

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL TRIMESTRE OTTOBRE/DICEMBRE 2006



SOCIETA' PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 58.926.707,84
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.SOGEFLIT

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL TRIMESTRE OTTOBRE / DICEMBRE 2006

Il Gruppo ha confermato, anche nell'ultimo trimestre dell'esercizio, i buoni livelli di redditività e generazione di cassa realizzati nei primi nove mesi, anche se i risultati operativi sono stati inferiori a quelli dell'analogo periodo del 2005 il quale aveva beneficiato di fattori positivi non ricorrenti.

I ricavi del trimestre hanno evidenziato un recupero delle vendite nel settore Filtrazione, con particolare riferimento al mercato del ricambio, mentre si è accentuata la flessione della domanda nel settore Sospensioni.

Nel mercato del primo equipaggiamento la domanda dei due costruttori francesi di auto è stata debole e si è ulteriormente ridotta l'attività negli USA (Ford). Le vendite nell'area dei veicoli industriali hanno avuto un andamento stabile in presenza dell'inizio di una fase non particolarmente favorevole nello specifico mercato

Il buon livello di attività nel mercato sudamericano è stato confermato, sia nel segmento del primo equipaggiamento, sia in quello del ricambio, con risultati reddituali elevati e migliori rispetto a quelli dell'area europea.

Il **fatturato consolidato** del quarto trimestre è stato di 253,1 milioni di Euro, in miglioramento dell'1,7% rispetto a 248,9 milioni dello stesso periodo del 2005.

La redditività operativa del quarto trimestre ha raggiunto un'incidenza sul fatturato del 10,5% in leggero miglioramento rispetto al 10,4% realizzato nei primi nove mesi, rimanendo inferiore all'incidenza dell'ultimo trimestre 2005 (11,7%), periodo che aveva beneficiato della riduzione di un fondo rischi in precedenza appostato a fronte di un contenzioso con un cliente, oltre che di incrementi retroattivi dei prezzi di vendita.

L'**utile operativo consolidato** è ammontato a 26,6 milioni di Euro ed era stato pari a 29,2 milioni nello stesso periodo del precedente esercizio.

L'**EBITDA consolidato** (utile prima di imposte, oneri finanziari ed ammortamenti) è stato di 25,7 milioni di Euro (10,2% del fatturato) che si raffronta con i 29,5 milioni (11,8%) nel quarto trimestre del 2005.

Nel periodo in esame hanno negativamente inciso sull'EBITDA fattori non ricorrenti quali costi straordinari del personale per 2,3 milioni di Euro, originati dalla costituzione di un fondo relativo alla remunerazione del management per le *performances* realizzate dal Gruppo nei recenti esercizi ed alla luce delle recenti evoluzioni in materia di trattamento fiscale dei piani di *stock options*. Inoltre è stato rettificato per 3,8 milioni di Euro il valore degli impianti per molle ammortizzatore della controllata americana Asusa a fronte della prevista ulteriore contrazione dei volumi produttivi. Nel trimestre sono stati inoltre sostenuti ulteriori oneri per ristrutturazioni pari a 1,9 milioni di Euro.

L'**EBIT consolidato** (utile prima di imposte ed oneri finanziari) è stato pari a 15,5 milioni di Euro (6,1% del fatturato), mentre nello stesso periodo dello scorso esercizio era stato di 18,7 milioni (7,5% del fatturato).

L'**utile prima delle imposte e della quota degli azionisti terzi** si è attestato a 12,8 milioni di Euro, grazie anche a oneri finanziari lievemente inferiori, rispetto ai 13,4 milioni del quarto trimestre del 2005, a sua volta penalizzato dalla svalutazione di una partecipazione.

L'**utile netto consolidato** ammonta a 11,5 milioni di Euro (4,5% del fatturato), rispetto a 11,3 milioni del quarto trimestre del 2005, in aumento dell'1,8% grazie ai minori oneri fiscali conseguenti alla riorganizzazione societaria attuata nel precedente esercizio.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 Dicembre 2006 è stato pari a 126,3 milioni di Euro in riduzione di 17,8 milioni di Euro nel trimestre e di 41 milioni (-24,5%) rispetto ai 167,3 milioni del 31 dicembre 2005.

A fine 2006, la Capogruppo ha proceduto a rimborsare il prestito sindacato di 80 milioni di Euro, ottenuto nel 2001.

Il **patrimonio netto consolidato, inclusa la quota di competenza degli azionisti terzi**, al 31 Dicembre 2006 ammontava a 295,7 milioni di Euro, in aumento del 13,2% rispetto a 261,3 milioni del 31 Dicembre 2005 e del 4,1% rispetto a 284 milioni del 30 settembre 2006.

Al 31 Dicembre 2006, il **patrimonio netto consolidato di Gruppo** era pari a 279,6 milioni di Euro e si raffrontava con 246,9 milioni al 31 Dicembre 2005 e 268,5 milioni al 30 Settembre 2006.

Gli organici complessivi del Gruppo, a fine esercizio 2006, erano pari a 6.168 addetti, in linea rispetto ai 6.171 addetti del 31 Dicembre 2005 e con un incremento di 20 addetti rispetto al 30

Settembre 2006.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE FILTRAZIONE

Nell'ultima parte dell'esercizio, la Divisione Filtrazione ha nettamente migliorato l'andamento delle vendite rispetto ai primi nove mesi del 2006 ed all'analogo trimestre 2005, con un buon recupero dei volumi di attività nel mercato del ricambio indipendente.

Il **fatturato consolidato** è pertanto cresciuto del 7,6%, attestandosi a 134,7 milioni di Euro, rispetto a 125,2 milioni del quarto trimestre 2005.

L'**utile operativo** è nettamente migliorato come conseguenza delle vendite di prodotti a più elevato margine, raggiungendo 15,6 milioni di Euro (11,6% del fatturato) rispetto a 13,6 milioni (10,9% del fatturato) negli ultimi tre mesi del 2005.

Nonostante i maggiori oneri del personale, come illustrato in precedenza, ed i più elevati oneri di riorganizzazione, l'**EBITDA consolidato** è ammontato a 17,4 milioni di Euro (12,9% del fatturato), invariato rispetto a 17,4 milioni (13,9%) dello stesso periodo dell'anno precedente

L'**EBIT consolidato** è ammontato a 12,8 milioni di Euro (9,5% del fatturato), anch'esso in linea con quello degli ultimi tre mesi del 2005, pari a 12,7 milioni (10,2%).

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE SOSPENSIONI

Rispetto ai primi nove mesi dell'anno, l'andamento negativo della domanda dei costruttori francesi, la contrazione delle vendite di balestre a un cliente tedesco e la drastica riduzione di vendite negli USA hanno originato un'accentuazione nel calo dei ricavi rispetto al 2005.

Il **fatturato consolidato** è stato pari a 118,5 milioni di Euro, in flessione del 4,2% rispetto ai 123,7 milioni degli ultimi tre mesi del 2005.

L'**utile operativo** è stato influenzato dai minori ricavi e da inefficienze in alcuni siti italiani e francesi oggetto di riorganizzazioni produttive nel corso dell'esercizio e si è di conseguenza attestato a 11,8 milioni di Euro (9,9% del fatturato), mentre era stato pari a 15,3 milioni (12,4%) durante l'ultimo trimestre del 2005.

L'**EBITDA consolidato** del periodo è stato pari a 11,6 milioni di Euro e si confronta con i 12,1

milioni del quarto trimestre del 2005, durante il quale erano stati appostati rilevanti oneri per ristrutturazioni. L'incidenza sul fatturato pari al 9,8% è in linea con quella del medesimo periodo del 2005.

Coerentemente, anche l'**EBIT** è stato pari a di 6,2 milioni di Euro, sostanzialmente analogo a quello dello scorso anno. L'incidenza sul fatturato è stata pari al 5,1% (5% nel 2005).

RISULTATI PRELIMINARI DELL'INTERO ESERCIZIO 2006

La relazione sull'andamento ed i risultati dell'intero esercizio sarà esaminata durante la riunione del Consiglio di Amministrazione del 27 Febbraio 2007. Alla luce dei risultati innanzi esposti, possono essere preliminarmente presentati i seguenti risultati consolidati di Gruppo per l'esercizio 2006.

Il **fatturato consolidato**, pur restando superiore al miliardo di Euro, è in lieve contrazione rispetto al precedente esercizio, attestandosi a 1.018,6 milioni di Euro rispetto ai 1.023,4 milioni (-0,5%) del 2005.

L'**utile operativo consolidato** conferma il trend in crescita dei recenti esercizi, raggiungendo 106,6 milioni di Euro (10,5% del fatturato) rispetto a 105,6 milioni (10,3% del fatturato) del 2005.

L'**EBITDA consolidato** cresce dell' 1,3% ed è pari a 128,5 milioni di Euro rispetto a 126,9 milioni nel 2005. Anche l'incidenza sul fatturato è migliorata ed è stata pari al 12,6%, mentre nel 2005 era del 12,4%.

L'**EBIT consolidato** progredisce del 3,1%, ammontando a 83,5 milioni di Euro rispetto a 81 milioni del 2005, così come l'incidenza sul fatturato, che risulta dell' 8,2% nel 2006 ed era stata del 7,9% nel 2005.

L'**utile netto consolidato**, pari a 50,8 milioni di Euro, si è incrementato del 13,7% rispetto al risultato del 2005 (44,7 milioni di Euro) e l'incidenza sul fatturato è salita al 5% (era stata del 4,4% nell'anno precedente).

EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Per la prima parte dell'esercizio 2007 non sono prevedibili variazioni significative delle condizioni dei principali mercati di presenza del Gruppo.

Permanendo tensioni sui prezzi di alcune materie prime ed essendo confermata la crescita dei costi energetici, al fine di conseguire risultati in ulteriore miglioramento, il Gruppo proseguirà nell'azione di contenimento dei costi di struttura e di miglioramento dell'efficienza in tutti i settori.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (DATI PRELIMINARI)

(in milioni di Euro)

ATTIVO	31.12.2006	31.12.2005
ATTIVO CORRENTE		
Disponibilità liquide	51,5	55,4
Titoli e attività finanziarie disponibili per la negoziazione	0,2	2,1
Quote correnti di attività finanziarie a lungo termine	-	-
<i>Circolante operativo</i>		
Rimanenze	111,7	107,8
Crediti commerciali	227,0	232,8
Altri crediti	6,0	4,3
Crediti per imposte	10,9	13,8
Altre attività	2,4	2,4
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO	358,0	361,1
TOTALE ATTIVO CORRENTE	409,7	418,6
ATTIVO NON CORRENTE		
Immobilizzazioni		
Terreni	15,6	16,0
Immobili, impianti e macchinari	229,3	239,2
Altre immobilizzazioni materiali	4,5	4,7
<i>Di cui leasing</i>	<i>18,3</i>	<i>19,6</i>
Attività immateriali	117,4	113,9
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	366,8	373,8
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		
Partecipazioni in società collegate	0,1	3,4
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	0,4	0,4
Crediti commerciali non correnti	-	-
Altri crediti	5,6	3,5
Imposte anticipate	26,8	26,8
TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	32,8	34,1
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	399,6	407,9
ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA	2,6	-
TOTALE ATTIVO	812,0	826,5

PASSIVO	31.12.2006	31.12.2005
PASSIVO CORRENTE		
Debiti correnti verso banche	13,3	26,4
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	18,6	93,9
<i>Di cui leasing</i>	1,2	1,2
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE	31,9	120,3
Altre passività finanziarie a breve per <i>cash flow hedge</i>	-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI E CASH FLOW HEDGE A BREVE	31,9	120,3
Debiti commerciali e altri debiti	234,3	224,1
Debiti per imposte	8,4	7,9
Altre passività correnti	2,4	2,6
TOTALE PASSIVO CORRENTE	277,0	354,9
PASSIVO NON CORRENTE		
DEBITI FINANZIARI E CASH FLOW HEDGE A MEDIO LUNGO TERMINE		
Debiti verso banche	128,4	83,6
Altri finanziamenti a medio lungo termine	18,0	20,7
<i>Di cui leasing</i>	15,3	17,2
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	146,4	104,3
Altre passività finanziarie a medio lungo per <i>cash flow hedge</i>	-	0,1
TOTALE DEBITI FINANZIARI E CASH FLOW HEDGE A MEDIO LUNGO TERMINE	146,4	104,4
ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE		
Fondi a lungo termine	68,4	83,9
Altri debiti	-	-
Imposte differite	24,5	22,0
TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE	92,9	105,9
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	239,3	210,3
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	58,8	58,3
Riserve e utili (perdite) a nuovo	170,0	143,9
Utile (perdita) d'esercizio	50,8	44,7
TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE ALLA CONTROLLANTE	279,6	246,9
Interessi di minoranza	16,1	14,4
TOTALE PATRIMONIO NETTO	295,7	261,3
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	812,0	826,5

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL QUARTO TRIMESTRE 2006

(in milioni di Euro)

	Periodo 1.10 – 31.12.2006		Periodo 1.10 – 31.12.2005		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	253,1	100,0	248,9	100,0	4,2	1,7
Costi variabili del venduto	165,0	65,2	157,0	63,1	8,0	5,1
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	88,1	34,8	91,9	36,9	(3,8)	(4,1)
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	26,9	10,6	28,7	11,5	(1,8)	(6,3)
Ammortamenti	10,2	4,0	10,7	4,3	(0,5)	(4,7)
Costi fissi di vendita e distribuzione	9,2	3,6	9,9	4,0	(0,7)	(7,1)
Spese amministrative e generali	15,2	6,0	13,4	5,4	1,8	13,4
UTILE OPERATIVO	26,6	10,5	29,2	11,7	(2,6)	(8,9)
Costi di ristrutturazione	1,9	0,8	7,4	3,0	(5,5)	(74,3)
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	(0,1)	(0,1)	-	-	(0,1)	-
Differenze cambio (attive) passive	0,2	0,1	0,2	0,1	-	-
Altri costi (ricavi) non operativi	9,1	3,6	2,9	1,1	6,2	213,8
EBIT	15,5	6,1	18,7	7,5	(3,2)	(17,1)
Oneri (proventi) finanziari netti	2,5	1,0	3,0	1,2	(0,5)	(16,7)
Oneri (proventi) da partecipazioni	0,2	0,1	2,3	0,9	(2,1)	(91,3)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	12,8	5,0	13,4	5,4	(0,6)	(4,5)
Imposte sul reddito	0,7	0,3	1,2	0,5	(0,5)	(41,7)
UTILE NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	12,1	4,7	12,2	4,9	(0,1)	(0,8)
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(0,6)	(0,2)	(0,9)	(0,4)	0,3	(33,3)
UTILE NETTO DEL GRUPPO	11,5	4,5	11,3	4,5	0,2	1,8

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO GRUPPO SOGEFI DALL' 1.01.2006 AL 31.12.2006
(DATI PRELIMINARI)**

(in milioni di Euro)

	Periodo 1.01 – 31.12.2006		Periodo 1.01 – 31.12.2005		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	1.018,6	100,0	1.023,4	100,0	(4,8)	(0,5)
Costi variabili del venduto	653,2	64,1	657,6	64,3	(4,4)	(0,7)
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	365,4	35,9	365,8	35,7	(0,4)	(0,1)
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	114,3	11,2	115,7	11,3	(1,4)	(1,2)
Ammortamenti	45,0	4,4	45,9	4,5	(0,9)	(1,9)
Costi fissi di vendita e distribuzione	37,7	3,7	39,4	3,8	(1,7)	(4,2)
Spese amministrative e generali	61,8	6,1	59,2	5,8	2,6	4,3
UTILE OPERATIVO	106,6	10,5	105,6	10,3	1,0	0,9
Costi di ristrutturazione	5,2	0,5	12,6	1,2	(7,4)	(58,6)
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	(3,9)	(0,4)	(0,1)	-	(3,8)	-
Differenze cambio (attive) passive	0,8	0,1	(0,1)	-	0,9	-
Altri costi (ricavi) non operativi	21,0	2,1	12,2	1,2	8,8	72,9
EBIT	83,5	8,2	81,0	7,9	2,5	3,1
Oneri (proventi) finanziari netti	10,2	1,0	11,6	1,1	(1,4)	(11,8)
Oneri (proventi) da partecipazioni	(1,6)	(0,2)	2,3	0,2	(3,9)	(167,8)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	74,9	7,4	67,1	6,6	7,8	11,6
Imposte sul reddito	21,5	2,1	21,2	2,1	0,3	1,7
UTILE NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	53,4	5,3	45,9	4,5	7,5	16,2
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(2,6)	(0,3)	(1,2)	(0,1)	(1,4)	106,3
UTILE NETTO DEL GRUPPO	50,8	5,0	44,7	4,4	6,1	13,7

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA GRUPPO SOGEFI (DATI PRELIMINARI)

(in milioni di Euro)

	Situazione al 31.12.2006	Situazione al 31.12.2005
A. Cassa e depositi bancari	51,5	55,4
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0,2	2,1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	51,7	57,5
E. Crediti finanziari correnti	-	-
F. Debiti bancari correnti	(13,3)	(11,5)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(18,6)	(108,9)
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(31,9)	(120,4)
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	19,8	(62,9)
K. Debiti bancari non correnti	(128,4)	(83,7)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	(17,7)	(20,7)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(146,1)	(104,4)
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	(126,3)	(167,3)

CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.

1. PREMESSA

Il bilancio consolidato del periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2006 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e a tale scopo i dati dei bilanci delle società partecipate consolidate sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento è 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 2005.

3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

I Principi contabili applicati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2006 non differiscono da quelli applicati al bilancio del 31 dicembre 2005.

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI (DATI PRELIMINARI)

L'evoluzione del patrimonio netto consolidato di Gruppo e del patrimonio netto totale al 31 dicembre 2006 risulta:

PATRIMONIO NETTO

(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 2005	246,9	14,4	261,3
Aumenti di capitale	2,6	-	2,6
Dividendi	(19,5)	(1,0)	(20,5)
Differenze cambio e altre variazioni	(1,2)	0,1	(1,1)
Utile netto del periodo	50,8	2,6	53,4
Saldi al 31 dicembre 2006	279,6	16,1	295,7

Le vendite sono state pari a € 1.018,6 milioni rispetto a € 1.023,4 del precedente periodo 2005.

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

(in milioni di Euro)	Esercizio 2006		Esercizio 2005		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Componenti per sospensioni e molle di precisione	491,5	48,3	504,9	49,3	(13,4)	(2,6)
Filtri	527,1	51,7	518,5	50,7	8,6	1,6
TOTALE	1.018,6	100,0	1.023,4	100,0	(4,8)	(0,5)

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

(in milioni di Euro)	Esercizio 2006		Esercizio 2005		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Francia	266,8	26,2	289,6	28,3	(22,8)	(7,8)
Germania	133,4	13,1	126,6	12,4	6,8	5,4
Gran Bretagna	124,5	12,2	125,2	12,2	(0,7)	(0,6)
Italia	98,5	9,7	111,9	10,9	(13,4)	(12,0)
Spagna	72,5	7,1	66,7	6,5	5,8	8,7
Benelux	65,5	6,4	63,7	6,2	1,8	2,8
Altri Paesi Europei	94,9	9,3	84,4	8,3	10,5	12,5
Mercosur	123,5	12,1	112,2	11,0	11,3	10,0
Stati Uniti	24,8	2,4	29,9	2,9	(5,1)	(17,1)
Cina	3,5	0,4	4,4	0,4	(0,9)	(20,3)
Resto del mondo	10,7	1,1	8,8	0,9	1,9	20,8
TOTALE	1.018,6	100,0	1.023,4	100,0	(4,8)	(0,5)

I dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2006 erano pari a 6.168 unità rispetto a 6.171 unità al 31 dicembre 2005, ripartiti come segue:

	Situazione al 31.12.2006	Situazione al 31.12.2005
Dirigenti	87	93
Impiegati	1.386	1.420
Operai	4.695	4.658
TOTALE	6.168	6.171

Milano, 13 febbraio 2007

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE