

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL TRIMESTRE OTTOBRE/DICEMBRE 2005



SOCIETA' PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 58.506.547,84
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 NEL

TRIMESTRE OTTOBRE / DICEMBRE 2005

Nonostante l'ultima parte dell'esercizio 2005 sia stata caratterizzata da una continua debolezza del mercato del ricambio e dalla contrazione della domanda da parte dei due principali clienti, il Gruppo Sogefi ha realizzato, anche nell'ultimo trimestre, una crescita dei ricavi e della redditività.

Il mercato europeo dell'auto nel quarto trimestre del 2005 ha manifestato segni di flessione (- 3,5%), mentre si è dimostrato vivace l'andamento del settore veicoli industriali nonché quello dei mercati sudamericani nei quali il Gruppo è presente.

Il fatturato consolidato del trimestre è ammontato a € 248,9 milioni, in progresso dell'1% (-2% a cambi omogenei) rispetto a € 246,6 milioni dell'analogo periodo 2004.

Nel trimestre il calo di redditività della divisione filtri è stato contrastato dalla crescita delle vendite della linea di prodotto ad alta redditività "stabilinks", dalla stabilizzazione dei prezzi degli acciai e dal miglioramento dei risultati (seppur ancora negativi) della controllata americana Allevard Springs U.S.A. e delle attività italiane del settore sospensioni .

L'EBITDA consolidato, pari all'utile prima dei costi per imposte, oneri finanziari ed ammortamenti, è aumentato del 7,9%, raggiungendo € 29,5 milioni (11,8% del fatturato) rispetto a € 27,3 milioni del quarto trimestre 2004 (11,1% del fatturato).

L'utile operativo consolidato è cresciuto del 17,4%, attestandosi a € 29,2 milioni (11,7% del fatturato), rispetto a € 24,8 milioni dell'analogo trimestre dell'anno precedente (10,1% del fatturato).

La redditività del quarto trimestre 2005 ha beneficiato del raggiungimento di un accordo con un cliente relativamente a contenziosi per problemi qualitativi, consentendo di ridurre di € 1,4 milioni il fondo appostato in precedenza a tale scopo.

L'EBIT consolidato, utile prima delle imposte e degli oneri finanziari, è aumentato del 10,5% raggiungendo l'importo di € 18,7 milioni (7,5% del fatturato), rispetto a € 17 milioni (6,9% del fatturato) dell'analogo trimestre dell'anno precedente.

Tali risultati sono stati conseguiti in presenza di accantonamenti per costi da sostenere nei futuri esercizi per un ammontare complessivo di € 7,4 milioni derivanti dalle seguenti riorganizzazioni produttive:

- arresto produttivo di una linea per molle ammortizzatore a Douai (Francia) e riduzione degli organici ARA S.A. (Francia) per € 3,5 milioni;
- chiusura dello stabilimento per molle di precisione di West Bromwich (UK) e, per la stessa linea di prodotto, riorganizzazione manageriale in Francia per complessivi € 2,5 milioni;
- riduzione degli organici nello stabilimento per balestre di Hagen (Germania) per € 1 milione.

Nell'analogo periodo del 2004, erano stati appostati fondi per riorganizzazioni pari € 12,3 milioni, parzialmente controbilanciati da plusvalenze derivanti da cessioni di immobili per € 7,8 milioni.

L'utile prima delle imposte e della quota degli azionisti terzi è stato di € 13,4 milioni rispetto a € 14 milioni dell'analogo periodo dell'anno precedente.

Nel quarto trimestre 2004 è stata svalutata per € 2,3 milioni la partecipazione nella KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd (posseduta al 50%) al fine di adeguarla ai valori di mercato.

L'utile netto consolidato si è incrementato del 4,4% rispetto allo stesso periodo del 2004, raggiungendo € 11,3 milioni (4,5% sul fatturato), contro € 10,8 milioni del quarto trimestre 2004 (4,4% sul fatturato). Tale risultato ha beneficiato di una incidenza degli oneri fiscali particolarmente contenuta (8,8%) principalmente dovuta alla contabilizzazione di imposte differite attive nelle società italiane che si è resa necessaria alla luce dell'andamento e delle prospettive reddituali da loro evidenziate nei piani di sviluppo.

Il favorevole andamento della generazione di cassa ha consentito di proseguire nella riduzione **dell'indebitamento finanziario netto** che, al 31 Dicembre 2005, era pari a € 167,3 milioni, rispetto a € 204 milioni al 31 dicembre 2004 (-36,7 milioni) ed a € 190,6 milioni al 30 Settembre 2005 (- 23,3 milioni).

La capogruppo Sogefi S.p.a ha rimborsato in data 22 Dicembre 2005 il prestito obbligazionario in scadenza per € 80 milioni utilizzando le linee di credito a sua disposizione.

Il patrimonio netto consolidato, inclusa la quota di competenza degli azionisti terzi, al 31 Dicembre 2005 era di € 261,3 milioni, in aumento di € 36,7 milioni rispetto a € 224,6 milioni del 31 Dicembre 2004 e di € 12,4 milioni rispetto a € 248,9 milioni al 30 Settembre 2005.

Il patrimonio netto consolidato di Gruppo al 31 Dicembre 2005 era pari a € 247 milioni, rispetto a € 210,4 milioni al 31 Dicembre 2004 ed a € 235,5 milioni al 30 Settembre 2005.

Gli organici, a seguito delle ristrutturazioni realizzate, sono in flessione. Il numero dei dipendenti era 6.171 al 31 Dicembre 2005 rispetto a 6.303 al 31 Dicembre 2004.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE FILTRAZIONE

L'ultimo trimestre dell'esercizio ha confermato la debolezza delle vendite nel settore del ricambio indipendente, che rappresenta circa il 45% dei ricavi nella filtrazione. Tutti i principali mercati si sono dimostrati in flessione, indipendentemente dai singoli marchi ed in linea con l'andamento generale del settore *aftermarket*. A tale fenomeno si è aggiunta, nel bimestre Novembre/Dicembre, una contrazione dei volumi per il primo equipaggiamento, in particolare per i due costruttori francesi principali clienti del Gruppo.

Il fatturato consolidato è diminuito dello 0,9% (-4,4% a cambi omogenei), attestandosi a € 125,2 milioni rispetto a € 126,3 milioni del quarto trimestre del 2004.

L'EBITDA consolidato è diminuito rispetto all'analogo periodo del 2004, ed è risultato pari a € 17,4 milioni (13,9% sul fatturato), rispetto a € 19,5 milioni (15,5% sul fatturato) dell'ultimo trimestre dell'esercizio precedente.

L'utile operativo consolidato è passato da € 15,8 milioni (12,5% del fatturato) nel quarto trimestre 2004 a € 13,6 milioni (10,9% del fatturato) nell'analogo periodo del 2005 per effetto della diminuzione dei volumi di vendita del segmento con margini migliori e per i maggiori costi per ricerca e sviluppo.

L'EBIT consolidato di € 12,7 milioni (10,2% sul fatturato), è diminuito rispetto a € 14,9 milioni dell'omogeneo periodo dell'anno precedente (11,8% sul fatturato).

Con l'obiettivo di rafforzare la struttura manageriale della divisione, a far data dal nuovo esercizio è stato nominato Direttore Generale *Operations* il Sig. Keith Drew, in precedenza Direttore Generale di Sogefi Filtration Ltd (UK).

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONI E MOLLE DI PRECISIONE

Nel quarto trimestre 2005 si è registrato un particolare progresso della redditività rispetto al

corrispondente periodo del 2004, che si era caratterizzato per risultati non brillanti.

Terminato l'effetto dell'adeguamento dei prezzi agli incrementi del costo della materia prima, **il fatturato consolidato** è aumentato del 2,9% (+0,4% a cambi omogenei), grazie alla vivacità della domanda di *stabilinks* e della domanda del mercato sudamericano. Anche nelle sospensioni i due maggiori clienti hanno ridotto i volumi acquistati ed è stata confermata la debolezza del settore molle di precisione.

Le azioni per il miglioramento dei risultati delle controllate con redditività negativa: Allevard Springs U.S.A. Inc. e Rejna S.p.a Italia (quest'ultima in Ottobre ha definitivamente chiuso lo stabilimento di Melfi), hanno consentito la realizzazione di importanti progressi della redditività della divisione.

L'EBITDA consolidato, pur influenzato dall'appostazione di nuovi fondi pari a € 7,6 milioni a fronte di costi da sostenere nei successivi esercizi per ulteriori ristrutturazioni (€ 4,2 milioni nell'analogo trimestre 2004), è migliorato del 46,8%, raggiungendo € 12,1 milioni (9,8% del fatturato) rispetto a € 8,2 milioni (6,8% del fatturato) nel quarto trimestre 2004.

L'utile operativo consolidato è cresciuto del 64,5%, raggiungendo € 15,3 milioni (12,4% del fatturato), rispetto a € 9,3 milioni (7,7 % del fatturato) nell'analogo trimestre del 2004.

Il quarto trimestre 2005 ha beneficiato della riduzione di € 1,4 milioni del fondo precedentemente appostato, a fronte di contenziosi per problemi qualitativi, essendo stato raggiunto un accordo con la controparte.

L'EBIT consolidato ha raggiunto il 5% del fatturato, attestandosi a € 6,2 milioni, contro € 2,5 milioni (2,1% del fatturato) del quarto trimestre 2004, con un progresso del 143,4%.

Per una più efficace gestione della divisione, da Gennaio 2006 è stata affidata la Direzione Generale *Operations* al Sig. Didier Mainard, in precedenza responsabile dell'attività industriale del Gruppo ARA e la Direzione Generale Sviluppo Commerciale al Sig. Pierangelo Rota, in precedenza responsabile delle attività commerciali *aftermarket* filtri.

RISULTATI PRELIMINARI DELL'INTERO ESERCIZIO 2005

L'andamento dell'intero esercizio 2005 sarà oggetto della relazione che verrà esaminata dal Consiglio di Amministrazione convocato per il 28 Febbraio prossimo, ma è preliminarmente possibile confermare per l'esercizio appena trascorso un ulteriore miglioramento di tutti i principali indicatori economici del Gruppo.

Il fatturato consolidato ha, per la prima volta nella storia venticinquennale del Gruppo, superato la boa del miliardo di Euro, attestandosi a € 1.023,4 milioni, in progresso del 5,9% (+4,6% a cambi omogenei) rispetto a € 966,1 milioni del 2004.

L'EBITDA consolidato, pari all'utile prima delle tasse, dei costi finanziari e degli ammortamenti, è salito del 15,3%, risultando di € 126,9 milioni (12,4% sul fatturato), contro € 110 milioni del precedente anno (11,4% sul fatturato).

L'utile operativo consolidato è aumentato del 15,4%, passando da € 91,5 milioni del 2004 (9,5% sul fatturato) a € 105,6 milioni (10,3% sul fatturato).

L'EBIT consolidato, pari all'utile prima delle tasse e dei costi finanziari, è migliorato del 24,7%, raggiungendo € 81 milioni (7,9% sul fatturato) rispetto a € 65 milioni del 2004.

L'utile netto consolidato dell'esercizio è risultato di € 44,7 milioni (4,4% del fatturato), in aumento del 48,9% rispetto a € 30 milioni (3,1% del fatturato) del 2004.

La Capogruppo Sogefi S.p.a ha realizzato nell'esercizio un utile netto di € 79,5 milioni rispetto a € 22,2 milioni dell'esercizio 2004. Tale risultato è principalmente dovuto ad una plusvalenza realizzata mediante la vendita della partecipazione in LPDN GmbH alla controllata Allevard Federn GmbH nell'ambito del piano di riorganizzazione delle partecipazioni della divisione sospensioni.

EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Le vendite del mese di gennaio sono state pari a € 81,7 milioni, con un incremento del 4,9% rispetto al primo mese del 2005.

Pur permanendo nel mercato autoveicolistico mondiale alcuni fattori di criticità, durante l'esercizio 2006 dovrebbe manifestarsi un incremento della propensione al consumo che trae origine dall'evoluzione positiva del quadro economico europeo e dovrebbe inoltre essere confermato lo sviluppo dell'economia sudamericana e cinese.

Non sono prevedibili turbolenze relative ai mercati delle principali materie prime mentre il sensibile incremento dei costi energetici dovrà trovare compensazione nell'ulteriore miglioramento dell'efficienza produttiva del Gruppo.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL QUARTO TRIMESTRE 2005

(in milioni di Euro)

	Periodo 1.10 – 31.12.2005		Periodo 1.10 – 31.12.2004		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	248,9	100,0	246,6	100,0	2,3	1,0
Costi variabili del venduto	157,0	63,1	159,9	64,9	(2,9)	(1,8)
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	91,9	36,9	86,7	35,1	5,2	6,1
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	28,7	11,5	28,7	11,6	-	-
Ammortamenti	10,7	4,3	10,4	4,2	0,3	3,6
Costi fissi di vendita e distribuzione	9,9	4,0	9,5	3,8	0,4	4,3
Spese amministrative e generali	13,4	5,4	13,3	5,4	0,1	1,7
UTILE OPERATIVO	29,2	11,7	24,8	10,1	4,4	17,4
Costi di ristrutturazione	7,4	3,0	12,3	5,0	(4,9)	(40,1)
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	-	-	(7,8)	(3,2)	7,8	100,2
Differenze cambio (attive) passive	0,2	0,1	1,1	0,5	(0,9)	(82,6)
Altri costi (ricavi) non operativi	2,9	1,1	2,2	0,9	0,7	31,8
EBIT	18,7	7,5	17,0	6,9	1,7	10,5
Oneri (proventi) finanziari netti	3,0	1,2	2,8	1,1	0,2	10,2
Oneri (proventi) da partecipazioni	2,3	0,9	0,2	0,1	2,1	-
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	13,4	5,4	14,0	5,7	(0,6)	(4,7)
Imposte sul reddito	1,2	0,5	2,5	1,0	(1,3)	(53,1)
UTILE NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	12,2	4,9	11,5	4,7	0,7	5,9
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(0,9)	(0,4)	(0,7)	(0,3)	(0,2)	(30,0)
UTILE NETTO DEL GRUPPO	11,3	4,5	10,8	4,4	0,5	4,4

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO GRUPPO SOGEFI DALL' 1.1.2005 AL 31.12.2005
(DATI PRELIMINARI)**

(in milioni di Euro)

	Periodo		Periodo	
	1.1 – 31.12.2005		1.1 – 31.12.2004	
	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	1.023,4	100,0	966,1	100,0
Costi variabili del venduto	657,6	64,3	614,5	63,6
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	365,8	35,7	351,6	36,4
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	115,7	11,3	116,4	12,0
Ammortamenti	45,9	4,5	45,1	4,7
Costi fissi di vendita e distribuzione	39,4	3,8	39,5	4,1
Spese amministrative e generali	59,2	5,8	59,0	6,1
UTILE OPERATIVO	105,6	10,3	91,6	9,5
Costi di ristrutturazione	12,6	1,2	23,0	2,4
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	(0,1)	-	(7,9)	(0,8)
Differenze cambio (attive) passive	(0,1)	-	1,9	0,2
Altri costi (ricavi) non operativi	12,2	1,2	9,6	1,0
EBIT	81,0	7,9	65,0	6,7
Oneri (proventi) finanziari netti	11,6	1,1	12,2	1,3
Oneri (proventi) da partecipazioni	2,3	0,2	(1,7)	(0,2)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	67,1	6,6	54,5	5,6
Imposte sul reddito	21,2	2,1	22,0	2,3
UTILE NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	45,9	4,5	32,5	3,3
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(1,2)	(0,1)	(2,5)	(0,2)
UTILE NETTO DEL GRUPPO	44,7	4,4	30,0	3,1

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA GRUPPO SOGEFI (DATI PRELIMINARI)

(in milioni di Euro)

	Situazione al 31.12.2005	Situazione al 30.9.2005	Situazione al 31.12.2004
Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili	57,5	66,4	57,1
Debiti finanziari a breve termine (*)	(120,6)	(94,2)	(105,9)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(104,2)	(162,8)	(155,2)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(167,3)	(190,6)	(204,0)

(*) comprese quote correnti di debiti finanziari a medio e lungo termine

CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Il bilancio consolidato del periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2005 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.

Si ricorda che le principali caratteristiche dei principi contabili adottati sono riportate nella relazione sull'andamento del Gruppo del primo semestre 2005.

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI (DATI PRELIMINARI)

Le vendite sono state pari a € 1.023,4 milioni rispetto a € 966,1 milioni del precedente periodo 2004.

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

(in milioni di Euro)	Esercizio 2005		Esercizio 2004		Variazione
	Importo	%	Importo	%	%
Filtri	518,5	50,7	514,6	53,3	0,8
Componenti per sospensioni	469,5	45,9	414,1	42,9	13,3
Molle di precisione	35,4	3,4	37,4	3,8	(5,1)
TOTALE	1.023,4	100,0	966,1	100,0	5,9

La ripartizione delle vendite per area geografica è riportata nella sottostante tabella:

(in milioni di Euro)	Esercizio 2005		Esercizio 2004		Variazione
	Importo	%	Importo	%	%
Francia	289,6	28,3	286,4	29,7	1,1
Germania	126,6	12,4	120,7	12,5	4,9
Gran Bretagna	125,2	12,2	125,3	13,0	-
Italia	111,9	10,9	123,0	12,7	(9,0)
Spagna	66,7	6,5	69,1	7,1	(3,5)
Altri Paesi Europei	148,1	14,5	133,4	13,8	11,0
Mercosur	112,2	11,0	79,4	8,2	41,4
Stati Uniti	29,9	2,9	16,4	1,7	82,0
Cina	4,4	0,4	2,8	0,3	56,1
Resto del Mondo	8,8	0,9	9,6	1,0	(7,5)
TOTALE	1.023,4	100,0	966,1	100,0	5,9

I dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2005 erano pari a 6.171 unità rispetto a 6.303 unità al 31 dicembre 2004, ripartiti come segue:

	Situazione al 31.12.2005	Situazione al 31.12.2004
Dirigenti	93	98
Impiegati	1.420	1.460
Operai	4.658	4.745
TOTALE	6.171	6.303

Milano, 14 Febbraio 2006

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE