



## COMUNICATO STAMPA

*Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 30 giugno 2011*

### **SOGEFI: NEL SEMESTRE PROSEGUE LA FORTE CRESCITA DEI RISULTATI I RICAVI SUPERANO I 500 MLN (+15,1%), UTILE NETTO A OLTRE 15 MLN (+54,6%)**

*L'attività cresce in tutti i mercati e per tutte le tipologie di veicoli. Significativo aumento delle vendite negli Stati Uniti (+73%), mentre continua il progresso nei paesi emergenti (Brasile, Cina e India).  
Vendite in crescita anche in Europa, soprattutto nei veicoli industriali*

*Margini in crescita a doppia cifra, nonostante i rincari delle materie prime,  
grazie all'incremento dei ricavi e al controllo della dinamica dei costi*

*Siglato nel semestre l'accordo per l'acquisizione di Mark IV Systèmes Moteurs:  
Sogefi coglie un'importante opportunità di sviluppo internazionale e di integrazione tecnologica*

#### Risultati consolidati del primo semestre 2011

*Ricavi: € 526,6 milioni (+15,1% da € 457,6 milioni in H1 2010)  
Risultato operativo: € 41,4 milioni (+29,3% da € 32 milioni in H1 2010)  
EBITDA: € 52,8 milioni (+16,6% da € 45,3 milioni in H1 2010)  
Utile netto: € 15,3 milioni (+54,6% da € 9,9 milioni in H1 2010)  
Indebitamento netto: € 167,6 milioni (€ 166,6 milioni al 31/03/2011)*

Milano, 21 luglio 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di Sogefi SpA, riunitosi oggi a Milano sotto la presidenza di Rodolfo De Benedetti, ha esaminato e approvato la **relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011**.

Sogefi, società di componentistica per autoveicoli del gruppo CIR, è uno dei **principali produttori mondiali nei settori della filtrazione e dei componenti elastici per sospensioni**.

#### Andamento della gestione

Nel primo semestre dell'anno il gruppo Sogefi ha **proseguito il trend di significativa crescita degli indicatori economici grazie al miglioramento dei livelli produttivi in tutti i più importanti mercati e per tutte le principali tipologie di veicoli**. La prima metà del 2011, in particolare, è stata caratterizzata dall'ormai tradizionale sostenuta crescita delle vendite sui mercati brasiliano e cinese, oltre che dal forte miglioramento delle attività in India e negli Stati Uniti. Si registra un aumento delle vendite anche in Europa, soprattutto grazie al recupero della produzione nel settore delle sospensioni per veicoli industriali. L'aumento dei prezzi di vendita e il controllo della dinamica dei costi di struttura hanno consentito di contenere l'effetto dell'incremento dei costi delle materie prime in atto sul mercato.

Nel corso del semestre **Sogefi ha firmato un accordo per acquistare il gruppo di componentistica auto Mark IV Systèmes Moteurs**, uno dei principali produttori mondiali di sistemi di gestione aria e raffreddamento motore con ricavi per circa 270 milioni di euro nel 2010. L'operazione è avvenuta sulla base di un enterprise value del gruppo Mark IV Systèmes Moteurs pari a circa 150 milioni di euro. **Grazie a questo accordo**, il cui perfezionamento è atteso nel corso del terzo trimestre, **Sogefi coglie un'importante opportunità di sviluppo internazionale e di integrazione tecnologica**. Le attività di Mark IV Systèmes Moteurs saranno consolidate nel bilancio di Sogefi a partire dalla data di perfezionamento dell'accordo.

## Risultati consolidati

I **ricavi** consolidati del semestre sono ammontati a **526,6 milioni** di euro, **in progresso del 15,1%** rispetto al dato del corrispondente periodo del 2010 (457,6 milioni di euro). L'incremento maggiore si è registrato negli Stati Uniti (+72,8%), grazie all'entrata a regime delle produzioni avviate nel corso del 2010. I ricavi crescono a doppia cifra anche in Brasile (+13,9%), Cina (+18,4%), Europa (+13,2%, con il significativo contributo dei veicoli industriali, le cui vendite sono aumentate del 49%) e India (+29,9%).

L'incremento delle vendite è stato più significativo nella **Divisione Componenti per sospensioni** (+24% rispetto al primo semestre 2010, per un totale di 281,8 milioni di euro). La **Divisione Filtrazione**, con vendite totali per 246,2 milioni di euro, ha registrato un incremento più contenuto (+6,3%) in quanto oltre il 60% dei ricavi proviene dal segmento ricambi (ricambio indipendente e ricambio originale costruttori), che ha registrato un tasso di crescita inferiore rispetto al primo equipaggiamento. In particolare in Europa la congiuntura sfavorevole ha portato a una riduzione delle vendite del mercato del ricambio indipendente (-5,7%).

I maggiori ricavi, associati a una minore incidenza dei costi di struttura, hanno determinato un **significativo incremento dei margini operativi del gruppo**, nonostante l'aumento dei costi di tutti i principali materiali utilizzati, in particolare acciaio, carta e gomma.

Il **risultato operativo** consolidato è nettamente migliorato rispetto all'esercizio precedente (**+29,3%**), attestandosi a **41,4 milioni** di euro (7,9% dei ricavi) rispetto ai 32 milioni (7% dei ricavi) nei primi sei mesi del 2010. Nel secondo trimestre del 2011 il risultato operativo è stato pari all'8,7% dei ricavi, rispetto al 7% del primo trimestre 2011 e all'8,1% del secondo trimestre del 2010.

Il conto economico del periodo include costi per 1,6 milioni di euro per riorganizzazioni (rispetto a 4,3 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e costi per 3,3 milioni di euro relativi ai servizi di *due diligence* legale, finanziaria e fiscale relativa all'acquisizione del gruppo francese di componentistica auto Mark IV Systèmes Moteurs.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA)** consolidato è stato pari a **52,8 milioni** di euro (10% dei ricavi), **in crescita del 16,6%** rispetto a 45,3 milioni nel primo semestre del 2010 (9,9% dei ricavi). L'**EBIT** consolidato è stato pari a **30,6 milioni** di euro (5,8% dei ricavi), **in aumento del 34,2%** rispetto a 22,8 milioni di euro (5% dei ricavi) nel primo semestre 2010.

Il **risultato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi**, pari a 25,9 milioni di euro (17,7 milioni di euro nel primo semestre del 2010), ha beneficiato anche di minori oneri finanziari (4,7 milioni di euro contro 5,1 milioni di euro nel primo semestre del 2010) grazie al minore indebitamento netto medio del periodo.

L'**utile netto** consolidato è stato pari a **15,3 milioni** di euro (2,9% dei ricavi), **in crescita del 54,6%** rispetto a 9,9 milioni di euro (2,2% dei ricavi) del corrispondente periodo del 2010.

Il **patrimonio netto** consolidato al 30 giugno 2011, inclusa la quota di competenza degli azionisti terzi, è ammontato a **209,6 milioni** di euro (206,8 milioni di euro al 30 giugno 2010 e 214,4 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

L'**indebitamento finanziario netto** consolidato al 30 giugno 2011, pari a **167,6 milioni** di euro, è sensibilmente inferiore rispetto al dato del corrispondente periodo dello scorso anno (182,5 milioni di euro). Il leggero incremento rispetto ai dati al 31 dicembre 2010 e al 31 marzo 2011 (rispettivamente 164,9 milioni di euro e 166,6 milioni di euro) è dovuto anche alla distribuzione di dividendi per 14,9 milioni di euro effettuata nel mese di aprile 2011.

I **dipendenti** del gruppo al 30 giugno 2011 erano **5.777** (5.574 unità al 31 dicembre 2010).

## **Risultato della società capogruppo**

Nel primo semestre 2011 la **società capogruppo Sogefi SpA** ha registrato un **utile netto di 20,8 milioni** di euro rispetto a 8,4 milioni di euro del corrispondente periodo dell'anno precedente. La società ha beneficiato principalmente di un maggiore flusso di dividendi (+14,6 milioni di euro) rispetto al primo semestre del 2010. L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2011 era pari a 108,9 milioni di euro, in significativa riduzione rispetto a 121,4 milioni di euro al 31 marzo 2011 e a 119,5 milioni di euro al 31 dicembre 2010.

## **Evoluzione prevedibile per l'intero esercizio**

Nella seconda parte dell'esercizio è prevedibile un andamento della domanda analogo a quello registrato nel primo semestre. Pertanto, nonostante l'incremento dei costi delle principali materie prime e i previsti oneri di ristrutturazione per la parziale chiusura di uno stabilimento in Galles, la società dovrebbe confermare anche nell'intero esercizio i livelli di redditività operativa realizzati nel primo semestre.

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Giancarlo Coppa, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art.154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

\*\*\*

### Contatti:

#### **Investor Relations Sogefi**

Giancarlo Coppa  
tel.: +39 02 46750218  
[www.sogefi.it](http://www.sogefi.it)

#### **Direzione Comunicazione Gruppo CIR**

Salvatore Ricco  
Francesca Sagramoso  
tel.: +39 02 722701  
e-mail: [infostampa@cirgroup.it](mailto:infostampa@cirgroup.it)  
[www.cirgroup.it](http://www.cirgroup.it)

*Si allegano i principali risultati di conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2011 del gruppo Sogefi e della società capogruppo Sogefi S.p.A.*

**GRUPPO SOGEFI****CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DALL' 1.1.2011 AL 30.6.2011**

(in milioni di Euro)

	1° semestre 2011		1° semestre 2010		Esercizio 2010	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	526,6	100,0	457,6	100,0	924,7	100,0
Costi variabili del venduto	359,1	68,2	305,7	66,8	622,9	67,4
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>167,5</b>	<b>31,8</b>	<b>151,9</b>	<b>33,2</b>	<b>301,8</b>	<b>32,6</b>
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	54,1	10,3	50,1	10,9	98,6	10,6
Ammortamenti	22,3	4,2	22,5	4,9	44,9	4,9
Costi fissi di vendita e distribuzione	17,4	3,3	16,1	3,5	32,4	3,5
Spese amministrative e generali	32,3	6,1	31,2	6,9	58,4	6,3
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>41,4</b>	<b>7,9</b>	<b>32,0</b>	<b>7,0</b>	<b>67,5</b>	<b>7,3</b>
Costi di ristrutturazione	1,6	0,3	4,3	0,9	12,0	1,3
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	-	-	(0,5)	(0,1)	(0,5)	-
Differenze cambio (attive) passive	1,4	0,3	(0,4)	(0,1)	0,2	-
Altri costi (ricavi) non operativi	7,8	1,5	5,8	1,3	14,0	1,5
<b>EBIT</b>	<b>30,6</b>	<b>5,8</b>	<b>22,8</b>	<b>5,0</b>	<b>41,8</b>	<b>4,5</b>
Oneri (proventi) finanziari netti	4,7	0,9	5,1	1,1	9,6	1,0
Oneri (proventi) da partecipazioni	-	-	-	-	(0,2)	-
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>25,9</b>	<b>4,9</b>	<b>17,7</b>	<b>3,9</b>	<b>32,4</b>	<b>3,5</b>
Imposte sul reddito	9,3	1,8	7,0	1,5	11,6	1,3
<b>RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>16,6</b>	<b>3,1</b>	<b>10,7</b>	<b>2,4</b>	<b>20,8</b>	<b>2,2</b>
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(1,3)	(0,2)	(0,8)	(0,2)	(2,0)	(0,2)
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>15,3</b>	<b>2,9</b>	<b>9,9</b>	<b>2,2</b>	<b>18,8</b>	<b>2,0</b>

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

(in milioni di Euro)

	Situazione al 30.06.2011	Situazione al 31.12.2010	Situazione al 30.06.2010
A. Cassa	82,3	66,8	56,1
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>82,3</b>	<b>66,8</b>	<b>56,1</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>
F. Debiti bancari correnti	(29,3)	(35,9)	(38,3)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(34,3)	(42,8)	(45,5)
H. Altri debiti finanziari correnti	(0,1)	(0,2)	(0,7)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(63,7)</b>	<b>(78,9)</b>	<b>(84,5)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)</b>	<b>18,6</b>	<b>(11,9)</b>	<b>(28,4)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(176,3)	(141,4)	(140,1)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	(10,1)	(11,6)	(14,0)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(186,4)</b>	<b>(153,0)</b>	<b>(154,1)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(167,8)</b>	<b>(164,9)</b>	<b>(182,5)</b>
Crediti finanziari non correnti	0,2	-	-
<b>Indebitamento finanziario netto inclusi i crediti finanziari non correnti</b>	<b>(167,6)</b>	<b>(164,9)</b>	<b>(182,5)</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

(in milioni di Euro)

	<b>1° semestre 2011</b>	<b>1° semestre 2010</b>	<b>Esercizio 2010</b>
AUTOFINANZIAMENTO	34,5	30,0	55,3
Variazione del capitale circolante netto	(5,1)	(25,9)	(15,4)
Altre attività/passività a medio lungo termine	(0,3)	(0,2)	0,7
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO</b>	<b>29,1</b>	<b>3,9</b>	<b>40,6</b>
Vendita di partecipazioni	-	-	0,1
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	-	0,3	0,7
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>29,1</b>	<b>4,2</b>	<b>41,4</b>
Incremento di immobilizzazioni immateriali	6,7	5,5	11,7
Acquisto di immobilizzazioni materiali	10,4	8,7	24,3
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>17,1</b>	<b>14,2</b>	<b>36,0</b>
Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendute nel periodo	-	-	-
Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto	1,2	(0,6)	0,7
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>13,2</b>	<b>(10,6)</b>	<b>6,1</b>
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	0,3	0,3	0,3
Aumenti di capitale sociale in società consolidate	-	-	0,9
Dividendi pagati dalla Capogruppo	(14,9)	-	-
Dividendi pagati a terzi da società del Gruppo	(1,3)	(2,0)	(2,0)
<b>VARIAZIONI DEL PATRIMONIO</b>	<b>(15,9)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(0,8)</b>
<b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(12,3)</b>	<b>5,3</b>
<b>Posizione finanziaria netta a inizio periodo</b>	<b>(164,9)</b>	<b>(170,2)</b>	<b>(170,2)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO</b>	<b>(167,6)</b>	<b>(182,5)</b>	<b>(164,9)</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA**

(in milioni di Euro)

<b>ATTIVO</b>	<b>30 giugno 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>	<b>30 giugno 2010</b>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	82,3	66,8	56,1
Altre attività finanziarie	-	0,2	0,1
<i>Circolante operativo</i>			
Rimanenze	119,6	98,4	104,3
Crediti commerciali	160,7	138,8	158,4
Altri crediti	5,7	10,2	5,7
Crediti per imposte	11,1	12,2	9,5
Altre attività	3,9	2,5	4,8
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO</b>	<b>301,0</b>	<b>262,1</b>	<b>282,7</b>
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>	<b>383,3</b>	<b>329,1</b>	<b>338,9</b>
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>			
Immobilizzazioni			
Terreni	14,3	14,4	14,4
Immobili, impianti e macchinari	198,1	208,4	214,8
Altre immobilizzazioni materiali	3,8	4,3	4,3
<i>Di cui leasing</i>	<i>13,0</i>	<i>13,8</i>	<i>14,7</i>
Attività immateriali	134,2	133,5	133,4
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>350,4</b>	<b>360,6</b>	<b>366,9</b>
<b>ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Partecipazioni in società collegate	-	-	0,1
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	0,4	0,4	0,4
Crediti finanziari	0,2	-	-
Altri crediti	12,1	10,2	10,8
Imposte anticipate	34,1	38,3	36,8
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>46,8</b>	<b>48,9</b>	<b>48,1</b>
<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>	<b>397,2</b>	<b>409,5</b>	<b>415,0</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>781,2</b>	<b>739,3</b>	<b>754,7</b>
	<b>30 giugno 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>	<b>30 giugno 2010</b>
<b>PASSIVO</b>			
<b>PASSIVO CORRENTE</b>			
Debiti correnti verso banche	29,3	35,9	38,3
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	34,3	42,8	45,5
<i>Di cui leasing</i>	<i>1,9</i>	<i>1,9</i>	<i>1,9</i>
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE</b>	<b>63,6</b>	<b>78,7</b>	<b>83,8</b>
Altre passività finanziarie a breve termine per derivati	0,1	0,2	0,7
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A BREVE TERMINE</b>	<b>63,7</b>	<b>78,9</b>	<b>84,5</b>
Debiti commerciali e altri debiti	242,5	210,0	218,3
Debiti per imposte	8,3	6,3	5,9
Altre passività correnti	3,0	2,1	2,8
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>	<b>317,5</b>	<b>297,3</b>	<b>311,5</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>			
<b>DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>			
Debiti verso banche	176,3	141,4	140,1
Altri finanziamenti a medio lungo termine	8,0	9,6	11,2
<i>Di cui leasing</i>	<i>5,9</i>	<i>7,2</i>	<i>8,5</i>
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>184,3</b>	<b>151,0</b>	<b>151,3</b>
Altre passività finanziarie a medio lungo termine per derivati	2,1	2,0	2,8
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI E DERIVATI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>186,4</b>	<b>153,0</b>	<b>154,1</b>
<b>ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE</b>			
Fondi a lungo termine	38,7	41,8	49,0
Altri debiti	0,1	0,4	0,4
Imposte differite	28,9	32,4	32,9
<b>TOTALE ALTRE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE</b>	<b>67,7</b>	<b>74,6</b>	<b>82,3</b>
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>254,1</b>	<b>227,6</b>	<b>236,4</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	60,6	60,5	60,5
Riserve e utili (perdite) a nuovo	116,7	117,9	121,2
Utile (perdita) d'esercizio del Gruppo	15,3	18,8	9,9
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE</b>	<b>192,6</b>	<b>197,2</b>	<b>191,6</b>
Interessi di minoranza	17,0	17,2	15,2
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>209,6</b>	<b>214,4</b>	<b>206,8</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>781,2</b>	<b>739,3</b>	<b>754,7</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL SECONDO TRIMESTRE**

(in milioni di Euro)

	Periodo 1.4 – 30.06.2011		Periodo 1.4 – 30.06.2010		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	270,8	100,0	243,7	100,0	27,1	11,1
Costi variabili del venduto	184,4	68,1	162,8	66,8	21,6	13,3
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>86,4</b>	<b>31,9</b>	<b>80,9</b>	<b>33,2</b>	<b>5,5</b>	<b>6,8</b>
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	27,4	10,1	25,3	10,4	2,1	8,0
Ammortamenti	11,2	4,1	11,4	4,7	(0,2)	(2,4)
Costi fissi di vendita e distribuzione	8,5	3,1	8,4	3,4	0,1	1,3
Spese amministrative e generali	15,9	5,9	15,9	6,6	-	-
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>23,4</b>	<b>8,7</b>	<b>19,9</b>	<b>8,1</b>	<b>3,5</b>	<b>18,1</b>
Costi di ristrutturazione	1,0	0,4	4,2	1,7	(3,2)	(76,3)
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	-	-	(0,4)	(0,2)	0,4	100,0
Differenze cambio (attive) passive	0,5	0,2	(0,2)	(0,1)	0,7	-
Altri costi (ricavi) non operativi	5,2	1,9	3,1	1,3	2,1	74,6
<b>EBIT</b>	<b>16,7</b>	<b>6,2</b>	<b>13,2</b>	<b>5,4</b>	<b>3,5</b>	<b>25,9</b>
Oneri (proventi) finanziari netti	2,5	0,9	2,6	1,1	(0,1)	(5,1)
Oneri (proventi) da partecipazioni	-	-	(0,1)	(0,1)	0,1	100,0
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>14,2</b>	<b>5,3</b>	<b>10,7</b>	<b>4,4</b>	<b>3,5</b>	<b>32,8</b>
Imposte sul reddito	4,9	1,8	4,1	1,7	0,8	18,6
<b>RISULTATO NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>9,3</b>	<b>3,5</b>	<b>6,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>41,7</b>
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(0,7)	(0,3)	(0,5)	(0,2)	(0,2)	(51,4)
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>8,6</b>	<b>3,2</b>	<b>6,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>40,9</b>

**SOGEFI S.p.A.****CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DEL SEMESTRE**

(in milioni di Euro)

	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Esercizio 2010
Proventi, oneri finanziari e dividendi	25,3	10,6	9,4
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
Altri proventi della gestione	6,2	5,5	11,7
Costi di gestione	(9,0)	(8,9)	(16,7)
Altri ricavi (costi) non operativi	(3,3)	-	6,5
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>19,2</b>	<b>7,2</b>	<b>10,9</b>
Imposte passive (attive) sul reddito	(1,6)	(1,2)	(1,5)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>20,8</b>	<b>8,4</b>	<b>12,4</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

(in milioni di Euro)

	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Esercizio 2010
<b>AUTOFINANZIAMENTO</b>	<b>21,5</b>	<b>8,0</b>	<b>12,5</b>
Variazione del capitale circolante netto	3,5	(0,5)	(0,3)
Altre attività/passività a medio e lungo termine	0,2	-	1,2
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO</b>	<b>25,2</b>	<b>7,5</b>	<b>13,4</b>
Vendita di partecipazioni	-	-	5,4
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>25,2</b>	<b>7,5</b>	<b>18,8</b>
Incremento di immobilizzazioni immateriali	-	-	0,1
Acquisto di immobilizzazioni materiali	-	-	-
Acquisto di partecipazioni	-	2,3	2,4
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>-</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>25,2</b>	<b>5,2</b>	<b>16,3</b>
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	0,3	0,2	0,3
Acquisti netti azioni proprie	-	-	-
Dividendi pagati dalla Capogruppo	(14,9)	-	-
<b>VARIAZIONI DEL PATRIMONIO</b>	<b>(14,6)</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>
<b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>	<b>10,6</b>	<b>5,4</b>	<b>16,6</b>
<b>Posizione finanziaria netta a inizio periodo</b>	<b>(119,5)</b>	<b>(136,1)</b>	<b>(136,1)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO</b>	<b>(108,9)</b>	<b>(130,7)</b>	<b>(119,5)</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

(in milioni di Euro)

	30 giugno 2011	31 dicembre 2010	30 giugno 2010
Attività a breve	5,5	5,5	6,2
Passività a breve	(7,8)	(4,3)	(4,8)
Capitale circolante netto	(2,3)	1,2	1,4
Partecipazioni	268,9	268,9	274,2
Altre immobilizzazioni	28,2	28,5	28,7
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>294,8</b>	<b>298,6</b>	<b>304,3</b>
Altre passività a medio lungo termine	(1,9)	(1,6)	(1,4)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>292,9</b>	<b>297,0</b>	<b>302,9</b>
Indebitamento finanziario netto	108,9	119,5	130,7
Patrimonio netto	184,0	177,5	172,2
<b>TOTALE</b>	<b>292,9</b>	<b>297,0</b>	<b>302,9</b>