

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2007



SOCIETA' PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 59.032.475,84
REGISTRO DELLE IMPRESE DI MANTOVA E CODICE FISCALE N. 00607460201
SOCIETA' SOGGETTA ALL'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI CIR S.p.A.
SEDE LEGALE: 46100 MANTOVA, VIA ULISSE BARBIERI, 2 - TEL. (0376) 2031
UFFICI: 20149 MILANO, VIA FLAVIO GIOIA, 8 - TEL. (02) 467501
SITO INTERNET: WWW.SOGEFI.IT

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2007

Nei primi tre mesi dell'esercizio 2007 l'andamento del Gruppo è stato complessivamente favorevole, con una tendenza positiva rispetto all'analogo periodo 2006 sia dei ricavi che dei risultati economici, nonostante il permanere di una stagnazione del mercato europeo e la mancata ripresa della domanda da parte dei due principali clienti.

In Europa, principale mercato di presenza del Gruppo, il settore auto ha registrato una riduzione di nuove immatricolazioni dello 0,2% sul corrispondente trimestre dell'anno precedente, con una flessione importante del mercato tedesco (-10%) a seguito dell'aumento dell'IVA, più modesti cali dei mercati francese (-1,4%) e spagnolo (-0,7%) ed incrementi sul mercato italiano (+4,1%) ed inglese (+2,9%).

Per quanto riguarda i principali costruttori, la migliore performance nel periodo in esame è stata quella di Fiat (+5,9%), con incrementi anche per Ford, GM e Toyota mentre, per le ragioni sopra esposte, risultano in flessione i produttori tedeschi, ed in ulteriore calo quelli francesi (Renault -10,6% e PSA -2%).

Come previsto è proseguito il trend positivo nell'area sudamericana, con un progresso in Brasile dei volumi di auto prodotte pari al 4%.

Il fatturato consolidato del trimestre è risultato in progresso dell'1%, attestandosi a € 267,1 milioni contro i 264,3 milioni del precedente esercizio, in presenza di uno sfavorevole andamento dei cambi.

Per il Gruppo il miglioramento delle vendite è stato originato dal settore Filtrazione, mentre la Divisione Componenti per sospensioni ha consuntivato ricavi in flessione.

La redditività operativa è migliorata del 4% nonostante l'incremento dei prezzi di alcuni fattori di costo, quali le energie, l'alluminio per i *sistemi di filtrazione* e gli acciai utilizzati nei *prodotti per sospensione*.

Quest'ultimo fenomeno è presente, con dimensione per ora contenuta, sul solo mercato europeo, restando stabili i valori sui mercati nord e sudamericani.

L'**utile operativo consolidato** si è attestato a € 25,7 milioni (9,6% sul fatturato) rispetto ai precedenti 24,7 milioni (9,3% sul fatturato).

Sia l'**EBITDA** che l'**EBIT** sono stati positivamente influenzati, per € 1,8 milioni, da una rettifica di passività in relazione alle recenti modifiche legislative adottate in UK per il trattamento pensionistico dei dipendenti, che ha impattato la divisione filtrazione.

L'**EBITDA consolidato** è salito a € 34,6 milioni (13% del fatturato) dai precedenti 33,4 milioni (12,6% del fatturato).

L'**EBIT consolidato** è progredito dell'8,6%, risultando pari a € 22,9 milioni (8,6% sul fatturato) e raffrontandosi con i 21,1 milioni (8% del fatturato) nei primi tre mesi 2006.

Il **risultato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** è stato pari a € 20,8 milioni, rispetto a 18,8 milioni del primo trimestre 2006.

Nel trimestre l'**utile netto consolidato** è cresciuto dell'8,9% pur non avendo beneficiato come nel 2006 di vantaggi fiscali delle controllate tedesche. E' ammontato a € 12,7 milioni (4,7% del fatturato) rispetto agli 11,6 milioni del precedente anno (4,4% del fatturato).

L'**indebitamento finanziario netto** si è attestato a € 124,5 milioni, in riduzione di € 35,9 milioni (22,4%) rispetto a 160,4 milioni al 31 Marzo 2006, e si raffronta con i 126,3 milioni a fine esercizio 2006 (-1,4%).

E' nettamente migliorato, rispetto a dodici mesi prima, anche il **patrimonio netto consolidato** inclusa la quota di competenza degli azionisti terzi, che al 31 Marzo 2007 era di € 310,3 milioni contro i 274,9 milioni al 31 Marzo 2006 e i 295,7 milioni del 31 Dicembre 2006.

Al 31 marzo 2007 gli organici del Gruppo erano pari a 6.193 addetti, in diminuzione rispetto ai 6.287 addetti al 31 Marzo 2006 e si raffrontano con i 6.168 addetti al 31 Dicembre 2006.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE FILTRAZIONE

Nel trimestre è proseguita la crescita delle vendite nel settore primo equipaggiamento ed è risultato stabile l'andamento dei ricavi nel settore *aftermarket* indipendente.

Il **fatturato consolidato** della Divisione è aumentato del 3,9% ed è stato pari € 136,7 milioni (di cui 117,8 milioni in Europa e 19,4 milioni in Mercosur) che si raffronta con i precedenti 131,6 milioni.

E' sensibilmente migliorata anche la redditività, che ha beneficiato delle riorganizzazioni realizzate nell'esercizio 2006.

L'**utile operativo consolidato** si è attestato a € 14,1 milioni (10,3% sul fatturato), rispetto a 13 milioni (9,9% sul fatturato) mentre L'**EBITDA** e l'**EBIT** si sono anche avvantaggiati della già citata rettifica di passività della controllata inglese, risultando in progresso rispettivamente del 17% e 22,9%.

L'**EBITDA consolidato** è risultato di € 18,4 milioni (13,5% sul fatturato) rispetto ai 15,8 milioni (12% sul fatturato) del primo trimestre 2006.

L'**EBIT consolidato** è salito a 13,8 milioni (10,1% sul fatturato) rispetto ai 11,2 milioni (8,5% sul fatturato) dei primi tre mesi 2006.

Nel periodo è stato conseguito un importante successo commerciale, ottenendo per la prima volta un ordine per *sistemi di filtrazione gasolio* da Ford negli USA, che rende necessaria la realizzazione di una struttura produttiva in loco entro fine 2008.

In Cina la joint venture realizzata nello scorso esercizio con il partner *Universe* ha iniziato la commercializzazione, mentre prosegue l'attività per l'ingresso nel mercato coreano con l'obiettivo di acquisire un produttore locale.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONI E MOLLE DI PRECISIONE

L'immutato scenario di mercato rispetto all'ultimo periodo dell'esercizio 2006, con la conferma di volumi di domanda deboli dal mercato francese, non ha consentito una ripresa dei ricavi della Divisione, che sono risultati in flessione del 4% in Europa ed in progresso dell'8,6% in America Latina.

La Divisione ha realizzato un **fatturato consolidato** di € 130,5 milioni rispetto a 132,8 milioni dei primi tre mesi del 2006, con la flessione originata dal *settore veicoli industriali* ed una leggera crescita registrata nelle *attività molle di precisione*.

La redditività è risultata inferiore a quella realizzata nel primo trimestre dello scorso esercizio

essendo stata influenzata, oltre che dai minori ricavi, dal rialzo dei prezzi degli acciai (per leghe e rottame) e dalla maggiore incidenza dei costi energetici.

L'**utile operativo consolidato** è stato pari a € 12,5 milioni (9,6% sul fatturato) rispetto ai 13 milioni del 2006 (9,8% del fatturato).

L'**EBITDA** è risultato di € 17,3 milioni (13,2% sul fatturato), in ridimensionamento rispetto a 18,6 milioni (14% sul fatturato) nel periodo precedente.

L'**EBIT** consolidato della Divisione è stato pari a € 10,4 milioni (8% sul fatturato), mentre nel primo trimestre del 2006 era risultato di 11,2 milioni (8,4% sul fatturato).

La mancata acquisizione di nuovi ordini per *molle ammortizzatore* sul mercato nordamericano ed il drastico calo dei volumi di domanda dal cliente Ford hanno portato alla decisione di interrompere la produzione di *molle ammortizzatore* negli USA.

La linea produttiva dello stabilimento americano sarà trasferita in Brasile e la società continuerà l'attività nel *settore delle barre stabilizzatrici*.

Sono proseguite le negoziazioni con un produttore coreano per la realizzazione di una joint venture.

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO

La Capogruppo Sogefi ha chiuso il primo trimestre con una perdita di € 0,4 milioni in riduzione rispetto a € 1,2 milioni registrati dell'analogo periodo dell'anno precedente. Il miglioramento è da ascrivere alla presenza nel trimestre di dividendi distribuiti dalla controllata slovena per € 1 milioni, non presenti nell'anno precedente, e da minori costi del personale, compensati parzialmente da un maggiore carico delle imposte.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'andamento al rialzo dei prezzi dell'acciaio, unitamente alla prevista staticità dei volumi di domanda almeno per tutto il primo semestre 2007, rendono per ora difficile prevedere un miglioramento significativo della redditività operativa rispetto all'esercizio precedente.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in milioni di Euro)

ATTIVO	31.03.2007	31.12.2006
ATTIVO CORRENTE		
Disponibilità liquide	46,7	51,5
Titoli e attività finanziarie disponibili per la negoziazione	0,9	0,2
Quote correnti di attività finanziarie a lungo termine	-	-
<i>Circolante operativo</i>		
Rimanenze	116,0	111,7
Crediti commerciali	242,3	227,0
Altri crediti	5,8	6,0
Crediti per imposte	9,6	10,9
Altre attività	3,1	2,4
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO	376,8	358,0
TOTALE ATTIVO CORRENTE	424,4	409,7
ATTIVO NON CORRENTE		
Immobilizzazioni		
Terreni	15,7	15,6
Immobili, impianti e macchinari	223,4	229,3
Altre immobilizzazioni materiali	4,2	4,5
<i>Di cui leasing</i>	<i>18,0</i>	<i>18,3</i>
Attività immateriali	118,0	117,4
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	361,3	366,8
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		
Partecipazioni in società collegate	0,1	0,1
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	0,4	0,4
Crediti commerciali non correnti	-	-
Crediti finanziari	0,3	0,3
Altri crediti	5,2	5,3
Imposte anticipate	26,0	26,8
TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	32,0	32,9
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	393,3	399,7
ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA	3,5	2,6
TOTALE ATTIVO	821,2	812,0

PASSIVO	31.03.2007	31.12.2006
PASSIVO CORRENTE		
Debiti correnti verso banche	10,1	13,3
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	16,1	18,6
<i>Di cui leasing</i>	1,2	1,2
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE	26,2	31,9
Altre passività finanziarie a breve per <i>cash flow hedge</i>	-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI E CASH FLOW HEDGE A BREVE	26,2	31,9
Debiti commerciali e altri debiti	236,2	234,5
Debiti per imposte	9,0	8,2
Altre passività correnti	2,5	2,4
TOTALE PASSIVO CORRENTE	273,9	277,0
PASSIVO NON CORRENTE		
DEBITI FINANZIARI E CASH FLOW HEDGE A MEDIO LUNGO TERMINE		
Debiti verso banche	128,5	128,4
Altri finanziamenti a medio lungo termine	17,7	18,0
<i>Di cui leasing</i>	14,9	15,3
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	146,2	146,4
Altre passività finanziarie a medio lungo per <i>cash flow hedge</i>	-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI E CASH FLOW HEDGE A MEDIO LUNGO TERMINE	146,2	146,4
ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE		
Fondi a lungo termine	65,3	68,4
Altri debiti	-	-
Imposte differite	25,5	24,5
TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE	90,8	92,9
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	237,0	239,3
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	59,0	58,8
Riserve e utili (perdite) a nuovo	221,9	170,0
Utile (perdita) d'esercizio	12,7	50,8
TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE ALLA CONTROLLANTE	293,6	279,6
Interessi di minoranza	16,7	16,1
TOTALE PATRIMONIO NETTO	310,3	295,7
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	821,2	812,0

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DALL'1.1.2007 al 31.03.2007

(in milioni di Euro)

	Periodo 1.01 – 31.3.2007		Periodo 1.01 – 31.3.2006		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	267,1	100,0	264,3	100,0	2,8	1,0
Costi variabili del venduto	174,1	65,2	170,2	64,4	3,9	2,3
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	93,0	34,8	94,1	35,6	(1,1)	(1,2)
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	29,5	11,0	30,4	11,5	(0,9)	(3,0)
Ammortamenti	11,7	4,4	12,3	4,7	(0,6)	(4,8)
Costi fissi di vendita e distribuzione	9,8	3,7	9,9	3,7	(0,1)	(0,3)
Spese amministrative e generali	16,3	6,1	16,8	6,4	(0,5)	(3,4)
UTILE OPERATIVO	25,7	9,6	24,7	9,3	1,0	4,0
Costi di ristrutturazione	0,7	0,2	0,3	0,1	0,4	128,2
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio (attive) passive	0,1	0,1	0,1	-	-	-
Altri costi (ricavi) non operativi	2,0	0,7	3,2	1,2	(1,2)	(39,2)
EBIT	22,9	8,6	21,1	8,0	1,8	8,6
Oneri (proventi) finanziari netti	2,2	0,8	2,4	0,9	(0,2)	(5,0)
Oneri (proventi) da partecipazioni	(0,1)	-	(0,1)	-	-	-
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	20,8	7,8	18,8	7,1	2,0	10,6
Imposte sul reddito	7,5	2,9	6,7	2,5	0,8	12,3
UTILE NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	13,3	4,9	12,1	4,6	1,2	9,7
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(0,6)	(0,2)	(0,5)	(0,2)	(0,1)	(29,5)
UTILE NETTO DEL GRUPPO	12,7	4,7	11,6	4,4	1,1	8,9

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA GRUPPO SOGEFI

(in milioni di Euro)

	Situazione al 31.03.2007	Situazione al 31.12.2006	Situazione al 31.03.2006
A. Cassa e depositi bancari	46,7	51,5	53,3
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0,9	0,2	6,1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	47,6	51,7	59,4
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	(10,1)	(13,3)	(13,7)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(16,1)	(18,6)	(102,1)
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(26,2)	(31,9)	(115,8)
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	21,4	19,8	(56,4)
K. Debiti bancari non correnti	(128,5)	(128,4)	(83,7)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	(17,7)	(18,0)	(20,3)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(146,2)	(146,4)	(104,0)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(124,8)	(126,6)	(160,4)
P. Crediti finanziari non correnti	0,3	0,3	-
Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti	(124,5)	(126,3)	(160,4)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA

La relazione consolidata al 31 marzo 2007, non sottoposta a revisione contabile, è stata predisposta in conformità con i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) e a tale scopo i dati dei bilanci delle società partecipate consolidate sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

La relazione è stata elaborata secondo quanto indicato dall'art. 82 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 (così come modificato con la delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005 e successive modifiche) e dall'Allegato 3D del Regolamento stesso. Pertanto, non sono adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infra-annuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo non sono variati rispetto a quelli utilizzati al 31 dicembre 2006.

3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

I principi contabili applicati nella redazione del bilancio al 31 marzo 2007 non differiscono da quelli applicati al bilancio del 31 dicembre 2006.

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

L'evoluzione del patrimonio netto consolidato di Gruppo e del patrimonio netto totale, nel primo trimestre 2007 risulta:

(in milioni di Euro)	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale patrimonio netto di Gruppo e di terzi
Saldi al 31 dicembre 2006	279,6	16,1	295,7
Aumenti di capitale	0,7	-	0,7
Dividendi	-	-	-
Differenze cambio e altri variazioni	0,6	-	0,6
Utile netto del periodo	12,7	0,6	13,3
Saldi al 31 marzo 2007	293,6	16,7	310,3

I ricavi delle vendite sono stati pari a € 267,1 milioni rispetto a € 264,3 milioni del precedente periodo 2006.

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

(in milioni di Euro)	Situazione al 31.03.2007		Situazione al 31.03.2006		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Componenti per sospensioni e molle di precisione	130,5	48,9	132,8	50,2	(2,3)	(1,7)
Filtri	136,7	51,2	131,6	49,8	5,1	3,9
Eliminazioni infragruppo	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,0)	(0,0)	-
TOTALE	267,1	100,0	264,3	100,0	2,8	1,0

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

(in milioni di Euro)	Situazione al 31.03.2007		Situazione al 31.03.2006		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Francia	65,1	24,4	70,6	26,7	(5,5)	(7,7)
Germania	34,2	12,8	34,3	13,0	(0,1)	(0,1)
Gran Bretagna	33,4	12,5	35,4	13,4	(2,0)	(5,5)
Italia	27,0	10,1	28,2	10,7	(1,2)	(4,4)
Spagna	20,2	7,6	17,5	6,6	2,7	15,4
Benelux	17,4	6,5	16,7	6,3	0,7	4,3
Altri Paesi Europei	27,3	10,2	23,0	8,7	4,3	17,9
Mercosur	31,8	11,9	29,5	11,2	2,3	8,0
Stati Uniti	6,9	2,6	6,4	2,4	0,5	7,7
Cina	1,1	0,4	0,9	0,3	0,2	26,4
Resto del mondo	2,7	1,0	1,8	0,7	0,9	43,3
TOTALE	267,1	100,0	264,3	100,0	2,8	1,0

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2007 erano pari a 6.193 unità rispetto a 6.168 unità al 31 dicembre 2006 ed a 6.287 unità al 31 marzo 2006, ripartiti come segue:

	Situazione al 31.03.2007	Situazione al 31.12.2006	Situazione al 31.03.2006
Dirigenti	89	87	93
Impiegati	1.403	1.386	1.427
Operai	4.701	4.695	4.767
TOTALE	6.193	6.168	6.287

Milano, 20 aprile 2007

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE