.

(in migliaia di Euro)	Note	Valore di bilancio al 31.12.2011	Crediti e finanziamenti attivi al costo ammortizzato	Attività disponibili per la vendita	Passività Finanziarie al costo ammortizzato	Attività/Passività al <i>Fair value</i>	
						Importo	Gerarchia del <i>fair value</i>
Attivo corrente							
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4	44.409	44.409	-	-	-	
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	5	6.099	6.099	-	-	-	
Altre attività finanziarie	6	-	-	-	-	-	
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti con società controllate	7	29.047	29.047	-	-	-	
Crediti commerciali	8	6.655	6.655	-	-	-	
Altri crediti	8	253	253	-	-	-	
Altre attività	8	829	829	-	-	-	
Attivo non corrente							
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	13	1	-	1	-	-	
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	14	94.092	94.092	-	-	-	
Altri crediti		23	23	-	-	-	
Passivo corrente							
Debiti correnti verso banche	16	69	-	-	69	-	
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	16	70.141	-	-	70.141	-	
Quote correnti di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	16	32.914	-	-	32.914	-	
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	16	626	-	-	-	626	2
Debiti commerciali ed altri debiti	17	5.804	-	-	5.804	-	
Altre passività correnti	19	34	-	-	34	-	
Passivo non corrente							
Debiti finanziari a medio lungo termine	16	316.281	-	-	316.281	-	
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	16	8.310	-	-	-	8.310	2

La seguente tabella evidenzia pertanto, per le attività e passività finanziarie al 31 dicembre 2010 valutate al *fair value*, il livello gerarchico di valutazione del *fair value*.

(in migliaia di Euro)	Note	Valore di bilancio al 31.12.2010	Crediti e finanziamenti attivi al costo ammortizzato	Attività disponibili per la vendita	Passività Finanziarie al costo ammortizzato	Attività/Passività al <i>Fair value</i>	
						Importo	Gerarchia del <i>fair value</i>
Attivo corrente							
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4	14.802	14.802	-	-	-	
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	5	3.378	3.378	-	-	-	
Altre attività finanziarie	6	86	-	-	-	86	2
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti con società controllate	7	9.400	9.400	-	-	-	
Crediti commerciali	8	4.188	4.188	-	-	-	
Altri crediti	8	60	60	-	-	-	
Altre attività	8	932	932	-	-	-	
Attivo non corrente							
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	13	2	-	2	-	-	
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	14	101.279	101.279	-	-	-	
Altri crediti		19	19	-	-	-	
Passivo corrente							
Debiti correnti verso banche	16	30.160	-	-	30.160	-	
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	16	49.197	-	-	49.197	-	
Quote correnti di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	16	33.817	-	-	33.817	-	
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	16	154	-	-	-	154	2
Debiti commerciali ed altri debiti	17	3.954	-	-	3.954	-	
Altre passività correnti	19	48	-	-	48	-	
Passivo non corrente							
Debiti finanziari a medio lungo termine	16	133.051	-	-	133.051	-	
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	16	2.042	-	-	-	2.042	2

E) 33. RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

In merito all'informativa sui rapporti con le parti correlate si rimanda ai commenti contenuti nel medesimo paragrafo (F40) nelle note esplicative e integrative al bilancio consolidato.

Rapporti con società controllate

Gli effetti economici e patrimoniali dei rapporti con società controllate sono riepilogati nelle tabelle che seguono:

Saldi al 31 dicembre 2011 (in migliaia di Euro)	Situazione Patrimoniale e Finanziaria					
	Attivo Corrente			Attivo non corrente	Passivo corrente	
	Conti correnti tesoreria	Crediti commerciali	Finanziamenti	Finanziamenti	Conti correnti tesoreria	Debiti commerciali e finanziari
Sogefi Rejna S.p.A.	-	677	-	6.000	10.807	50
Sogefi Filtration Ltd	2.690	251	2.500	-	2.004	1
Sogefi Filtration S.A.	-	11	-	-	3.179	83
Filtrauto S.A.	-	428	5.000	-	4.779	309
Sogefi Filtration d.o.o.	-	1	-	-	4.111	11
Sogefi Filtration do Brasil Ltda	-	218	-	-	-	-
Sogefi Filtration Argentina S.A.	-	185	-	-	-	-
Sogefi Purchasing S.A.S.	419	109	-	-	-	-
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	-	10	-	-	15.210	43
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	-	325	-	82.200	6.450	295
Allevard Federn GmbH	2.990	32	-	-	-	-
Allevard Springs Ltd	-	6	-	-	6.581	13
Allevard Rejna Argentina S.A.	-	272	-	-	-	-
Allevard Molas do Brasil Ltda	-	-	-	-	-	-
Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	-	362	-	5.892	-	-
United Springs S.A.S.	-	3	-	-	2.507	8
United Springs B.V.	-	2	1.100	-	-	-
United Springs Ltd	-	5	-	-	945	2
Shanghai Allevard Spring Co., Ltd	-	1	-	-	-	-
Iberica De Suspensions S.L. (ISSA)	-	12	-	-	-	-
Systèmes Moteurs S.A.S.	-	173	20.447	-	13.568	7
TOTALE	6.099	3.083	29.047	94.092	70.141	822

Esercizio 2011 (in migliaia di euro)	Conto Economico					
	Proventi			Oneri		
	Da partecipazioni	Altri proventi finanziari	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Altri ricavi e proventi	Interessi passivi ed altri oneri finanziari	Oneri diversi
Sogefi Rejna S.p.A.	-	271	2.082	23	59	18
Sogefi Filtration Ltd	-	203	1.279	12	13	-
Sogefi Filtration S.A.	5.165	132	207	10	28	72
Filtrauto S.A.	-	256	2.798	41	12	300
Sogefi Filtration d.o.o.	1.500	-	66	1	34	-
Sogefi Filtration do Brasil Ltda	-	-	1.590	-	-	38
Sogefi Filtration Argentina S.A.	-	-	942	-	-	-
Sogefi Purchasing S.A.S.	-	37	367	-	-	-
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	-	-	333	10	137	-
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	19.997	3.429	1.406	35	33	296
Allevard Federn GmbH	-	52	135	2	4	-
Allevard Springs Ltd	-	-	122	5	43	-
Allevard Rejna Argentina S.A.	-	-	376	-	-	-
Allevard Molas do Brasil Ltda	-	-	549	-	-	-
Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	-	121	67	28	-	2
United Springs S.A.S.	-	-	93	3	20	-
United Springs B.V.	-	61	10	1	-	-
United Springs Ltd	-	-	10	2	5	-
Iberica De Suspensions S.L. (ISSA)	-	-	-	12	-	-
Systèmes Moteurs S.A.S.	-	401	150	-	7	-
TOTALE	26.662	4.963	12.582	185	395	726

Le Fidejussioni rilasciate a favore di società controllate sono dettagliate nella successiva voce F) Impegni e rischi.

Rapporti con società controllante

Gli effetti economici e patrimoniali dei rapporti con la società controllante sono riepilogati nella tabella che segue:

(in migliaia di Euro)	Note	31.12.2011
<i>Situazione patrimoniale e finanziaria:</i>		
Crediti commerciali	8	3.572
Debiti commerciali ed altri debiti correnti	17	433
<i>Conto Economico:</i>		
Altri costi della gestione	27	1.820
Imposte sul reddito	29	438

Per maggiori dettagli sui rapporti con la società controllante – CIR S.p.A. – si rimanda a quanto commentato nelle note indicate.

Rapporti con gli Amministratori, i Sindaci ed i Dirigenti con Responsabilità strategiche della Società

Ai sensi della Delibera Consob n. 11971/99 (Regolamento Emittenti) i compensi corrisposti o comunque attribuiti nell'esercizio 2011 ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale nonché ai Dirigenti con Responsabilità strategiche e le partecipazioni dagli stessi detenute nell'esercizio sono illustrati nelle tabelle allegate alla "Relazione sulla remunerazione" che sarà messa a disposizione dell'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2011.

Il costo complessivo rilevato nel conto economico del 2011 per gli emolumenti agli Amministratori e al Dirigente con responsabilità strategiche (ex Delibera Consob n. 17221/2010) nonché per i relativi oneri contributivi, il trattamento di fine rapporto e i *fringe benefits* è pari a Euro 2.080 mila (Euro 2.548 mila nel 2010).

F) IMPEGNI E RISCHI

34. IMPEGNI

Sono i seguenti:

- impegni a fronte dei “Contratti di copertura rischi tasso interesse” stipulati dalla Società per Euro 218.000 mila di valore nozionale;
- impegni per vendita valuta a termine per Euro 5.533 mila.

I Canoni futuri attesi, in relazione ai contratti di locazione e noleggio in essere al 31 dicembre 2011, sono i seguenti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Entro 1 anno	433	375
Da 1 a 5 anni	549	706
Oltre 5 anni	-	-
TOTALE	982	1.081

35. GARANZIE PRESTATE

Il dettaglio delle garanzie è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
<i>Fidejussioni a favore di società controllate:</i>		
- Allevard Sogefi U.S.A. Inc.	8.729	8.576
- Sogefi Filtration Ltd	7.339	4.357
- Allevard Springs Ltd	2.454	2.382
- Luhn & Pulvermacher – Dittmann & Neuhaus GmbH	3.400	3.050
- Allevard Federn GmbH	800	950
- Sogefi MNR Filtration India PVT. Ltd	437	502
- Filtrauto S.A.	13.960	10.800
- Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	13.300	12.400
- Sogefi Filtration S.A.	620	450
- Sogefi Rejna S.p.A.	5.150	4.200
- Shanghai Sogefi Auto Parts Co., Ltd	4.739	1.700
- Allevard IAI PVT. Ltd	246	-
- Mark IV Ais Mexico, S de R.L. de C.V.	162	-
- Sogefi Filtration d.o.o.	470	-
- Systèmes Moteurs S.A.S.	4.600	-
<i>Fidejussioni a favore di terzi:</i>		
- Altre garanzie personali a favore di terzi	45	45
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	66.451	49.412

L'incremento delle garanzie a favore di società controllate è principalmente dovuto ai mandati di credito rilasciati dalla Società a fronte delle linee di finanziamento messe a disposizione da primari operatori del settore del medio credito a favore delle società controllate Sogefi Filtration Ltd, Sogefi Filtration d.o.o. e Systèmes Moteurs S.A.S. nell'ambito delle operazioni di *factoring* prosoluto effettuate dalle stesse.

36. TRANSAZIONI ATIPICHE O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali nel corso dell'esercizio 2011.

37. EVENTI SUCCESSIVI

Nell'ambito dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie conferita dall'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2011, la Società ha acquistato dopo la chiusura dell'esercizio 2011 n. 233.229 azioni proprie al prezzo medio di Euro 1,99.

**ALLEGATI ALLE NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI
DELLA CAPOGRUPPO
SOGEFI S.p.A.**

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE
AL 31 DICEMBRE 2011 EX ART. 2427 N. 5 CODICE CIVILE**

**INFORMATIVA SUI PIANI DI INCENTIVAZIONE BASATI SU STRUMENTI
FINANZIARI**

**PROSPETTO CORRISPETTIVI DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO A FRONTE DEI
SERVIZI FORNITI DALLA SOCIETA' DI REVISIONE E DA ENTITA' APPARTENENTI
ALLA RETE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
(Delibera Consob n. 11971/99)**

**PROSPETTO DATI ESSENZIALI DEL BILANCIO 2010 DI CIR S.p.A., SOCIETA' CHE
ESERCITA SU SOGEFI S.p.A. L'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO
(Art. 2497-bis comma 4 Codice Civile)**

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE
AL 31 DICEMBRE 2011 (ex art. 2427 n. 5 Codice Civile)**

Denominazione – Sede	Valuta	Capitale sociale (Ammontare in valuta)	Patrimonio netto (Ammontare complessivo in migliaia di Euro)	Risultato netto (Ammontare in migliaia di Euro)	Quota di possesso %	Valore di carico (in migliaia di Euro)	Valore ex art. 2426 n. 4 Codice Civile (in migliaia di Euro)	Differenze tra valore di carico e valore ex art. 2426 n. 4 Codice Civile (in migliaia di Euro)
SOGEFI REJNA S.p.A. Mantova	Euro	21.978.316	38.986	(2.287)	99,88	71.624	41.158	(30.466)
SOGEFI FILTRATION Ltd Llantrisant (Gran Bretagna)	GBP	5.126.737	4.874	(9.803)	100,00	38.496	20.466	(18.030)
SOGEFI FILTRATION S.A. Cerdanyola (Spagna)	Euro	12.953.713,60	48.772	5.714	86,08	33.014	29.167	(3.847)
SOGEFI FILTRATION d.o.o. Medvode (Slovenia)	Euro	10.291.798	13.115	1.810	100,00	10.740	11.264	524
FILTRAUTO S.A. Guyancourt (Francia)	Euro	5.750.000	28.633	5.163	99,99	38.451	21.477	(16.974)
ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A. Saint Cloud (Francia)	Euro	36.000.000	85.616	22.167	99,987	54.331	72.016	17.685
ALLEVARD SOGEFI U.S.A. Inc. Prichard (U.S.A.)	USD	20.055.000	4.571	1.077	100,00	7.348	4.443	(2.905)
SOGEFI PURCHASING S.A.S. Guyancourt (Francia)	Euro	100.000	694	295	100,00	108	582	474
SHANGHAI SOGEFI AUTO PARTS Co.,Ltd Shanghai (P.R.Cina)	USD	13.000.000	3.777	(1.631)	100,00	9.462	6.767	(2.695)
SYSTEMES MOTEURS S.A.S. Levallois-Perret (Francia)	Euro	54.938.125	73.990	2.435	100,00	126.054	76.747	(49.307)

INFORMATIVA SUI PIANI DI INCENTIVAZIONE BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI

Sogefi S.p.A. ha attuato Piani di incentivazione basati su strumenti finanziari destinati all'Amministratore Delegato della Società e a dirigenti della Società e di società controllate che ricoprono posizioni chiave all'interno del Gruppo, con la finalità di fidelizzare il loro rapporto con la Società e di fornire un incentivo volto ad accrescere l'impegno per il miglioramento delle *performances* aziendali e la generazione del valore nel lungo termine.

In ossequio alla Legge 262/05 i piani sono approvati preliminarmente dall'Assemblea degli Azionisti.

Piani di stock grant

Il Piano di *Stock Grant* 2011 consiste nell'attribuzione gratuita di diritti condizionati (denominati "*Units*"), non trasferibili a terzi o ad altri beneficiari, ciascuno dei quali attributivo del diritto all'assegnazione gratuita di una azione di Sogefi S.p.A..

Il piano prevede due categorie di diritti: le *Time-based Units*, la cui maturazione è subordinata al decorrere dei termini fissati e le *Performance Units*, la cui maturazione è subordinata al decorrere dei termini e al raggiungimento degli obiettivi di valore normale dell'azione (determinato ai sensi dell'art. 9, comma 4 lettera a, del TUIR) fissati nel regolamento. Il regolamento prevede una parziale indisponibilità delle azioni oggetto del piano ("minimum holding").

Le azioni assegnate in esecuzione del piano 2011 verranno messe a disposizione utilizzando esclusivamente le azioni proprie detenute da Sogefi S.p.A.. Il regolamento prevede come condizione essenziale per l'assegnazione delle azioni il permanere del rapporto di lavoro o di amministrazione con la Società o le società controllate durante il periodo di maturazione dei diritti.

In data 19 aprile 2011 il Consiglio di Amministrazione, al termine dell'Assemblea degli Azionisti che ha approvato il Piano di *Stock Grant* 2011 ha dato esecuzione al piano di *Stock Grant* 2011 riservato all'Amministratore Delegato della Società e a dirigenti della Società e di sue controllate mediante attribuzione agli stessi di complessivi n. 757.500 *Units* (di cui n. 320.400 *Time-based Units* e n. 437.100 *Performance Units*). Le *Time-based Units* matureranno in *tranches*, trimestrali, pari al 12,5% del relativo totale, dal 20 aprile 2013 al 20 gennaio 2015.

Le *Performance Units* matureranno alle medesime date di maturazione previste per le *Time-based Units*, ma solo a condizione che il valore normale delle azioni a ciascuna data di maturazione sia almeno pari alla percentuale di Valore iniziale indicata nel regolamento.

Piani di Stock Option

I piani di *stock option* 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 o di amministrazione con la Società o le società del Gruppo alla data di esercizio dell'opzione, salvo i casi di pensionamento, invalidità permanente e decesso.

I Piani di *Stock Option* adottati dal Consiglio di Amministrazione in precedenti esercizi ed ancora in essere nel 2011 sono:

- Piano di *Stock Option* 2004 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.880.000 (1,61% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) azioni al prezzo unitario di Euro 2,64, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2004 e sino al 30 settembre 2014.
Nell'esercizio n. 4.800 opzioni sono decadute a termine di regolamento.
Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2011 sono pari a n. 112.400 azioni.
- Piano di *Stock Option* 2005 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.930.000 (1,65% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) azioni al prezzo unitario di Euro 3,87, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2005 e sino al 30 settembre 2015.
Nell'esercizio n. 14.400 opzioni sono decadute a termine di regolamento.
Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2011 sono pari a n. 417.600 azioni.
- Piano di *Stock Option* 2006 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.770.000 (1,52% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) azioni al prezzo unitario di Euro 5,87, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2006 e sino al 30 settembre 2016.
Nell'esercizio n. 48.800 opzioni sono decadute a termine di regolamento.
Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2011 sono pari a n. 1.157.800 azioni.
- Piano di *Stock Option* 2007 riservato a dipendenti di società controllate estere per massime n. 715.000 (0,61% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) azioni al prezzo unitario di Euro 6,96, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2007 e sino al 30 settembre 2017. In data 22 aprile 2008 il Consiglio di Amministrazione ha rettificato il prezzo di sottoscrizione da Euro 6,96 a Euro 5,78 per tener conto della parte straordinaria del dividendo posto in distribuzione dall'Assemblea degli Azionisti in pari data.
Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2011 sono pari a n. 495.600 azioni.
- Piano di *Stock Option* 2008 riservato a dipendenti di società controllate estere per massime n. 875.000 azioni (0,75% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) al prezzo unitario di Euro 2,1045, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2008 e sino al 30 settembre 2018.
Nell'esercizio sono state sottoscritte n. 57.600 opzioni e n. 13.800 opzioni sono decadute a termine di regolamento.
Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2011 sono pari a n. 605.400 azioni.
- Piano di *Stock Option* 2009 riservato a dipendenti della Società e di sue controllate per massime n. 2.335.000 azioni (2% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) al prezzo unitario di Euro 1,0371, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2009 e sino al 30 settembre 2019.
Nell'esercizio sono state sottoscritte n. 160.400 opzioni e n. 29.400 opzioni sono decadute a termine di regolamento.
Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2011 sono pari a n. 1.752.800 azioni.
Nel gennaio 2012 sono state esercitate n. 23.200 opzioni.
- Piano di *Stock Option* Straordinario 2009 riservato ai soggetti già beneficiari dei piani di *Phantom Stock Option* 2007 e 2008, ancora dipendenti della Società o di sue controllate, previa rinuncia da parte degli stessi dei diritti loro derivanti dai suddetti piani di *Phantom Stock Option* per complessive n. 1.015.000 azioni (0,87% del capitale sociale al 31 dicembre 2011). Il Piano di *Stock Option* Straordinario 2009 ha comportato l'assegnazione, alle medesime condizioni delle opzioni sostituite, di un numero di opzioni pari a n. 1.015.000 di cui n. 475.000 (opzioni di Prima *Tranche*) in sostituzione del piano di *Phantom Stock Option* 2007 al prezzo unitario di sottoscrizione di Euro 5,9054 e n. 540.000 (opzioni di Seconda *Tranche*) in sostituzione

del piano di *Phantom Stock Option* 2008 al prezzo unitario di sottoscrizione di Euro 2,1045. Le opzioni di Prima *Tranche* assegnate sono esercitabili progressivamente a partire dal 30 giugno 2009 e sino al 30 settembre 2017, con cadenza trimestrale; le opzioni di Seconda *Tranche* assegnate sono esercitabili progressivamente a partire dal 30 giugno 2009 e sino al 30 settembre 2018, con cadenza trimestrale.

Nell'esercizio sono state sottoscritte n. 10.000 opzioni di Seconda *Tranche*.

N. 55.800 opzioni di Prima *Tranche* e n. 29.000 opzioni di Seconda *Tranche* sono decadute a termine di regolamento.

Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2011 sono pari a n. 868.000 azioni di cui n. 405.000 opzioni di Prima *Tranche* e n. 463.000 opzioni di Seconda *Tranche*.

– Piano di *Stock Option* 2010 riservato all'Amministratore Delegato della Società e a dirigenti della Società e di sue controllate per massime n. 2.440.000 azioni (2,09% del capitale sociale al 31 dicembre 2011) al prezzo unitario di Euro 2,3012, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2010 e sino al 30 settembre 2020.

Nell'esercizio n. 54.600 opzioni sono decadute a termine di regolamento.

Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2011 sono pari a n. 2.357.800.

Piani di incentivazione (Phantom Stock Option)

Piano di Phantom Stock Option 2007

Il Consiglio di Amministrazione del 20 aprile 2007, sulla base dell'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti di pari data, ha assegnato per il piano di *Phantom Stock Option* 2007 n. 1.590.000 opzioni, destinate all'Amministratore Delegato, a dirigenti e collaboratori a progetto della Società. Il "valore iniziale" è stato determinato, secondo i criteri indicati nel regolamento del piano stesso, in Euro 7,0854 per ciascuna opzione. Il Consiglio di Amministrazione del 22 aprile 2008 ha ridotto il valore iniziale da Euro 7,0854 a Euro 5,9054 per tener conto della parte straordinaria del dividendo posto in distribuzione dall'Assemblea degli Azionisti di pari data. Le opzioni sono esercitabili dal 30 settembre 2007 sino al 30 settembre 2017 con cadenza trimestrale. Alla data del 31 dicembre 2011 residuano n. 840.000 opzioni assegnate all'Amministratore Delegato. Ad oggi nessuna opzione è stata esercitata.

Piano di Phantom Stock Option 2008

Il Consiglio di Amministrazione in data 22 aprile 2008, sulla base dell'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti di pari data, ha assegnato per il piano *Phantom Stock Option* 2008 n. 1.560.000 opzioni, destinate all'Amministratore Delegato ed a dirigenti della Società.

Il piano *Phantom Stock Option* comporta il riconoscimento a favore dei beneficiari di un compenso 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. Il regolamento prevede inoltre come condizione essenziale per l'esercizio dell'opzione, il permanere del rapporto di lavoro o di amministrazione con società del Gruppo alla data di esercizio dell'opzione, salvo i casi di pensionamento, invalidità permanente e decesso. Il "valore iniziale" è stato determinato, secondo i criteri indicati nel regolamento del piano stesso, in Euro 2,1045 per ciascuna opzione. Le opzioni sono esercitabili dal 30 settembre 2008 sino al 30 settembre 2018 con cadenza trimestrale.

Alla data del 31 dicembre 2011 residuano n. 990.000 opzioni assegnate all'Amministratore Delegato. Ad oggi nessuna opzione è stata esercitata.

PROSPETTO CORRISPETTIVI DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO A FRONTE DEI SERVIZI FORNITI DALLA SOCIETA' DI REVISIONE E DA ENTITA' APPARTENENTI ALLA RETE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

(Delibera Consob n. 11971/99)

Nella tabella sottostante si forniscono, ai sensi della delibera Consob 11971/99, i compensi sostenuti a fronte dei servizi erogati dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. e da altre entità appartenenti alla sua rete:

(in migliaia di Euro)	2011
<i>Verso la Società Capogruppo:</i>	
a) dalla società di revisione, per la prestazione di servizi di revisione	136
b) dalla società di revisione:	
- per servizi di verifica finalizzati all'emissione di un'attestazione	70
- per la prestazione di altri servizi	-
c) da entità appartenenti alla rete della società di revisione, per la prestazione di altri servizi	-
<i>Verso le società controllate:</i>	
a) dalla società di revisione, per la prestazione di servizi di revisione	815
b) dalla società di revisione:	
- per servizi di verifica finalizzati all'emissione di un'attestazione (parere ai sensi art. 2437-ter C.C.)	-
- per la prestazione di altri servizi	29
c) da entità appartenenti alla rete della società di revisione, per la prestazione di altri servizi	-

PROSPETTO DATI ESSENZIALI DEL BILANCIO 2010 DI CIR S.p.A.
(Art. 2497-bis comma 4 Codice Civile)

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA
(in Euro)

ATTIVO	31.12.2010
ATTIVO NON CORRENTE	1.040.482.201
Immobilizzazioni Immateriali	230.753
Immobilizzazioni Materiali	2.865.389
Investimenti Immobiliari	17.542.778
Partecipazioni	918.632.223
Crediti Diversi	101.211.058
Imposte Differite	-
ATTIVO CORRENTE	250.539.877
Crediti Diversi	18.249.799
Crediti Finanziari	-
Titoli	60.674.692
Disponibilità Liquide	171.615.386
TOTALE ATTIVO	1.291.022.078
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31.12.2010
PATRIMONIO NETTO	968.540.558
Capitale sociale	374.521.634
Riserve	348.901.164
Utili (perdite) portati a nuovo	259.833.508
Utile (perdita) dell'esercizio	(14.715.748)
PASSIVO NON CORRENTE	298.949.593
Prestiti Obbligazionari	297.404.251
Fondi per il personale	1.545.342
PASSIVO CORRENTE	23.531.927
Banche c/c passivi	68
Altri debiti	9.792.512
Fondi per rischi e oneri	13.739.347
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.291.022.078

CONTO ECONOMICO

(in Euro)

	2010
Ricavi e proventi diversi	7.115.840
Costi per servizi	(11.747.397)
Costi del personale	(9.312.839)
Altri costi operativi	(5.692.888)
Ammortamenti e svalutazioni	(862.179)
RISULTATO OPERATIVO	(20.499.463)
Proventi finanziari	12.136.221
Oneri finanziari	(19.977.508)
Dividendi	5.870.438
Proventi da negoziazione titoli	6.801.249
Oneri da negoziazione titoli	(684.176)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.517.902)
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	(17.871.141)
Imposte sul reddito	3.155.393
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(14.715.748)
Utile (perdita) base per azione	(0,0196)
Utile (perdita) diluito per azione	(0,0196)

I dati essenziali della controllante CIR S.p.A. esposti nel prospetto riepilogativo richiesto dall'articolo 2497-bis del Codice Civile sono stati estratti dal relativo bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. Per una corretta e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di CIR S.p.A. al 31 dicembre 2010, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di revisione, è disponibile presso la sede della Società, presso la Borsa Italiana e nel sito internet della Società.

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 81-TER
DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999
E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti:

Rag. Emanuele Bosio – Amministratore Delegato della Sogefi S.p.A.

Dott. Giancarlo Coppa – Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Sogefi S.p.A.

attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2011.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo da segnalare.

3. Si attesta, inoltre, che:

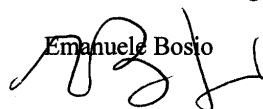
3.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

Milano, 23 febbraio 2012

L'Amministratore Delegato

Emanuele Bosio


Il Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
Giancarlo Coppa



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39

Agli Azionisti della SOGEFI S.p.A.


1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Sogefi S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. N. 38/2005 compete agli Amministratori della Sogefi S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 24 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Sogefi S.p.A. al 31 dicembre 2011 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Sogefi S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione “azionisti e investitori” del sito internet della Sogefi S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della Sogefi S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Sogefi S.p.A. al 31 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Giovanni Gasperini
Socio

Milano, 22 marzo 2012

**BILANCI D'ESERCIZIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE DIRETTE
AL 31 DICEMBRE 2011**

SOGEFI REJNA S.p.A.

SOGEFI FILTRATION Ltd

SOGEFI FILTRATION S.A.

SOGEFI FILTRATION d.o.o.

FILTRAUTO S.A.

ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.

ALLEVARD SOGEFI U.S.A. Inc.

SOGEFI PURCHASING S.A.S.

SHANGHAI SOGEFI AUTO PARTS Co., Ltd

SYSTEMES MOTEURS S.A.S.

SOGEFI REJNA S.p.A.

Sede Sociale/Registered Office: Mantova

STATO PATRIMONIALE / BALANCE SHEET

(in Euro)

ATTIVO	31.12.2011	31.12.2010
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi d'impianto e di ampliamento	-	-
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	774.216	612.651
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere d'ingegno	701.447	1.087.934
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	22.133	23.843
5) Avviamento	1.502.627	2.231.046
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.052.554	1.240.229
7) Altre	554.096	972.313
TOTALE	5.607.073	6.168.016
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	8.078.823	8.211.198
2) Impianti e macchinari	11.664.109	11.884.471
3) Attrezzature industriali e commerciali	777.698	651.954
4) Altri beni	202.991	196.297
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.409.987	2.520.237
TOTALE	23.133.608	23.464.157
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	50.000	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	467.648	467.648
Totale	517.648	467.648
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	20.437	20.437
Totale	20.437	20.437
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	-	-
TOTALE	538.085	488.085
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	29.278.766	30.120.258

	31.12.2011	31.12.2010
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. RIMANENZE		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.920.274	5.527.880
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.345.838	3.107.510
3) Lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Prodotti finiti e merci	6.376.355	8.490.646
5) Acconti	-	-
TOTALE	14.642.467	17.126.036
II. CREDITI	(**)	(**)
1) Verso clienti		
- Verso terzi	19.534.510	24.423.725
- Verso altre imprese consociate	1.662.098	1.392.719
2) Verso imprese controllate	-	-
3) Verso imprese collegate	-	-
4) Verso controllanti		
- Commerciali	786.723	1.295.809
- Finanziari	10.807.409	5.257.674
4-Bis) Crediti tributari	48.638	772.899
4-Ter) Imposte anticipate	2.876.238	3.130.721
5) Verso altri	573.114	799.843
TOTALE	36.288.730	37.073.390
III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
1) Partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) Partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) Partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4) Altre partecipazioni	-	-
5) Azioni proprie	-	-
6) Altri titoli	-	-
TOTALE	-	-
IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	1.510.823	1.710.166
2) Assegni	-	-
3) Denaro e valori in cassa	3.354	7.399
TOTALE	1.514.177	1.717.565
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	52.445.374	55.916.991
D) RATEI E RISCONTI		
1) Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti	-	-
2) Altri ratei e risconti	73.758	224.873
TOTALE RATEI E RISCONTI	73.758	224.873
TOTALE ATTIVO	81.797.898	86.262.122

(**) di cui importi esigibili oltre l'esercizio successivo

SOGEFI REJNA S.p.A.

Sede Sociale/Registered Office: Mantova

STATO PATRIMONIALE / BALANCE SHEET

(in Euro)

PASSIVO	31.12.2011	31.12.2010
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	21.978.316	21.978.316
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	-	-
III. Riserve di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	434.281	434.281
V. Riserve statutarie	-	-
VI. Riserve per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII. Altre riserve	18.795.330	21.582.057
VIII. Utili (perdite) portate a nuovo	64.435	64.435
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(2.286.536)	(2.786.639)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	38.985.826	41.272.450
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) Per imposte, anche differite	113.432	200.065
3) Altri	498.724	940.902
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	612.156	1.140.967
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	6.761.162	6.723.727
D) DEBITI	(**)	(**)
1) Obbligazioni	-	-
2) Obbligazioni convertibili	-	-
3) Debiti verso soci per finanziamenti	-	-
4) Debiti verso banche	-	666.044
5) Debiti verso altri finanziatori	172.927	226.235
6) Acconti	-	-
7) Debiti verso fornitori		
- Verso terzi	22.234.836	23.189.932
- Verso altre imprese consociate	2.441.247	3.368.039
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
9) Debiti verso imprese controllate	-	-
10) Debiti verso imprese collegate	-	-
11) Debiti verso controllanti	6.677.359	6.351.522
12) Debiti tributari	498.061	505.781
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.498.434	1.362.059
14) Altri debiti	1.862.582	1.404.088
TOTALE DEBITI	35.438.754	37.124.978
E) RATEI E RISCONTI		
1) Ratei e risconti passivi	-	-
TOTALE RATEI E RISCONTI	-	-
TOTALE PASSIVO	81.797.898	86.262.122

(**) di cui importi esigibili oltre l'esercizio successivo

CONTI D'ORDINE	31.12.2011	31.12.2010
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
Fidejussioni a favore di:		
- società consociate	17.957.550	17.426.700
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	17.957.550	17.426.700
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
Fidejussioni a favore di:		
- altri	1.115.925	792.077
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	1.115.925	792.077
IMPEGNI		
- per acquisto di beni	-	41.625
- per acquisto di partecipazioni	-	-
- per contratti copertura rischi tasso interesse	-	-
- per vendita di partecipazioni	-	-
- per vendita di titoli su operazioni pronti contro termine	-	-
- per vendita di valuta	-	-
TOTALE IMPEGNI	-	41.625
CONTO RISCHI		
- Altri	5.483.261	5.720.719
TOTALE CONTO RISCHI	5.483.261	5.720.719
TOTALE CONTI D'ORDINE	24.556.736	23.981.121

SOGEFI REJNA S.p.A.

Sede Sociale/Registered Office: Mantova

CONTO ECONOMICO / INCOME STATEMENT

(in Euro)

	2011	2010
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	98.778.825	96.261.368
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(2.883.805)	908.476
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.277.373	1.014.057
5) Altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	-	-
b) altri	2.065.433	2.122.103
Totale 5)	2.065.433	2.122.103
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	99.237.826	100.306.004
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	52.713.542	51.040.954
7) Servizi	19.686.913	20.348.227
8) Godimento di beni di terzi	1.574.656	2.181.195
9) Personale		
a) Salari e stipendi	14.688.085	14.046.963
b) Oneri sociali	5.019.635	5.102.066
c) Trattamento di fine rapporto	1.378.333	1.250.652
d) Trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) Altri costi	1.750	5.991
Totale 9)	21.087.803	20.405.672
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.751.897	1.749.497
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.489.097	3.738.702
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	128.747	341.618
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	285.000	515.236
Totale 10)	5.654.741	6.345.053
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(392.725)	1.009.984
12) Accantonamenti per rischi	4.722	368.100
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	742.465	1.038.378
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	101.072.117	102.737.563
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(1.834.291)	(2.431.559)

	2011	2010
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da altre imprese	7.841	10.090
Totale 15)	7.841	10.090
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese collegate	-	-
- da imprese controllanti	-	-
- da altre imprese	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) proventi diversi dai precedenti		
- interessi e commissioni da imprese controllate	-	-
- interessi e commissioni da imprese collegate	-	-
- interessi e commissioni da imprese controllanti	58.992	38.404
- interessi e commissioni da altri e proventi vari	2.103	2.072
Totale 16)	61.095	40.477
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso imprese controllanti	271.494	466.255
- verso altri	282.117	153.746
Totale 17)	553.611	620.001
17-Bis) Utili e perdite su cambi	4.667	52.624
Totale (17-17 Bis)	558.278	672.625
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(489.342)	(622.058)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
Totale 18)	-	-
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
Totale 19)	-	-
TOTALE DELLE RETTIFICHE	-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi		
- plusvalenze da alienazioni	-	-
- altri	-	-
21) Oneri		
- minusvalenze da alienazioni	-	-
- imposte relative a esercizi precedenti	-	-
- altri oneri straordinari	-	-
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(2.323.633)	(3.053.617)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
- imposte correnti	113.397	730.223
- imposte differite e anticipate	(76.300)	(463.245)
TOTALE DELLE IMPOSTE	37.097	266.978
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	(2.286.536)	(2.786.639)

CONTO ECONOMICO / INCOME STATEMENT

(in thousand pounds)

	2011	2010
TURNOVER	75,628	71,787
Cost of sales	(66,028)	(61,903)
GROSS PROFIT	9,600	9,884
Net operating expenses-exceptional items	(8,917)	-
Net operating expenses-other	(10,106)	(10,908)
Total net operating expenses	(19,023)	(10,908)
OPERATING LOSS	(9,423)	(1,024)
Interests receivable and similar income	989	555
Interests payable and similar charges	(320)	(311)
LOSS ON ORDINARY ACTIVITIES BEFORE TAXATION	(8,754)	(780)
Tax on loss on ordinary activities	250	567
LOSS FOR THE FINANCIAL YEAR	(8,504)	(213)

SOGEFI FILTRATION S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Cerdanyola (Spagna)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(en miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2011	31.12.2010
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmovilizado intangible	8.811	9.303
Gastos de investigación y desarrollo	2.634	3.195
Propiedad industrial	8	6
Fondo de comercio	6.023	6.023
Aplicaciones informáticas	49	72
Anticipos para inmovilizado inmaterial	97	7
Inmovilizado material	4.214	5.178
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	4.122	4.997
Inmovilizado en curso y anticipos	92	181
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	39.323	39.323
Instrumentos de patrimonio	39.323	39.323
Inversiones financieras a largo plazo	113	190
Otros activos financieros	113	190
Activos por impuesto diferido	3.311	3.419
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	55.772	57.413
ACTIVO CORRIENTE		
Existencias	2.181	2.564
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.097	5.221
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.438	3.353
Clientes, empresas del grupo y asociadas	1.637	1.837
Otros créditos con las Administraciones Públicas	22	31
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.189	2.310
Créditos a empresas	3.179	1.021
Otros activos financieros	10	1.289
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.373	1.420
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	10.840	11.515
TOTAL ACTIVO	66.612	68.928

PASIVO	31.12.2011	31.12.2010
PATRIMONIO NETO		
Fondos propios		
Capital	12.954	12.954
Prima de emisión	20.910	20.910
Reservas	9.268	6.768
Legal y estatutaria	2.591	2.591
Otras Reservas	6.677	4.177
Beneficio del ejercicio	5.714	8.500
Ajustes por cambios de valor		
Operaciones de cobertura	(74)	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	21
TOTAL PATRIMONIO NETO	48.772	49.153
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones a largo plazo	-	238
Otras provisiones	-	238
Deudas a largo plazo	5.872	1.324
Deudas con entidades de crédito	5.766	1.324
Derivados	106	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	4.500
Pasivos por impuesto diferido	2.996	2.766
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	8.868	8.828
PASIVO CORRIENTE		
Deudas a corto plazo	3.211	1.832
Deudas con entidades de crédito	2.968	1.617
Otros pasivos financieros	243	215
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	2.502
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.761	6.613
Proveedores	2.218	2.242
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	1.181	1.669
Acreedores varios	1.564	1.600
Personal	490	451
Otras deudas con las Administraciones Públicas	253	342
Anticipos de clientes	55	309
TOTAL PASIVO CORRIENTE	8.972	10.947
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	66.612	68.928

SOGEFI FILTRATION S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Cerdanyola (Spagna)

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(en miles de Euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	2011	2010
Importo neto de la cifra de negocios	32.665	36.205
Ventas y prestación de servicios	27.313	27.361
Ingresos de participaciones en instrumentos financieros de empresas del grupo	5.352	8.844
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(513)	(684)
Trabajos realizado por la empresa para su activo	350	380
Aprovisionamientos	(12.343)	(12.983)
Consumo de mercaderías	(4.726)	(5.323)
Consumo de materias primas y otras materia consumibles	(7.505)	(7.547)
Trabajos realizado por otras empresas	(84)	(106)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	(28)	(7)
Otros ingresos de explotación	238	2
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	238	2
Gastos de personal	(5.847)	(5.951)
Sueldos, salarios y asimilados	(4.612)	(4.691)
Cargas sociales	(1.235)	(1.260)
Otros gastos de explotación	(5.695)	(5.992)
Servicios exteriores	(5.394)	(5.734)
Tributos	(189)	(246)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(112)	(12)
Amortización del inmovilizado	(2.346)	(2.366)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	31	43
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	8	402
Resultados por enajenaciones y otros	8	402
RESULTADO DE EXPLOTACION	6.548	9.056

	2011	2010
Ingresos financieros	29	16
De valores negociables y otros instrumentos financieros	29	16
En empresas del grupo y asociadas	28	14
En terceros	1	2
Gastos financieros	(400)	(414)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(132)	(327)
Por deudas con terceros	(268)	(87)
Variacion del valor razonable en instrumentos financieros	(47)	-
Diferencias de cambio	(36)	(14)
RESULTADO FINANCIERO	(454)	(412)
BENEFICIO ANTES DA IMPUESTOS	6.094	8.644
Impuestos sobre beneficios	(380)	(144)
BENEFICIO DEL EJERCICIO	5.714	8.500

SOGEFI FILTRATION d.o.o.

Sede Sociale/Registered Office: Medvode (Slovenia)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in thousands of Euro)

	31.12.2011	31.12.2010
ASSETS	16.917	16.958
A. Fixed assets	8.940	8.558
I. Intangible fixed assets	901	320
1. Long-term material rights	42	5
4. Long-term deferred R&D costs	859	315
II. Tangible fixed assets	7.980	8.183
1. Land and Buildings	5.526	5.710
a) Land	1.552	1.552
b) Buildings	3.973	4.158
2. Production equipment	2.319	2.221
3. Other equipment and small tools	34	12
4. TFA under const. and advances	101	239
a) TFA under construction	-	74
b) Advances	101	165
VI. Deferred tax asset	59	56
B. Current assets	7.940	8.388
II. Inventories	1.372	1.127
1. Material	775	825
2. Work in progress	26	20
3. Finished products and merchandise	572	281
III. Short-term investments	10	18
1. Short-term investments, except loans	10	18
b) Other Shares	10	18
IV. Short-term receivables	2.000	3.623
1. Intercompany receivables	1.000	2.056
2. Receivables due from customers	736	1.321
3. Receivables due from others	263	247
V. Cash	4.558	3.620
C. Deferred costs and accrued revenues	37	11
	31.12.2011	31.12.2010
LIABILITIES	16.917	16.958
A. Capital	13.115	12.806
I. Called-up capital	10.292	10.292
1. Share capital	10.292	10.292
III. Profit reserves	621	531
1. Legal reserves	621	531
V. Net profit or loss from previous years	483	278
VI. Net profit or loss for the financial year	1.719	1.705
B. Provisions	771	696
1. Provisions for pension fund	331	332
2. Other provisions	428	365
3. Long-term accrued costs	11	-
C. Short-term liabilities	2.415	2.545
III. Short-term operating liabilities	2.415	2.545
1. Intercompany payables	393	179
2. Short-term payables to suppliers	1.769	1.930
5. Other short-term operating payables	253	436
D. Accrued costs and deferred revenues	615	912

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in thousands of Euro)

	2011	2010
1. REVENUES FROM SALES	17.524	16.502
a) Revenues from sale of products in domestic market	39	19
b) Revenues from sale of products in foreign market	17.486	16.483
2. CHANGES IN THE VALUE OF INVENTORY OF PRODUCTS AND WIP	306	103
3. CAPITALIZED OWN PRODUCTS AND SERVICES	41	47
4. OTHER OPERATING REVENUES	41	71
5. COSTS OF GOODS, MATERIAL AND SERVICES	11.640	10.661
a) Costs of goods and material sold	9.098	8.214
b) Costs of services	2.542	2.447
6. LABOUR COSTS	2.979	2.965
a) Costs of wages and salaries, remunerations	1.907	1.917
b) Employer's social contributions	153	151
c) Employer's pension contributions	187	185
c) Other labour costs	732	711
7. REVALUATORY OPERATING EXPENSES	906	758
a) Depreciation	832	691
b) Revaluatory operating expenses from intangible and tangible FA	60	67
c) Revaluatory operating expenses from operating current assets	15	-
8. OTHER OPERATING EXPENSES	201	145
OPERATING PROFIT	2.186	2.194
11. FINANCIAL REVENUES FROM OPERATING RECEIVABLES	47	40
b) Financial revenues from receivables due from other	47	40
12. FINANCIAL EXPENSES FROM DISPOSAL OF INVESTMENTS	8	3
14. FINANCIAL EXPENSES FROM OPERATING PAYABLES	13	24
c) Financial expenses from other operating payables	13	24
NET PROFIT FROM ORDINARY ACTIVITY	2.212	2.207
15. OTHER REVENUES	18	21
16. OTHER EXPENSES	5	6
17. INCOME TAX	418	427
18. DEFERRED TAX	(3)	1
NET PROFIT OR LOSS FOR THE FINANCIAL YEAR	1.810	1.795

FILTRAUTO S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Guyancourt (Francia)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

ACTIF	Exercice 2011				Exercice 2010	Exercice 2009
	Montants bruts	Amortissements provisions	Montants nets	Totaux partiels	Montants nets	Montants nets
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	12.026.622	2.960.283	9.066.339	9.066.339	62.785	155.841
Frais d'établissement	-	-	-	-	-	-
Frais de recherche et de développement	-	-	-	-	-	-
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires	-	-	-	-	-	-
Fonds commercial (1)	9.644.283	764.028	8.880.255		100	-
Autres	2.382.339	2.196.255	186.084		62.685	155.841
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	102.547.078	90.714.633	11.832.445	11.832.445	13.512.318	15.261.367
Terrains	378.896	17.975	360.921		360.921	360.921
Constructions	15.943.157	14.742.344	1.200.813		1.427.187	1.686.142
Installations techniques, matériel et outillage industriels	80.334.083	72.261.668	8.072.414		9.192.894	9.384.335
Autres	3.916.390	3.692.647	223.744		261.374	270.312
Immobilisations corporelles en cours	1.826.857	-	1.826.857		2.155.797	3.296.299
Avances et acomptes	147.696	-	147.696		114.144	263.357
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2)	10.028.856	2.517.017	7.511.839	7.511.839	19.438.270	7.502.006
Participations	9.694.974	2.517.017	7.177.956		19.127.956	7.177.956
Créances rattachées à des participations	-	-	-		-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-		-	-
Prêts	-	-	-		-	-
Autres	333.882	-	333.882		310.314	324.050
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	124.602.556	96.191.934	28.410.623	28.410.623	33.013.373	22.919.214
STOCKS ET EN-COURS	15.156.781	1.252.176	13.904.605	13.904.605	14.100.806	10.098.159
Matières premières et autres approvisionnements	4.517.161	406.547	4.110.614		5.003.444	3.788.844
En-cours de production (biens et services)	446.529	23.598	422.930		381.508	437.757
Produits intermédiaires et finis	3.223.503	184.835	3.038.667		3.394.828	2.519.768
Marchandises	6.969.589	637.195	6.332.394		5.321.026	3.351.791
AVANCES ET ACOMPTES VERSES SUR COMMANDES	427.097		427.097	427.097	206.559	478.672
CREANCES (3)	42.085.550	668.851	41.416.699	41.416.699	45.522.003	49.538.394
Créances clients et comptes rattachés	28.550.988	668.851	27.882.137		29.427.613	24.510.213
Autres créances	13.534.563	-	13.534.563		16.094.389	25.028.181
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	600	-	600	600	600	600
DISPONIBILITES	6.298.045	-	6.298.045	6.298.045	61.874	988.720
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE (3)	277.251	-	277.251	277.251	232.961	602.556
TOTAL ACTIF CIRCULANT	64.245.325	1.921.027	62.324.298	62.324.298	60.124.802	61.707.101
CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	-	-	-	-	-	-
PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS	-	-	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION ACTIF	12.940	-	12.940	12.940	450	-
TOTAL GENERAL	188.860.821	98.112.961	90.747.861	90.747.861	93.138.625	84.626.315
(1) dont droit au bail				-	-	-
(2) dont à moins d'un an				-	-	-
(3) dont à plus d'un an				-	-	-

PASSIF	Exercice 2011		Exercice 2010	Exercice 2009
	Montants nets	Totaux partiels	Montants nets	Montants nets
CAPITAL	5.750.000	5.750.000	5.750.000	5.750.000
PRIMES D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	3.522.575	3.522.575	3.522.575	3.522.575
ECART DE REEVALUATION	-	-	-	-
RESERVES		575.000	575.000	575.000
Réserve légale	575.000		575.000	575.000
Réserves statutaires ou contractuelles	-		-	-
Réserves réglementées	-		-	-
Autres	-		-	-
REPORT A NOUVEAU	10.341.663	10.341.663	4.215.760	6.423.348
RESULTAT DE L'EXERCICE	5.163.251	5.163.251	6.125.904	1.294.162
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	-	-	-	-
PROVISIONS REGLEMENTEES	3.280.464	3.280.464	3.413.321	2.726.218
CAPITAUX PROPRES	28.632.953	28.632.953	23.602.558	20.291.302
PROVISIONS POUR RISQUES	506.962	506.962	461.450	3.698.000
PROVISIONS POUR CHARGES	3.592.748	3.592.748	8.060.432	6.658.283
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	4.099.709	4.099.709	8.521.883	10.356.283
DETTES FINANCIERES		5.027.794	6.693.942	573.639
Emprunts obligataires convertibles	-		-	-
Autres emprunts obligataires	-		-	-
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	5.005.237		6.473.270	10
Emprunts et dettes financières divers	22.557		220.672	573.629
DETTES D'EXPLOITATION ET DIVERSES		52.965.724	54.319.735	53.405.090
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	-		-	8.719
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	35.875.231		40.961.797	39.090.269
Dettes fiscales et sociales	11.095.051		11.199.000	11.424.909
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	730.165		1.236.658	1.344.779
Dettes fiscales (impôt sur les sociétés)	-		-	-
Autres dettes	5.265.277		922.280	1.536.414
PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	-	-	-	-
TOTAL DETTES (2)	57.993.519	57.993.519	61.013.678	53.978.730
ECARTS DE CONVERSION PASSIF	21.680	21.680	506	-
TOTAL GENERAL	90.747.861	90.747.861	93.138.625	84.626.315
(1) dont concours bancaires courants & soldes créditeurs de banques		90	1.464.940	10
(2) dont à plus d'un an		-	-	219.037
dont à moins d'un an		57.993.519	61.013.678	53.759.692

FILTRAUTO S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Guyancourt (Francia)

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

	Exercice 2011		Exercice 2010	Exercice 2009
	Montants	Totaux partiels		
VENTES DE MARCHANDISES		84.931.565	67.792.565	65.576.773
PRODUCTION VENDUE		122.514.282	119.152.045	109.351.975
Ventes de produits fabriqués	118.916.099		115.324.277	106.613.520
Prestations de services	3.598.183		3.827.768	2.738.455
MONTANT NET DU CHIFFRE D'AFFAIRES		207.445.847	186.944.611	174.928.748
PRODUCTION STOCKEE		(312.591)	741.183	(327.224)
En cours de production de biens	19.787		(102.624)	(7.705)
En cours de production de services	-		-	-
Produits finis	(332.378)		843.806	(319.519)
PRODUCTION IMMOBILISEE		-	-	-
PRODUCTION DE L'EXERCICE		207.133.256	187.685.794	174.601.524
CONSUMMATIONS DE L'EXERCICE EN PROVENANCE DE TIERS		148.393.300	135.258.115	114.827.385
Achats stockés de marchandises	34.816.166		25.526.537	19.193.338
Variations stocks marchandises	(1.053.759)		(1.946.642)	(713.804)
Achats stockés matières premières	60.722.603		60.106.351	54.191.527
Variations stocks matières premières & approvisionnements	1.008.535		(1.166.883)	2.236.990
Achats stockés autres approvisionnements	1.351.852		1.310.861	1.048.715
Achats de sous traitance industrielle	40.591		151.994	331.593
Achats non stockés matières & fournitures	5.870.228		6.096.453	7.595.430
- Personnel extérieur	7.542.985		5.606.235	4.339.868
Services - Loyer crédit-bail mobilier	-		-	4.738
Extérieurs - Loyer crédit-bail immobilier	-		-	-
- Autres	38.094.098		39.573.208	26.598.988
VALEUR AJOUTEE		58.739.956	52.427.679	59.774.139
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		340.370	777.820	721.840
IMPOTS ET TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		3.648.193	3.964.384	4.611.791
Sur rémunérations	1.589.751		1.818.966	1.497.971
Autres	2.058.441		2.145.417	3.113.820
CHARGES DE PERSONNEL		44.005.046	42.484.489	42.839.785
Salaires & appointements	30.326.833		29.735.524	30.149.896
Charges sociales	13.678.213		12.748.965	12.689.889
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		11.427.088	6.756.627	13.044.403
REPRISES SUR PROVISIONS ET AMORTISSEMENTS		509.500	4.339.951	1.147.165
TRANSFERTS DE CHARGES D'EXPLOITATION	-	-	4.750.000	-
AUTRES PRODUITS		16.200	895	64
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		3.882.669	3.863.035	8.248.178
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	3.195.111		3.276.838	4.013.834
Sur immobilisations : dotations aux provisions	-		-	-
Sur actif circulant : dotations aux provisions	222.762		56.450	38.753
Pour risques & charges : dotations aux provisions	464.796		529.747	4.195.592
AUTRES CHARGES		1.568.377	893.649	779.548
RESULTAT D'EXPLOITATION		6.501.742	11.090.789	5.163.905

	Exercice 2011		Exercice 2010	Exercice 2009
	Montants	Totaux partiels		
<i>Report</i>		6.501.742	11.090.789	5.163.905
PRODUITS FINANCIERS		1.062.790	1.386.504	1.610.322
De participations	898.696		1.263.393	1.250.568
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	-		-	-
Autres intérêts et produits assimilés	9.027		40.757	33.542
Reprises sur provisions & transferts de charges financières	450		1.915	119.820
Différences positives de change	154.617		80.439	206.392
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	-		-	-
CHARGES FINANCIERES		908.185	318.738	495.365
Dotations aux amortissements & provisions	7.961		450	-
Intérêts et charges assimilés	846.810		186.043	192.432
Différences négatives de change	53.414		132.245	302.934
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	-		-	-
RESULTAT FINANCIER		154.605	1.067.765	1.114.957
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		6.656.347	12.158.555	6.278.862
PRODUITS EXCEPTIONNELS		5.337.275	4.091.418	1.969.387
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	12.100		50.008	324.484
Produits exceptionnels sur opérations en capital				
Produits de cessions d'éléments d'actif	126.653		7.313	313.714
Subventions d'investissements virées au résultat	-		-	-
Autres	54.562		29.831	9.814
Reprises sur provisions & transferts de charges exceptionnelles	5.143.960		4.004.266	1.321.375
CHARGES EXCEPTIONNELLES		5.772.948	10.469.909	5.211.015
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	5.061.642		3.412.466	1.215.840
Charges exceptionnelles sur opérations en capital				
Valeur comptable des éléments immobilisés et financiers cédés	108.392		706.727	222.690
Autres	-		-	-
Dotations aux amortissements et provisions				
Dotations aux provisions réglementées	515.016		1.327.141	525.721
Dotations aux amortissements et autres provisions	87.899		5.023.575	3.246.764
RESULTAT EXCEPTIONNEL		(435.674)	(6.378.491)	(3.241.628)
RESULTAT AVANT IMPOT ET PARTICIPATION		6.220.673	5.780.063	3.037.234
PARTICIPATION DES SALARIES		607.787	78.430	774.503
IMPOT SUR LES SOCIETES		449.636	(424.270)	968.569
RESULTAT DE L'EXERCICE		5.163.251	6.125.904	1.294.162
PLUS-VALUES OU MOINS-VALUES DE CESSIONS COMPRISES DANS LE RESULTAT EXCEPTIONNEL				
Produits de cessions d'éléments de l'actif		126.653	7.313	313.714
- Sur immobilisations incorporelles	-		-	-
- Sur immobilisations corporelles	126.653		7.313	313.714
- Sur immobilisations financières	-		-	-
Valeur comptable des éléments d'actif cédés		108.392	706.727	222.690
- Sur immobilisations incorporelles	-		-	-
- Sur immobilisations corporelles	108.392		704.812	222.690
- Sur immobilisations financières	-		1.915	-
PLUS-VALUES OU MOINS-VALUE DE CESSIONS		18.261	(699.414)	91.024

ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Saint Cloud Cedex (Francia)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

ACTIF	Exercice N, clos le 31.12.2011				31.12.2010	
		Brut	Amortissements, provisions		Net	Net
Capital souscrit non appelé (I)	AA	-		-	-	-
Frais d'établissement	AB	25.277	AC	25.277	-	-
Frais de développement	CX	-	CQ	-	-	-
Concessions, brevets et droits similaires	AF	7.086.463	AG	5.428.629	1.657.834	1.967.355
Fonds commercial (1)	AH	4.516.094	AI	2.709.656	1.806.437	2.032.242
Autres immobilisations incorporelles	AJ	154.472	AK	-	154.472	411.561
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles	AL	-	AM	-	-	-
Terrains	AN	740.176	AO	167.837	572.339	610.487
Constructions	AP	15.094.153	AQ	12.024.009	3.070.144	3.379.325
Installations techniques, matériel et outillage industriels	AR	115.574.573	AS	92.505.232	23.069.342	25.256.805
Autres immobilisations corporelles	AT	2.699.387	AU	2.465.453	233.934	260.097
Immobilisations en cours	AV	2.254.277	AW	-	2.254.277	2.333.257
Avances et acomptes	AX	75.270	AY	-	75.270	-
Participations évaluées selon la méthode de mise en équivalence	CS	-	CT	-	-	-
Autres participations	CU	145.617.543	CV	2.983.454	142.634.088	136.627.801
Créances rattachées à des participations	BB	259.775	BC	-	259.775	-
Autres titres immobilisés	BD	2.302	BE	2.302	-	-
Prêts	BF	7.283	BG	-	7.283	7.283
Autres immobilisations financières	BH	90.959	BI	31.477	59.482	61.199
TOTAL (II)	BJ	294.198.004	BK	118.343.327	175.854.677	172.947.411
Matières premières, approvisionnements	BL	6.562.579	BM	300.286	6.262.293	5.199.406
En cours de production de biens	BN	2.575.237	BO	202.167	2.373.070	3.520.874
En cours de production de services	BP	-	BQ	-	-	-
Produits intermédiaires et finis	BR	7.256.129	BS	879.536	6.376.593	6.142.450
Marchandises	BT	-	BU	-	-	-
Avances et acomptes versés sur commandes	BV	20.734	BW	-	20.734	53.766
Clients et comptes rattachés (3)	BX	24.613.989	BY	282.125	24.331.864	23.829.530
Autres créances (3)	BZ	8.334.277	CA	-	8.334.277	10.749.467
Capital souscrit et appelé, non versé	CB	-	CC	-	-	-
Valeurs mobilières de placement (dont actions propres :)	CD	-	CE	-	-	-
Disponibilités	CF	471.692	CG	-	471.692	1.078.877
Charges constatées d'avance (3)	CH	161.139	CI	-	161.139	127.729
TOTAL (III)	CJ	49.995.776	CK	1.664.114	48.331.663	50.702.100
Frais d'émission d'emprunt à étaler (IV)	CW	-		-	-	-
Primes de remboursement des obligations (V)	CM	-		-	-	-
Ecarts de conversion actif (VI)	CN	24.792		-	24.792	-
TOTAL GENERAL (I à VI)	CO	344.218.573	1A	120.007.441	224.211.132	223.649.511
Renvois: (1) Dont droit au bail		(2) part à moins d'un an des immobilisations financières nettes	CP	259.775	(3) Part à plus d'un an CR	500.732

PASSIF		31.12.2011	31.12.2010
Capital social ou individuel (1) (Dont versé : 36.000.000)	D A	36.000.000	36.000.000
Primes d'émission, de fusion, d'apport,...	DB	15.156.097	19.327.616
Ecarts de réévaluation (2) (dont écart d'équivalence)	EK D C	-	-
Réserve légale (3)	DD	3.600.000	3.600.000
Réserves statutaires ou contractuelles	DE	-	-
Réserves réglementées (3)	DF	-	-
Autres réserves	DG	-	574.714
Report à nouveau	DH	(373.132)	10.356.535
RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	DI	22.167.157	4.897.231
Subventions d'investissement	DJ	289.026	326.481
Provisions réglementées	D K	8.777.069	9.271.555
TOTAL (I)	DL	85.616.217	84.354.133
Produit des émissions de titres participatifs	DM	-	-
Avances conditionnées	DN	-	-
TOTAL (II)	DO	-	-
Provisions pour risques	DP	529.792	225.000
Provisions pour charges	DQ	7.596.721	6.935.851
TOTAL (III)	DR	8.126.514	7.160.851
Emprunts obligataires convertibles	DS	-	-
Autres emprunts obligataires	DT	-	-
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	DU	427.059	24
Emprunts et dettes financières divers (Dont emprunts participatifs EI)	DV	82.831.302	83.065.524
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	D W	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	D X	31.899.108	34.327.580
Dettes fiscales et sociales	DY	10.194.229	9.660.025
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	DZ	2.360.659	2.225.791
Autres dettes	EA	2.746.790	2.855.584
Produits constatés d'avance (4)	EB	-	-
TOTAL (IV)	EC	130.459.146	132.134.527
Ecarts de conversion passif (V)	ED	9.255	-
TOTAL GENERAL (I à V)	EE	224.211.132	223.649.511
(1) Écart de réévaluation incorporé au capital	1B	-	-
(2) Dont réserve spéciale de réévaluation (1959)	1C	-	-
(2) Dont - cart de réévaluation libre	1D	-	-
(2) Dont réserve de réévaluation (1976)	1E	-	-
(3) Dont réserve spéciale des plus-values à long terme	EF	-	-
(4) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	EG	130.269.746	131.886.227
(5) Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP	EH	427.059	24

ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Saint Cloud Cedex (Francia)

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

	Exercice au : 31.12.2011						31.12.2010	
	France		Exportation et livraisons intracommunautaires		Total			
Ventes de marchandises	FA	-	FB	-	FC	-	-	-
Production vendue biens	FD	54.289.990	FE	103.750.482	FF	158.040.472	140.360.012	
services	FG	3.743.253	FH	1.283.219	FI	5.026.472	4.637.523	
Chiffres d'affaires nets	FJ	58.033.243	FK	105.033.701	FL	163.066.944	144.997.536	
Production stockée					FM	(821.469)	1.430.244	
Production immobilisée					FN	-	-	
Subventions d'exploitation					FO	95.307	98.658	
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges (9)					FP	889.187	2.540.670	
Autres produits (1) (11)					FQ	1.500	12.113	
Total des produits d'exploitation (2) (I)					FR	163.231.470	149.079.221	
Achats de marchandises (y compris droits de douane)					FS	-	-	
Variation de stock (marchandises)					FT	-	-	
Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane)					FU	95.898.977	81.472.045	
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)					FV	(1.075.562)	(226.637)	
Autres achats et charges externes (3) (6 bis)					FW	23.033.859	23.109.927	
Impôts, taxes et versements assimilés					FX	2.715.816	3.152.547	
Salaires et traitements					FY	24.851.697	24.470.428	
Charges sociales (10)					FZ	11.590.596	11.474.489	
DOTATIONS Sur immobilisations - dotations aux amortissements					GA	7.142.288	7.741.457	
- dotations aux provisions					GB	-	-	
Sur actif circulant : - dotations aux provisions					GC	237.640	371.257	
D'EXPLOITATION Pour risques et charges : - dotations aux provisions					GD	987.862	628.339	
Autres charges (12)					GE	58.263	50.102	
Total des charges d'exploitation (4) (II)					GF	165.441.435	152.243.954	
1 - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)					GG	(2.209.965)	(3.164.733)	
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)					GH	-	-	
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)					GI	-	-	
Produits financiers de participations (5)					GJ	23.487.763	8.466.639	
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (5)					GK	-	-	
Autres intérêts et produits assimilés (5)					GL	33.396	13.472	
Reprises sur provisions et transferts de charges					GM	4.006.288	2.715.521	
Différences positives de change					GN	57.446	190.625	
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement					GO	-	-	
Total des produits financiers (V)					GP	27.584.893	11.386.257	
Dotations financières aux amortissements et provisions					GQ	24.792	-	
Intérêts et charges assimilées (6)					GR	3.708.151	3.255.045	
Différences négatives de change					GS	128.477	375.472	
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement					GT	-	-	
Total des charges financières (VI)					GU	3.861.421	3.630.517	
2 - RESULTAT FINANCIER (V - VI)					GV	23.723.472	7.755.740	
3 - RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I - II + III - IV + V - VI)					GW	21.513.506	4.591.006	

		31.12.2011	31.12.2010
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	HA	417.680	1.369
Produits exceptionnels sur opérations en capital	HB	391.277	1.049.087
Reprises sur provisions et transferts de charges	HC	2.021.359	5.918.704
Total des produits exceptionnels (7) (VII)	HD	2.830.316	6.969.159
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion (6 bis)	HE	507.802	3.733.091
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	HF	295.125	1.109.562
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	HG	1.623.544	2.037.871
Total des charges exceptionnelles (7) (VIII)	HH	2.426.471	6.880.523
4 - RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)	HI	403.845	88.636
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)	HJ	-	-
Impôts sur les bénéfices (X)	HK	(249.806)	(217.589)
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)	HL	193.646.679	167.434.637
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)	H M	171.479.522	162.537.406
5 - BENEFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)	HN	22.167.157	4.897.231
(1) Dont produits nets partiels sur opérations à long terme	HO	-	-
(2) Dont produits de locations immobilières	HY	-	-
produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs (à détailler au (8) ci-dessous)	1G	-	-
(3) Dont - crédit-bail mobilier	HP	3.230	7.586
- crédit-bail immobilier	H Q	1.491.800	1.431.379
(4) Dont charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs (à détailler au (8) ci-dessous)	1H	-	-
(5) Dont produits concernant les entreprises liées	1J	32.537	12.358
(6) Dont intérêts concernant les entreprises liées	1K	3.445.074	3.104.637
(6bis) Dont dons faits aux organismes sociaux d'intérêt général (art. 238 bis du C.G.I.)	HX	-	-
(9) Dont transfert de charges	A1	239.620	1.979.828
(10) Dont cotisations personnelles de l'exploitant (13)	A2	-	-
(11) Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (produits)	A3	-	-
(12) Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (charges)	A4	44.470	37.965
(13) Dont primes et cotisations complémentaires personnelles : facultatives A6 obligatoires A9		-	-
(7) Détails des produits et charges exceptionnels (Si le nombre de lignes est insuffisant, reproduire le cadre (7) et le joindre en annexe) :		Exercice N	
		Charges exceptionnelles	Produits exceptionnels
		Exercice N	
(8) Détails des produits et charges sur exercices antérieurs :		Charges antérieures	Produits antérieurs

ALLEVARD SOGEFI U.S.A. INC.
Sede sociale/Registered office: Prichard (U.S.A.)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in US\$)

ASSETS		31.12.2011
CURRENT ASSETS		
Cash	1,206,670	
Accounts receivable – trade	3,318,730	
Note receivable – related parties	756,291	
Inventory	1,731,380	
Prepaid expenses	39,375	
Total Current Assets		7,052,446
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT		
Machinery and equipment	5,424,816	
Other equipment	256,040	
Idle equipment	15,692,714	
Leasehold improvements	1,148,784	
	22,522,354	
Less accumulated depreciation	6,827,359	
Total Property, Plant and Equipment		15,694,995
OTHER ASSETS		
Project costs (net of accumulated amortization of \$ 849,153)	2,263,008	
Deposits	97,188	
Total Other Assets		2,360,196
TOTAL ASSETS		25,107,637

LIABILITIES AND STOCKHOLDER'S EQUITY		31.12.2011
LIABILITIES		
Current Liabilities		
Note payable – bank	3,750,000	
Accounts payable – trade	1,631,704	
Accounts payable – related parties	922,802	
Accrued salaries and wages	222,754	
Accrued interest	9,146	
Accrued and withheld taxes	343,023	
Accrued liabilities – other	558,412	
Loans from affiliated companies	8,091,347	
Current maturities of capital lease obligation	427,040	
Total Current Liabilities		15,956,228
Long-term capital lease obligation		3,236,623
Total Liabilities		19,192,851
STOCKHOLDER'S EQUITY		
Class A, voting, common stock – no par value; authorized, issued and outstanding – 191 shares	20,055,000	
Additional paid-in capital	30,003,073	
Retained earnings (deficit)	(44,143,287)	
Total Stockholder's Equity		5,914,786
TOTAL LIABILITIES AND STOCKHOLDER'S EQUITY		25,107,637

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in US\$)

	2011
NET SALES	24,577,028
Cost of Sales	16,651,724
Gross Profit	7,925,304
Operating Expenses	5,924,579
Income from Operations	2,000,725
OTHER INCOME (EXPENSE)	
Exchange difference expense	(98,732)
Interest expense	(405,377)
Total Other Income (Expense)	(504,109)
Income before Income Taxes	1,496,616
Income Taxes	-
NET INCOME	1,496,616

SOGEFI PURCHASING S.A.S.

Sede Sociale/Registered Office: Guyancourt (Francia)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

ACTIF	Exercice 2011				Exercice 2010	Exercice 2009
	Montants bruts	Amortissements provisions	Montants nets	Totaux partiels	Montants nets	Montants nets
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	481.441	171.100	310.341	310.341	320.677	187.921
Frais d'établissement	-	-	-	-	-	-
Frais de recherche et de développement	-	-	-	-	-	-
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires	-	-	-	-	-	-
Fonds commercial (1)	-	-	-	-	-	-
Autres	481.441	171.100	310.341	-	303.488	187.921
Avances sur immobilisations incorporelles	-	-	-	-	17.189	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	255.466	68.436	187.030	187.030	204.781	257.506
Terrains	-	-	-	-	-	-
Constructions	142.938	47.144	95.794	-	103.952	116.448
Installations techniques, matériel et outillage industriels	6.749	4.816	1.933	-	3.620	5.307
Autres	48.622	16.475	32.147	-	31.054	33.561
Immobilisations corporelles en cours	57.156	-	57.156	-	66.155	102.190
Avances et acomptes	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2)	49.619	-	49.619	49.619	48.998	51.091
Participations	-	-	-	-	-	-
Créances rattachées à des participations	-	-	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-	-
Prêts	-	-	-	-	-	-
Autres	49.619	-	49.619	-	48.998	51.091
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	786.526	239.536	546.990	546.990	574.455	496.518
STOCKS ET EN-COURS	-	-	-	-	-	-
Matières premières et autres approvisionnements	-	-	-	-	-	-
En-cours de production (biens et services)	-	-	-	-	-	-
Produits intermédiaires et finis	-	-	-	-	-	-
Marchandises	-	-	-	-	-	-
AVANCES ET ACOMPTES VERSES SUR COMMANDES	96	-	96	96	-	-
CREANCES (3)	2.820.907	-	2.820.907	2.820.907	2.288.687	2.907.669
Créances clients et comptes rattachés	2.698.120	-	2.698.120	-	2.173.481	2.778.460
Autres créances	122.787	-	122.787	-	115.206	129.209
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	-	-	-	-	-	-
DISPONIBILITES	-	-	-	-	-	-
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE (3)	1.767	-	1.767	1.767	2.547	-
TOTAL ACTIF CIRCULANT	2.822.771	-	2.822.771	2.822.771	2.291.234	2.907.669
CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	-	-	-	-	-	-
PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS	-	-	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION ACTIF	-	-	-	-	-	6
TOTAL GENERAL	3.609.296	239.536	3.369.761	3.369.761	2.865.690	3.404.193
(1) dont droit au bail	-	-	-	-	-	-
(2) dont à moins d'un an	-	-	-	-	-	-
(3) dont à plus d'un an	-	-	-	-	-	-

PASSIF	Exercice 2011		Exercice 2010	Exercice 2009
	Montants nets	Totaux partiels	Montants nets	Montants nets
CAPITAL	100.000	100.000	100.000	100.000
PRIMES D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	-	-	-	-
ECART DE REEVALUATION	-	-	-	-
RESERVES		10.000	3.240	-
Réserve légale	10.000		3.240	-
Réserves statutaires ou contractuelles	-		-	-
Réserves réglementées	-		-	-
Autres	-		-	-
REPORT A NOUVEAU	289.677	289.677	61.567	--
RESULTAT DE L'EXERCICE	294.582	294.582	234.871	64.807
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	-	-	-	-
PROVISIONS REGLEMENTEES	-	-	-	-
CAPITAUX PROPRES	694.259	694.259	399.677	164.807
PROVISIONS POUR RISQUES	-	-	-	-
PROVISIONS POUR CHARGES	46.309	46.309	45.837	33.210
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	46.309	46.309	45.837	33.210
DETTES FINANCIERES		429.311	841.035	1.360.279
Emprunts obligataires convertibles	-		-	-
Autres emprunts obligataires	-		-	-
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	90		24	24
Emprunts et dettes financières divers	429.222		841.011	1.360.255
DETTES D'EXPLOITATION ET DIVERSES		2.199.881	1.579.141	1.845.898
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	-		-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1.086.519		475.044	625.548
Dettes fiscales et sociales	959.726		983.845	1.062.136
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	119.796		115.831	122.595
Dettes fiscales (impôt sur les sociétés)	-		-	35.619
Autres dettes	33.840		4.420	-
PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	-	-	-	-
TOTAL DETTES (2)	2.629.192	2.629.192	2.420.175	3.206.176
ECARTS DE CONVERSION PASSIF	-	-	-	-
TOTAL GENERAL	3.369.761	3.369.761	2.865.690	3.404.193
(1) dont concours bancaires courants & soldes créditeurs de banques		90	24	24
(2) dont à plus d'un an		-	-	-
dont à moins d'un an		2.629.192	2.420.175	3.206.176

SOGEFI PURCHASING S.A.S.

Sede Sociale/Registered Office: Guyancourt (Francia)

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

	Exercice 2011		Exercice 2010	Exercice 2009
	Montants	Totaux partiels		
VENTES DE MARCHANDISES		-	-	-
PRODUCTION VENDUE		6.034.320	5.455.929	4.477.298
Ventes de produits fabriqués	-	-	-	4.477.298
Prestations de services	6.034.320	-	5.455.929	-
MONTANT NET DU CHIFFRE D'AFFAIRES		6.034.320	5.455.929	4.477.298
PRODUCTION STOCKEE		-	-	-
En cours de production de biens	-	-	-	-
En cours de production de services	-	-	-	-
Produits finis	-	-	-	-
PRODUCTION IMMOBILISEE		-	-	-
PRODUCTION DE L'EXERCICE		6.034.320	5.455.929	4.477.298
CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE EN PROVENANCE DE TIERS		2.422.202	2.028.468	1.834.501
Achats stockés de marchandises	-	-	-	-
Variations stocks marchandises	-	-	-	-
Achats stockés matières premières	-	-	-	-
Variations stocks matières premières & approvisionnements	-	-	-	-
Achats stockés autres approvisionnements	-	-	-	-
Achats de sous traitance industrielle	-	-	-	-
Achats non stockés matières & fournitures	9.780	-	12.772	15.956
- Personnel extérieur	78.655	-	40.323	93.404
Services - Loyer crédit-bail mobilier	-	-	-	-
Extérieurs - Loyer crédit-bail immobilier	-	-	-	-
- Autres	2.333.767	-	1.975.373	1.725.141
VALEUR AJOUTEE		3.612.118	3.427.461	2.642.796
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		7.285	875	1.890
IMPOTS ET TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		164.768	159.932	85.749
Sur rémunérations	85.758	-	92.932	57.450
Autres	79.010	-	67.000	28.299
CHARGES DE PERSONNEL		2.715.793	2.670.784	2.368.165
Salaires & appointements	1.873.402	-	1.826.879	1.603.236
Charges sociales	842.391	-	843.905	764.929
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		738.843	597.620	190.772
REPRISES SUR PROVISIONS ET AMORTISSEMENTS		8.283	-	-
TRANSFERTS DE CHARGES D'EXPLOITATION		-	-	-
AUTRES PRODUITS		8	11	11
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		118.632	103.583	71.913
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	109.877	-	90.956	38.703
Sur immobilisations : dotations aux provisions	-	-	-	-
Sur actif circulant : dotations aux provisions	-	-	-	-
Pour risques & charges : dotations aux provisions	8.755	-	12.627	33.210
AUTRES CHARGES		1	72	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		628.501	493.977	118.870

	Exercice 2011		Exercice 2010	Exercice 2009
	Montants	Totaux partiels		
<i>Report</i>		628.501	493.977	118.870
PRODUITS FINANCIERS		-	1.676	443
De participations	-		-	-
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	-		-	-
Autres intérêts et produits assimilés	-		-	-
Reprises sur provisions & transferts de charges financières	-		-	-
Différences positives de change	-		1.676	443
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	-		-	-
CHARGES FINANCIERES		103.527	47.634	18.887
Dotations aux amortissements & provisions	-		-	-
Intérêts et charges assimilés	36.915		24.867	18.846
Différences négatives de change	66.611		22.768	40
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	-		-	-
RESULTAT FINANCIER		(103.527)	(45.959)	(18.444)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		524.974	448.018	100.426
PRODUITS EXCEPTIONNELS		-	-	-
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	-		-	-
Produits exceptionnels sur opérations en capital				
Produits de cessions d'éléments d'actif	-		-	-
Subventions d'investissements virées au résultat	-		-	-
Autres	-		-	-
Reprises sur provisions & transferts de charges exceptionnelles	-		-	-
CHARGES EXCEPTIONNELLES		74.825	78.271	-
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	74.825		78.271	-
Charges exceptionnelles sur opérations en capital				
Valeur comptable des éléments immobilisés et financiers cédés	-		-	-
Autres	-		-	-
Dotations aux amortissements et provisions				
Dotations aux provisions réglementées	-		-	-
Dotations aux amortissements et autres provisions	-		-	-
RESULTAT EXCEPTIONNEL		(74.825)	(78.271)	-
RESULTAT AVANT IMPOT ET PARTICIPATION		450.149	369.748	100.426
PARTICIPATION DES SALAIRES		-	-	-
IMPOT SUR LES SOCIETES		155.567	134.877	35.619
RESULTAT DE L'EXERCICE		294.582	234.871	64.807
PLUS-VALUES OU MOINS-VALUES DE CESSIONS COMPRISES DANS LE RESULTAT EXCEPTIONNEL				
Produits de cessions d'éléments de l'actif		-	-	-
- Sur immobilisations incorporelles	-		-	-
- Sur immobilisations corporelles	-		-	-
- Sur immobilisations financières	-		-	-
Valeur comptable des éléments d'actif cédés		-	-	-
- Sur immobilisations incorporelles	-		-	-
- Sur immobilisations corporelles	-		-	-
- Sur immobilisations financières	-		-	-
PLUS-VALUES OU MOINS-VALUE DE CESSIONS		-	-	-

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET
(in RMB)

ASSETS	31.12.2011	31.12.2010
CURRENT ASSETS		
Bank balances and cash	3,162,349.01	17,211,731.65
Notes receivable	3,509,697.00	1,020,000.00
Account receivable	19,499,748.79	8,869,521.77
Other receivables	7,814,953.36	2,129,523.23
Prepayment	3,112,108.02	1,091,856.54
Inventories	14,116,479.69	8,361,762.51
Deferred expenses	209,359.50	70,960.90
TOTAL CURRENT ASSETS	51,424,695.37	38,755,356.60
FIXED ASSETS		
Fixed assets-cost	60,648,935.01	46,618,121.46
Less: Accumulated depreciation	15,963,210.49	8,766,869.02
Fixed assets-net book value	44,685,724.52	37,851,252.44
Construction in progress	21,905,617.45	16,282,090.13
Total fixed assets	66,591,341.97	54,133,342.57
Intangible assets	55,233.35	125,060.04
TOTAL ASSETS	118,071,270.69	93,013,759.21

LIABILITIES AND OWNER'S EQUITY	31.12.2011	31.12.2010
CURRENT LIABILITIES		
Short-term borrowings	40,726,451.98	17,600,000.00
Accounts payable	38,215,533.61	27,242,422.71
Taxes payable	1,454,382.81	(1,850,812.77)
Other payables	2,913,417.51	1,241,196.97
Accrued expenses	3,942,921.02	3,303,961.47
TOTAL CURRENT LIABILITIES	87,252,706.93	47,536,768.38
TOTAL LIABILITIES	87,252,706.93	47,536,768.38
OWNER'S EQUITY		
Paid-in capital	91,160,895.58	91,160,895.58
Surplus reserves	2,118.80	2,118.80
Accumulated losses	(60,344,450.62)	(45,868,023.55)
Total owner's equity	30,818,563.76	45,476,990.83
TOTAL LIABILITIES AND OWNER'S EQUITY	118,071,270.69	93,013,759.21

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in RMB)

	2011	2010
REVENUE	54,060,695.47	31,989,368.00
Less:		
Cost of sales	38,677,637.97	26,831,292.05
Sales taxes and surcharges	310,538.75	339,335.67
GROSS PROFIT	15,072,518.75	4,818,740.28
Add: Other operating profit (loss)	196,355.47	417,006.73
Less: Operating expenses	4,081,624.51	2,565,519.91
General and administrative expenses	27,033,061.18	18,933,206.71
Finance expenses	(918,484.40)	(1,623,625.31)
OPERATING LOSS	(14,927,327.07)	(14,639,354.30)
Add: Subsidy income	233,900.00	-
Non-operating income	35,000.00	-
LOSS BEFORE INCOME TAX	(14,658,427.07)	(14,639,354.30)
Less: Income tax	-	-
NET LOSS FOR THE YEAR	(14,658,427.07)	(14,639,354.30)

SYSTEMES MOTEURS S.A.S.

Sede Sociale/Registered Office: Levallois Perret (Francia)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

ACTIF	31.12.2011			28.02.2011
	Brut	Amort. Dépréciat.	Net	Net
Capital Souscrit non appelé				
ACTIF IMMOBILISES				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'establissement	-	-	-	-
Frais de recherche et développement	-	-	-	-
Concessions,brvts,licences, logiciels, drts & val.similaire	27.359.047	26.138.673	1.220.374	2.070.881
Fonds commercial (1)	16.089.410	12.067.057	4.022.353	4.692.745
Autres immobilisations incorporelles	123.803	123.803	-	-
Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-
Avances et acomptes	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	580.021	-	580.021	580.021
Constructions	16.346.407	11.622.236	4.724.171	4.843.760
Installations techniques, matériel et outillage industriels	59.609.358	42.076.678	17.532.681	18.643.868
Autres immobilisations corporelles	1.129.530	1.044.232	85.298	84.829
Immobilisations corporelles en cours	764.450	-	764.450	880.968
Avances et acomptes	90.365	-	90.365	98.279
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (2)				
Participations	28.061.314	-	28.061.314	26.863.613
Créances rattachées à des participations	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
Prêts	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	1.062.284	-	1.062.284	1.637.703
ACTIF CIRCULANT	151.215.990	93.072.680	58.143.310	60.396.666
STOCKS ET EN- COURS				
Matières premières et autres approvisionnements	6.116.215	214.270	5.901.945	6.137.387
En-cours de production (biens et services)	25.698.153	145.458	25.552.695	21.629.079
Produits intermédiaires et finis	4.982.784	131.647	4.851.137	3.818.763
Marchandises	-	-	-	-
AVANCES ET ACOMPTES VERSÉS SUR COMMANDES	1.072.857	-	1.072.857	1.070.721
CRÉANCES (3)				
Clients et comptes rattachés	28.811.274	-	28.811.274	45.327.843
Autres créances	28.664.733	-	28.664.733	10.265.419
Capital souscrit- appelé, non versé	-	-	-	-
VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT				
Actions propres	-	-	-	-
Autres titres	-	-	-	-
Instruments de trésorerie	-	-	-	-
DISPONIBILITÉS	5.467.875	-	5.467.875	2.343.164
CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE (3)	225.427	-	225.427	636.158
	101.039.318	491.375	100.547.943	91.228.533
CHARGES À RÉPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES				
PRIMES DE REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION ACTIF	15.352	-	15.352	43
TOTAL GENERAL	252.270.660	93.564.055	158.706.605	151.625.242
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				

PASSIF	31.12.2011	28.02.2011
	Net	Net
CAPITAUX PROPRES		
CAPITAL	54.938.125	54.938.125
PRIMES D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	-	-
ECARTS DE RÉÉVALUATION	-	-
ECART D'EQUIVALENCE	-	-
RÉSERVES:		
Réserve légale	2.938.481	2.717.547
Réserves statutaires ou contractuelles	-	-
Réserves réglementées	-	-
Autres réserves	8.267.162	4.055.429
Report à nouveau	3.892	3.892
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	2.434.963	4.432.667
Subventions d'investissement	-	-
Provisions réglementées	5.407.717	5.683.888
	73.990.340	71.831.547
AUTRES FONDS PROPRES		
Produit des émissions de titres participatifs	-	-
Avances conditionnées	-	-
Autres fonds propres	-	-
	-	-
PROVISIONS		
Provisions pour risques	459.856	506.379
Provisions pour charges	-	-
	459.856	506.379
DETTES (1)		
Emprunts obligataires convertibles	-	-
Autres emprunts obligataires	-	-
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)	4.619.754	7.495
Emprunts et dettes financières (3)	20.805.805	20.658.748
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	2.324.803	1.205.152
Fournisseurs et comptes rattachés	43.861.613	45.548.893
Dettes fiscales et sociales	8.422.060	8.860.710
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1.184.915	582.447
Autres dettes	3.037.460	2.423.512
Instruments de trésorerie	-	-
Produits constatés d'avance (1)	-	-
	84.256.410	79.286.957
ECARTS DE CONVERSION PASSIF	-	359
TOTAL GENERAL	158.706.605	151.625.242
(1) Dont à plus d'un an (a)		16.679.182
(1) Dont à moins d'un an (a)	81.931.607	61.402.623
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	4.610.354	
(3) Dont emprunts participatifs		

SYSTEMES MOTEURS S.A.S.

Sede Sociale/Registered Office: Levallois Perret (Francia)

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

COMPTE DE RESULTAT	31.12.2011			28.02.2011
	France	Exportation	Total	Total
PRODUITS D'EXPLOITATION (1)				
Ventes de marchandises	-	-	-	-
Production vendue (biens)	58.856.343	125.290.043	184.146.386	210.321.236
Production vendue (services)	-	-	-	-
Chiffres d'affaires net	58.856.343	125.290.043	184.146.386	210.321.236
PRODUCTION STOCKÉE			7.042.873	(974.424)
Production immobilisée			-	-
Produits nets partiels sur opérations à long terme			-	-
Subventions d'exploitation			39.321	259.930
Reprises sur provisions et transfert de charges			295.473	2.825.585
Autres produits			73.871	73.040
			191.597.924	212.505.368
CHARGES D'EXPLOITATION (2)				
Achats de marchandises			-	-
Variation de stocks			-	-
Achat de matières premières et autres approvisionnements			107.145.238	116.630.714
Variation de stocks			4.167.310	(1.227.139)
Autres achats et charges externes (a)			37.691.694	39.885.141
Impôts, taxes et versements assimilés			2.213.939	2.386.860
Salaires et traitements			21.248.357	25.137.948
Charges sociales			10.010.939	10.523.703
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions:				
- Sur immobilisations: dotations aux amortissements			5.620.539	7.598.951
- Sur immobilisations: dotations aux dépréciations			-	-
- Sur actif circulant: dotations aux dépréciations			233.232	362.265
- Pour risques et charges: dotations aux provisions			12.275	2.321
Autres charges			1.175.456	2.167.672
			189.518.980	203.468.436
RESULTAT D'EXPLOITATION			2.078.944	9.036.931
QUOTES-PARTS DE RESULTAT SUR OPERATIONS FAITES EN COMMUN				
Bénéfice attribué ou perte transférée			-	-
Perte supportée ou bénéfice transférée			-	-
PRODUITS FINANCIERS				
De participations (3)			-	-
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)			-	-
Autres intérêts et produits assimilés (3)			281.262	1.304.776
Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges			-	-
Différences positives de change			127.150	54
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			-	-
			408.412	1.304.830

	31.12.2011	28.02.2011
CHARGES FINANCIERES		
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	-	-
Intérêts et charges assimilées (4)	1.731.874	4.208.045
Différences négatives de change	14.888	81.655
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	-	-
	1.746.762	4.289.700
RESULTAT FINANCIER	(1.338.350)	(2.984.871)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	740.594	6.052.061
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Sur opérations de gestion	1.349.071	1.802.900
Sur opérations en capital	200.074	271.266
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges	520.885	50.000
	2.070.030	2.124.166
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Sur opérations de gestion	35.543	1.013.091
Sur opérations en capital	331.422	335.408
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	185.916	670.498
	552.881	2.018.997
RESULTAT EXCEPTIONNEL	1.517.149	105.170
Participation des salariés aux résultats	34.572	479.431
Impôts sur les bénéfices	(211.792)	1.245.133
TOTAL DES PRODUITS	194.076.366	215.934.364
TOTAL DES CHARGES	191.641.403	211.501.697
BENEFICE OU PERTE	2.434.963	4.432.667
(a) Y compris:		
- Redevances de crédit-bail mobilier		
- Redevances de crédit-bail immobilier		
(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs		
(2) Dont charges afférents à des exercices antérieurs		
(3) Dont produits concernant les entités liées	264.292	1.162.607
(4) Dont intérêts concernant les entités liées	401.099	