SOCIETÀ PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 58.506.547,84
REGISTRO DELLE IMPRESE DI MANTOVA E CODICE FISCALE N. 00607460201
SOCIETÀ SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ 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

INDICE / *CONTENTS*

ORGANI SOCIALI / *CORPORATE BODIES* 5

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2005 9

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2005
– Prospetti contabili consolidati 26
– Note esplicative ed integrative 31
– Allegati 90
– Elenco delle partecipazioni 91

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE 96

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE 98

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS
ON OPERATIONS FOR FISCAL YEAR 2005 103

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2005
– *Financial Statements* 120
– *Notes to accounts* 125
– *Attachments* 183
– *List of Equity Investments* 184

BOARD OF STATUTORY AUDITOR'S REPORT 189

REPORT OF THE INDIPENDENT AUDITOR'S 191

SOGEFI S.p.A. - BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2005
– Prospetti contabili 194
– Note esplicative ed integrative 199
– Allegati 237

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE 243

TRANSIZIONE AGLI IAS/IFRS: IL BILANCIO CONSOLIDATO E IL BILANCIO SEPARATO
DI SOGEFI S.p.A. DELL'ESERCIZIO 2004
PROSPETTI E NOTE ESPLICATIVE 245

BILANCI D'ESERCIZIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE DIRETTE 281

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
BOARD OF DIRECTORS

Presidente Onorario / *Honorary Chairman*
CARLO DE BENEDETTI

Presidente / *Chairman*
RODOLFO DE BENEDETTI ([1]) ([4])

Amministratore Delegato e Direttore Generale / *Managing Director and General Manager*
EMANUELE BOSIO ([2])

Consiglieri / *Directors*
CARLO DE BENEDETTI ([4])
OLIVIERO MARIA BREGA ([3])
PIERLUIGI FERRERO ([3])
GIOVANNI GERMANO
FRANCO GIRARD ([4])
ALBERTO PIASER
RENATO RICCI
ROBERTO ROBOTTI ([5]) ([6])
PAOLO RICCARDO ROCCA ([5]) ([6])
ANTONIO TESONE ([5])

Segretario del Consiglio / *Secretary of the Board*
NIVES RODOLFI

COLLEGIO SINDACALE
BOARD OF STATUTORY AUDITORS

Presidente / *Chairman*
ANGELO GIRELLI

Sindaci Effettivi / *Acting Auditors*
FRANCO CARAMANTI
RICCARDO ZINGALES

Sindaci Supplenti / *Alternate Auditors*
MAURO GIRELLI
LUIGI MACCHIORLATTI VIGNAT
GIOVANNI RUSSO

SOCIETÀ DI REVISIONE
INDEPENDENT AUDITORS

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

Segnalazione ai sensi della raccomandazione Consob n. 97001574 del 20 febbraio 1997:
(1) Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, salvo quelli che per legge o statuto sono riservati al Consiglio di Amministrazione, a firma singola.
(2) Poteri di ordinaria amministrazione a firma singola.
(3) Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, salvo quelli che per legge o statuto sono riservati al Consiglio di Amministrazione, a firma congiunta.
(4) Membri del Comitato per la Remunerazione.
(5) Membri del Comitato per il Controllo Interno.
(6) Membri dell'Organismo di Vigilanza (D.Lgs. 231/2001).

Details on the exercise of power (Consob resolution No. 97001574 of February 20, 1997):
(1) *All ordinary and extraordinary powers with single signature, except for those delegated to the Board of Directors by law or the by-laws.*
(2) *All ordinary powers with single signature.*
(3) *All ordinary and extraordinary powers with joint signatures, except for those delegated to the Board of Directors by law or the by-laws.*
(4) *Members of the Remuneration Committee.*
(5) *Members of the Internal Control Committee.*
(6) *Members of the Supervisory Body (Legislative Decree 231/2001).*

SOGEFI S.p.A.
26° Esercizio Sociale

ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI
Mantova, 6 aprile 2006, 1ª convocazione
Mantova, 7 aprile 2006, 2ª convocazione

AVVISO DI CONVOCAZIONE

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria presso la sede sociale della Società in Mantova, Via Ulisse Barbieri n. 2, per il giorno 6 aprile 2006, alle ore 16,00 in prima convocazione ed, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 7 aprile 2006, stessi ora e luogo, per discutere e deliberare sul seguente:

ORDINE DEL GIORNO

1. Relazione degli Amministratori e bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005. Relazione del Collegio Sindacale. Delibere relative.
2. Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie previa revoca della precedente e correlata autorizzazione a disporne.
3. Approvazione del Piano di Stock Option per l'anno 2006.
4. Nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2006-2008 e determinazione dei relativi emolumenti.

Il Bilancio della Società al 31 Dicembre 2005 e il Bilancio Consolidato del Gruppo Sogefi alla stessa data saranno messi a disposizione dei Signori Azionisti a partire dal 22 marzo 2006 presso la sede della Società e la Borsa Italiana S.p.A.
Possono partecipare all'Assemblea gli Azionisti per i quali, almeno due giorni prima dell'adunanza, l'intermediario abilitato abbia effettuato alla Società la comunicazione prevista dalle norme vigenti per l'intervento in Assemblea; le azioni indicate nella comunicazione rimangono indisponibili sino al termine dell'Assemblea.
Ogni socio che abbia diritto di intervenire all'Assemblea può farsi rappresentare per delega scritta da altra persona a sensi di legge.
Le relazioni illustrative del Consiglio di Amministrazione inerenti i punti all'ordine del giorno con le relative proposte di deliberazione saranno depositate presso la sede sociale e presso la sede della Borsa Italiana S.p.A. a partire dal 22 marzo 2006 con facoltà per gli Azionisti di ottenerne copia.
Si ricorda infine che – ai sensi dell'art. 26 dello statuto sociale come modificato con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 28 febbraio 2006 – gli Azionisti che, da soli od insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2,5% del capitale sociale con diritto di voto hanno diritto di presentare liste per la nomina dei componenti il Collegio Sindacale: tali liste devono essere depositate presso la sede della Società almeno due giorni prima del giorno fissato per l'assemblea in prima convocazione. Condizioni e modalità per la redazione e presentazione delle liste nonché per la loro messa in votazione sono del pari contenute nell'art. 26 dello statuto sociale il cui testo vigente è a disposizione degli Azionisti presso la sede sociale ed è consultabile sul sito internet della società all'indirizzo www.sogefi.it

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

L'avviso di convocazione è stato pubblicato
sul quotidiano "La Repubblica" del 4 marzo 2006

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2005

Signori Azionisti,

nell'esercizio 2005, il Gruppo SOGEFI ha ulteriormente migliorato la propria redditività, realizzando un utile netto di € 44,7 milioni ed ha superato per la prima volta nei suoi venticinque anni di attività, il miliardo di Euro di ricavi.

I risultati realizzati confermano la validità delle azioni strategiche perseguite da SOGEFI negli ultimi anni, focalizzate sulla crescita dell'attività ma soprattutto sulla crescita dei risultati e del valore del Gruppo, anche in presenza di condizioni di mercato non particolarmente favorevoli.

SOGEFI ha raggiunto posizioni di leader sui mercati mondiali, diventando il secondo produttore di componenti elastici per sospensioni auto e confermandosi tra i primi cinque operatori mondiali nei sistemi di filtrazione.

SOGEFI ha dei primati tecnologici che garantiscono anche per il futuro un ruolo di preminenza nell'industria componentistica per veicoli: leader mondiale nelle barre stabilizzatrici per auto; leader europeo negli *stabilinks* per i sistemi di sospensione ad aria di veicoli industriali; leader europeo nella realizzazione di complessivi tendicingolo per macchine movimento-terra; leader europeo nei sistemi di filtrazione gasolio ed olio motore.

Durante il 2005 hanno trovato conferma alcuni dei fattori negativi che avevano già caratterizzato il precedente esercizio: il depresso quadro economico europeo, che ha generato una flessione della domanda di nuove auto ed ha indebolito il mercato dei ricambi; la crisi di vendite del cliente Ford sul mercato U.S.A.; l'ulteriore incremento dei prezzi degli acciai durante la prima metà dell'anno. È peraltro proseguita la ripresa dei mercati sudamericani, è rimasta elevata la richiesta dal settore veicoli industriali e macchine movimento-terra ed è ripartito il mercato cinese dopo il rallentamento della seconda parte del 2004.

Per il mercato autoveicolistico europeo la seconda metà del 2005 è stato un periodo di stagnazione della domanda, la quale nel mese di dicembre ha manifestato una frenata generando una contrazione pari allo 0,7% di nuove immatricolazioni rispetto all'anno precedente, con sensibili variazioni annue negative in Gran Bretagna (–5%) ed Italia (–1,3%), mentre sono risultate in crescita Francia (+2,7%), Germania (+1,6%) e Spagna (+0,8%).
Il mercato brasiliano ha prodotto il 10,7% in più rispetto al 2004, raggiungendo i 2,4 milioni di veicoli di cui oltre un terzo destinato all'esportazione.

Anche nel 2005, come nel precedente esercizio, la gestione si è prioritariamente concentrata sul trasferimento al mercato dei maggiori costi delle materie prime, sulla realizzazione delle razionalizzazioni produttive pianificate per il conseguimento delle migliori efficienze e sul mantenimento delle quote di mercato nella ricambistica filtri senza peggioramento della redditività.

L'apprezzamento della clientela per l'elevato livello tecnologico e la qualità dei prodotti SOGEFI ha reso possibile praticare incrementi di prezzo che, anche se solo parzialmente, hanno compensato i maggiori costi dei materiali, particolarmente incidenti per i componenti di sospensione.

È proseguita la riorganizzazione societaria, finalizzata allo snellimento della catena di controllo e dei costi di struttura del Gruppo, con la realizzazione delle seguenti operazioni:

- cessione della partecipazione in Sogefi Filtration S.p.A. (Italia) da Filtrauto S.A. (Francia) a Sogefi S.p.A.;
- fusione per incorporazione di Rejna S.p.A. (Italia) con Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. (Italia);
- fusione per incorporazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A. (Francia) con Allevard Rejna Technologie Froid S.A. (Francia);
- cessione della partecipazione in Luhn & Pulvermacher - Dittmann & Neuhaus GmbH (Germania) da Sogefi S.p.A. ad Allevard Federn GmbH (Germania);
- cessione della partecipazione in Filtrauto Inc. U.S.A. (la società ha cambiato denominazione in Sogefi Inc.), da Filtrauto S.A. (Francia) a Sogefi S.p.A..

Nel quadro delle continue azioni di miglioramento della produttività del Gruppo, obiettivo perseguito in particolare con la concentrazione in un minor numero di sedi produttive delle attività, sono stati chiusi nell'esercizio gli stabilimenti di Melfi (Italia), attivo nei componenti per sospensione, il sito di Coevorden (Olanda), operante nella produzione di molle di precisione ed il sito di Nottingham (Gran Bretagna), adibito alla produzione di filtri.

ANDAMENTO DEL GRUPPO

L'attività del Gruppo nell'esercizio 2005, pur confrontandosi con una domanda stagnante dei principali mercati automobilistici mondiali, ha consentito il conseguimento di progressi per tutti gli indicatori economici. Il Conto Economico consolidato riclassificato evidenzia la crescita dei ricavi e risultati.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in milioni di Euro)	2005		2004	
	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	1.023,4	100,0	966,1	100,0
Costi variabili del venduto	657,6	64,3	614,4	63,6
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	365,8	35,7	351,7	36,4
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	115,7	11,3	116,5	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	59,1	6,1
UTILE OPERATIVO	105,6	10,3	91,5	9,5
Costi di ristrutturazione	12,6	1,2	23,0	2,4
Plusvalenze da dismissioni	(0,1)	–	(7,9)	(0,8)
Differenze cambio (attive) passive	(0,1)	–	1,9	0,2
Altri costi non operativi	12,2	1,2	9,5	1,0
EBIT	81,0	7,9	65,0	6,7
Oneri finanziari netti	11,6	1,1	12,3	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	54,4	5,6
Imposte sul reddito	21,2	2,1	21,9	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

Il **fatturato consolidato** di Gruppo si è attestato a € 1.023,4 milioni, in crescita del 5,9% rispetto a € 966,1 dell'esercizio 2004, dopo aver beneficiato di € 13,2 milioni per effetto cambi, principalmente per la rivalutazione del Real brasiliano sull'Euro.

L'incremento dei ricavi è stato realizzato principalmente nelle attività componenti per sospensione per gli adeguamenti dei prezzi di vendita ai maggiori costi dell'acciaio e per il successo commerciale della linea di prodotto *stabilinks*, nonostante un ulteriore ridimensionamento del settore molle di precisione.

Nell'esercizio 2005 i ricavi delle attività delle due divisioni sono, quindi, risultate sostanzialmente equilibrate, come si evince dalla tabella che segue:

(in milioni di Euro)	2005		2004	
	Importo	%	Importo	%
Filtri	518,5	50,7	514,6	53,3
Componenti per sospensioni e molle di precisione	504,9	49,3	451,5	46,7
TOTALE	1.023,4	100,0	966,1	100,0

Anche nel 2005 il Gruppo SOGEFI ha confermato la tendenza al rafforzamento dei ricavi nel primo equipaggiamento, mentre nei prodotti filtranti per manutenzione il *mix* di vendita ha visto crescere i ricambi con marchi originali dei costruttori a sfavore dei marchi del Gruppo:

(in milioni di Euro)	2005		2004	
	Importo	%	Importo	%
Primo equipaggiamento (O.E.)	654,6	64,0	594,5	61,5
Ricambio (I.A.M.)	236,0	23,0	240,0	24,9
Ricambio originale costruttori (O.E.S.)	132,8	13,0	131,6	13,6
TOTALE	1.023,4	100,0	966,1	100,0

Sono risultati in forte progresso le vendite negli Stati Uniti (+82%) ove l'attività nel 2004 era iniziata solo nel secondo semestre ed in America Latina (+41,4%):

(in milioni di Euro)	2005		2004	
	Importo	%	Importo	%
Francia	289,6	28,3	286,4	29,7
Germania	126,6	12,4	120,7	12,5
Gran Bretagna	125,2	12,2	125,3	13,0
Italia	111,9	10,9	123,0	12,7
Spagna	66,7	6,5	69,1	7,1
Benelux	63,7	6,2	56,8	5,8
Altri Paesi Europei	84,4	8,3	76,6	8,0
Mercosur	112,2	11,0	79,4	8,2
Stati Uniti	29,9	2,9	16,4	1,7
Cina	4,4	0,4	2,8	0,3
Resto del Mondo	8,8	0,9	9,6	1,0
TOTALE	1.023,4	100,0	966,1	100,0

Il Gruppo SOGEFI fornisce i propri componenti a quasi tutti i costruttori veicolistici mondiali.
Non vi sono state nell'esercizio particolari variazioni del giro di affari con i principali clienti ed i maggiori incrementi sull'anno precedente si sono realizzati con Volkswagen, Renault, DAF, Ford (per le attività sospensioni in U.S.A.) e Daimler Chrysler (*stabilinks*).

(in milioni di Euro)	2005		2004	
Gruppo	Importo	%	Importo	%
PSA	143,6	14,0	137,8	14,3
Renault/Nissan	129,0	12,6	118,2	12,2
Ford/Volvo	102,1	10,0	90,8	9,4
FIAT/IVECO	84,7	8,3	88,6	9,2
Daimler Chrysler	70,0	6,8	61,3	6,3
Volkswagen/Audi	48,9	4,8	35,7	3,7
DAF/Paccar	28,4	2,8	17,4	1,8
Toyota	20,5	2,0	17,5	1,8
GM	18,2	1,8	16,1	1,7
Honda	13,7	1,3	12,9	1,3
Altri	364,3	35,6	369,8	38,3
TOTALE	1.023,4	100,0	966,1	100,0

Per quanto riguarda il *mix* di prodotti sono ulteriormente aumentati i ricavi da commercializzazione di barre stabilizzatrici per auto, di *stabilinks* per camion e di filtri gasolio a scapito dei filtri olio:

(in milioni di Euro)	2005		2004	
	Importo	%	Importo	%
Filtri olio	260,7	25,5	277,1	28,7
Barre stabilizzatrici	176,1	17,1	143,7	14,9
Molle per ammortizzatore	146,5	14,3	135,2	14,0
Filtri aria	114,8	11,2	114,1	11,8
Filtri gasolio	74,9	7,3	62,9	6,5
Balestre	74,8	7,3	68,0	7,0
Filtri benzina	38,0	3,7	33,4	3,4
Barre di torsione	37,0	3,6	37,4	3,9
Molle di precisione	35,4	3,5	37,3	3,9
Stabilinks	17,6	1,7	12,6	1,3
Filtri abitacolo	16,1	1,6	12,5	1,3
Tendicingolo	9,2	0,9	9,4	1,0
Altri	22,3	2,3	22,5	2,3
TOTALE	1.023,4	100,0	966,1	100,0

Anche il 2005 è stato caratterizzato da un rialzo dei prezzi della materia prima acciaio che dopo aver raggiunto il 10% nel primo semestre si è attestato a fine anno ad un +5% medio annuo sui valori di fine esercizio 2004. Nella seconda parte dell'anno il calo di domanda sui mercati internazionali ha impedito ulteriori aumenti, consentendo il ritorno alla normalità delle relazioni commerciali dopo diciotto mesi di tensioni, sia con i fornitori che con i clienti.

L'azione di ribaltamento degli incrementi dei principali fattori di costo sui prezzi di vendita ha permesso la realizzazione di un **margine di contribuzione consolidato** di € 365,8 milioni con un'incidenza del 35,7% del fatturato, che si raffronta con € 351,7 milioni dell'anno precedente (36,4% del fatturato).

Gli organici del Gruppo si sono ulteriormente contratti per la realizzazione dei piani riorganizzativi, risultando pari a 6.171 addetti al 31 dicembre 2005, rispetto ai 6.303 di fine 2004 con una riduzione del 2,1%, come evidenziato nella sottostante tabella:

	31.12.2005		31.12.2004	
	Numero	%	Numero	%
Filtri	3.488	56,5	3.559	56,5
Componenti per sospensioni e molle di precisione	2.657	43,1	2.720	43,1
Altri	26	0,4	24	0,4
TOTALE	6.171	100,0	6.303	100,0

L'analisi degli organici per categoria d'inquadramento non rileva particolari variazioni rispetto al precedente esercizio come evidenziato nel prospetto che segue:

	31.12.2005		31.12.2004	
	Numero	%	Numero	%
Dirigenti	93	1,5	98	1,5
Impiegati	1.420	23,0	1.460	23,2
Operai	4.658	75,5	4.745	75,3
TOTALE	6.171	100,0	6.303	100,0

L'incidenza del costo del lavoro sul fatturato si è ridotta al 21,8%, rispetto al 23,2% nel 2004, ed il fatturato pro capite si è incrementato del 9,7%, raggiungendo € 154,5 mila (€ 140,9 mila nel 2004).

Sono risultati in crescita i costi energetici, quale inevitabile conseguenza dell'evoluzione del prezzo del petrolio, che nell'esercizio hanno avuto un'incidenza del 2,6% del fatturato (2,4% del fatturato nell'anno precedente).

L'**utile operativo consolidato** attraverso la continua azione di contenimento dei costi, è migliorato del 15,4%, attestandosi al 10,3% del fatturato con € 105,6 milioni rispetto a € 91,5 milioni nel 2004 (9,5% del fatturato). Tale risultato è stato influenzato da maggiori oneri rispetto all'esercizio 2004 per complessivi € 1,8 milioni di costi per garanzia prodotto principalmente connessi alla definizione di un contenzioso con un cliente.
Va ricordato che l'esercizio precedente era stato caratterizzato da elevati oneri e dalla redditività negativa per l'avvio produttivo della controllata americana Allevard Springs U.S.A. Inc..

Nell'esercizio 2005, sull'utile prima di interessi e tasse (EBIT) e sull'utile prima di interessi, tasse ed ammortamenti (EBITDA) ha inciso l'appostamento di fondi per € 12,6 milioni, a fronte di oneri che dovranno essere sostenuti negli esercizi successivi per ulteriori azioni riorganizzative. Le principali azioni concluse nel 2005 e da realizzare nel corso del 2006 sono:

- € 3,6 milioni per la chiusura del sito di Melfi e per la ristrutturazione del sito di San Felice sul Benaco (Italia) nella divisione componenti per sospensione;
- € 3 milioni per l'arresto produttivo dell'attività molle ammortizzatore nel sito di Douai (Francia);
- € 2 milioni per la chiusura dello stabilimento di molle di precisione a West Bromwich (Gran Bretagna);
- € 1,7 milioni per il compattamento degli stabilimenti spagnoli della divisione filtrazione in Barcellona (Spagna);
- € 1 milione per la riduzione degli organici della sede di Hagen (Germania), operante nelle balestre.

Nell'esercizio 2004 erano stati appostati fondi per ristrutturazioni pari a € 23 milioni che erano stati parzialmente bilanciati dalla realizzazione di plusvalenze per cessioni di immobili (€ 7,9 milioni), assenti nell'esercizio in esame.

L'**EBITDA consolidato** è aumentato del 15,3% raggiungendo € 126,9 milioni (12,4% del fatturato) rispetto a € 110 milioni dell'esercizio 2004 (11,4% del fatturato).

L'**EBIT consolidato** è aumentato del 24,7% raggiungendo € 81 milioni (7,9% del fatturato) rispetto a € 65 milioni (6,7% del fatturato) dell'anno precedente.

L'**utile consolidato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** è risultato nel 2005 di € 67,1 milioni, superiore del 23,2% a € 54,4 milioni del 2004. L'esercizio in esame ha beneficiato di minori oneri finanziari rispetto all'anno precedente per il ridimensionamento dell'indebitamento ed è stato penalizzato dalla svalutazione della partecipazione nella KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd (posseduta al 50%) per € 2,4 milioni mentre l'esercizio 2004 beneficiava della plusvalenza sulla vendita di una partecipazione per € 1,4 milioni.

L'**utile netto consolidato** si è incrementato del 48,7% rispetto al 2004 raggiungendo € 44,7 milioni (4,4% del fatturato) rispetto a € 30 milioni del 2004 (3,1% del fatturato). Tale risultato ha beneficiato di una più contenuta incidenza degli oneri fiscali che si è ridotta dal 40,2% dell'esercizio 2004 al 31,6% del 2005 beneficiando principalmente della contabilizzazione di imposte differite attive per € 1,9 milioni nelle società italiane, che si è resa necessaria alla luce dell'andamento e delle prospettive reddituali, nonché per effetto delle minori perdite nella controllata Allevard Springs U.S.A. Inc..

L'**utile netto per azione consolidato (EPS)** è risultato pari a € 0,406, in progresso del 47,1% rispetto a € 0,276 del 2004, in presenza di un numero medio di azioni, al netto delle azioni proprie, di 110.091.576 azioni (108.888.450 azioni nel 2004).

Si è ulteriormente rafforzata la **struttura patrimoniale consolidata** che, come evidenziato nel prospetto che segue, al 31 dicembre 2005 presentava un **patrimonio netto consolidato** di Gruppo di € 246,9 milioni, in progresso del 17,4%, rispetto a € 210,3 milioni al termine del precedente anno dopo la distribuzione di € 17,6 milioni di dividendi (€ 15,8 milioni nel 2004):

(in milioni di Euro)	31.12.2005		31.12.2004	
	Importo	%	Importo	%
Attività operative a breve	361,1		374,0	
Passività operative a breve	(234,5)		(243,9)	
Capitale circolante operativo netto	126,6	29,5	130,1	30,4
Partecipazioni (incluse azioni proprie)	3,8	0,9	10,2	2,4
Immobilizzazioni immateriali, materiali e altre attività a medio e lungo termine	404,1	94,3	385,6	90,0
CAPITALE INVESTITO	534,5	124,7	525,9	122,8
Altre passività a medio e lungo termine	(105,9)	(24,7)	(97,4)	(22,8)
CAPITALE INVESTITO NETTO	428,6	100,0	428,5	100,0
Indebitamento finanziario netto	167,3	39,0	204,0	47,6
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	14,4	3,4	14,2	3,3
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	246,9	57,6	210,3	49,1
TOTALE	428,6	100,0	428,5	100,0

La percentuale del patrimonio netto di terzi sul patrimonio netto totale è del 5,5% rispetto al 6,3% al 31 dicembre 2004.

Le specifiche azioni per la costante riduzione del **capitale circolante** hanno portato a fine 2005 l'incidenza sul fatturato al 12,4% (€ 126,6 milioni) rispetto al 13,5% (€ 130,1 milioni) di fine 2004.

Il **patrimonio netto contabile per azione**, dopo la distribuzione dei succitati dividendi, risulta di € 2,233 al 31 dicembre 2005 e si raffronta con € 1,885 a fine esercizio 2004. Il numero di azioni, al termine dell'esercizio 2005, al netto delle azioni proprie, era di 110.595.192 azioni (109.563.792 azioni al 31 dicembre 2004).

Il **rendimento sul capitale investito (ROI)** del 2005 è stato del 19%, contro il 15,2% dello scorso esercizio e la **redditività sul patrimonio netto (ROE)** si è attestata al 19,7%, rispetto al precedente 15,1% dell'anno precedente.

Il Gruppo SOGEFI ha confermato anche nell'esercizio in esame la propria forte capacità di generazione di cassa, migliorando la propria **posizione finanziaria netta consolidata**. L'indebitamento al 31 dicembre 2005 risultava pari a € 167,3 milioni, in contrazione del 18% rispetto a fine 2004. Nella sottostante tabella è analizzata la sua composizione:

(in milioni di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili	57,5	57,1
Debiti finanziari a breve termine (*)	(120,4)	(105,9)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(104,4)	(155,2)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(167,3)	(204,0)

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

Il **flusso monetario generato** è stato pari a € 100,8 milioni che si raffronta con € 85,5 milioni dei dodici mesi precedenti ed il ***free cash flow*** ammonta a € 53,2 milioni, rispetto a € 36,8 milioni nel 2004, così come meglio analizzato nel seguente **rendiconto finanziario consolidato**:

(in milioni di Euro)	2005	2004
AUTOFINANZIAMENTO	91,9	88,5
Variazione del capitale circolante netto	8,0	(0,3)
Altre attività/passività a medio lungo termine	0,9	(2,7)
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO	**100,8**	**85,5**
Vendita di partecipazioni	–	1,4
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	0,4	1,5
TOTALE FONTI	101,2	88,4
Incremento di immobilizzazioni immateriali	8,9	8,0
Acquisto di immobilizzazioni materiali	36,0	44,5
TOTALE IMPIEGHI	44,9	52,5
Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendute nell'esercizio	0,1	(0,2)
Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto	(3,2)	1,1
FREE CASH FLOW	**53,2**	**36,8**
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	2,4	2,6
Aumenti di capitale sociale in società consolidate	–	0,2
Dividendi pagati dalla Capogruppo	(17,6)	(15,8)
Dividendi pagati a terzi da società del Gruppo	(1,3)	(1,1)
CAMBIAMENTI NEL PATRIMONIO	(16,5)	(14,1)
Variazione della posizione finanziaria netta	**36,7**	**22,7**
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	**(204,0)**	**(226,7)**
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	**(167,3)**	**(204,0)**

Nel periodo esaminato è stato possibile contenere l'ammontare dei nuovi **investimenti tecnici**, scesi a € 36 milioni rispetto a € 44,5 milioni nello scorso esercizio.

Al 31 dicembre 2005 risultava nettamente migliorato il **rapporto tra l'indebitamento finanziario netto ed il patrimonio netto totale (GEARING)**, sceso a 0,64 da 0,91 alla fine dell'esercizio precedente, così come il **rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA**, che si è attestato a 1,32 rispetto 1,85 al 31 dicembre dello scorso anno.

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.p.A.

Nell'esercizio 2005 la Capogruppo Sogefi S.p.A. ha realizzato un **utile netto** positivo pari a € 79,5 milioni, contro € 22,5 milioni conseguiti l'anno precedente, consentendo al **patrimonio netto** di raggiungere, a fine 2005, € 243,2 milioni e di avvicinarsi sensibilmente a quello consolidato di Gruppo che alla stessa data ammontava a € 246,9 milioni.

Le principali determinanti di tale risultato sono sintetizzate nel conto economico riclassificato della Società, di seguito riportato:

(in milioni di Euro)	2005	2004
Proventi, oneri finanziari e dividendi	24,2	29,8
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(7,0)	–
Altri proventi della gestione	10,5	7,9
Costi di gestione	(11,7)	(11,4)
Altri ricavi (costi) non operativi	61,6	(3,4)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	77,6	22,9
Imposte passive (attive) sul reddito	(1,9)	0,4
UTILE NETTO	79,5	22,5

Di particolare rilevanza è la plusvalenza di € 62,2 milioni, inclusa nella voce "Altri ricavi (costi) non operativi", conseguita dalla Società attraverso la cessione della propria partecipazione totalitaria nella controllata tedesca Luhn & Pulvermacher - Dittmann & Neuhaus GmbH (in breve LPDN) alla controllata indiretta Allevard Federn GmbH, nell'ambito del processo di riorganizzazione della struttura societaria nella divisione componenti per sospensione. La vendita è stata effettuata per un corrispettivo confortato da una valutazione all'uopo commissionata ad un esperto indipendente. Attraverso questa transazione si è voluto creare una relazione diretta tra le due controllate tedesche operanti nella divisione in oggetto, al fine di realizzare sinergie gestionali.
Positivo, sempre in confronto con l'anno precedente, è stato anche l'andamento degli altri proventi della gestione grazie all'adozione di nuove e più corrette modalità di addebito di costi per i servizi prestati alle controllate, introdotte a far data dall'1 luglio 2004 che hanno quindi manifestato pienamente i loro effetti nell'esercizio appena trascorso e non solamente per un semestre come nel 2004.

Meno favorevole, invece, è stata la dinamica dei dividendi dalle controllate che si sono ridotti a € 27,2 milioni, rispetto a € 31,9 milioni dell'anno precedente. La flessione è da ricondursi alla decisione di non indebolire la struttura patrimoniale della controllata francese Allevard Rejna Autosuspensions S.A., impegnata a supportare sotto il profilo finanziario lo sviluppo della controllata americana Allevard Springs U.S.A. Inc. (in breve ASUSA), nonchè la Allevard Federn GmbH nell'acquisizione di LPDN.

Tra i fattori che hanno impattato negativamente sul risultato va anche citata la svalutazione della partecipazione in ASUSA pari a € 7 milioni inclusa nella voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie". Si è proceduto sia ad adeguare il valore di carico della partecipazione al patrimonio netto della controllata, sia a tener conto dell'impatto sulla quota attualmente detenuta da Simest S.p.A., che la Sogefi S.p.A. ha l'impegno di rilevare il 30 giugno 2008, dietro il pagamento del valore originariamente versato dalla stessa. La decisione di procedere a tale svalutazione non è dipesa dalle prospettive della partecipata che dopo una partenza problematica dell'attività produttiva nella seconda parte del 2004 ha dato nell'esercizio evidenti segnali di miglioramento, quanto all'opportunità di riflettere l'adozione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, anche sul valore della partecipazione: le perdite sinora registrate dalla partecipata, infatti, sono in gran parte riconducibili alla fase di avviamento i cui oneri, secondo tali principi, vanno imputati direttamente a Conto Economico, non consentendone la capitalizzazione.

A completamento del quadro economico, merita di essere evidenziato il positivo andamento della voce imposte sul reddito che risultano essere di segno positivo per € 1,9 milioni, grazie al beneficio conseguente ad un provento fiscale originato dalla deduzione di oneri precedentemente ripresi a tassazione e ad imposte differite attive per € 0,9 milioni.

Passando alla **situazione patrimoniale**, nella tabella seguente vengono evidenziate le principali voci al 31 dicembre 2005, confrontate con i valori registrati alla fine dell'esercizio precedente:

(in milioni di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Attività a breve	3,0	9,8
Passività a breve	(6,1)	(4,6)
Capitale circolante netto	(3,1)	5,2
Partecipazioni	257,0	181,2
Altre immobilizzazioni	28,8	27,4
CAPITALE INVESTITO	282,7	213,8
Altre passività a medio lungo termine	(6,3)	(7,8)
CAPITALE INVESTITO NETTO	276,4	206,0
Indebitamento finanziario netto	33,2	23,8
Patrimonio netto	243,2	182,2
TOTALE	276,4	206,0

La struttura evidenzia, oltre al rafforzamento patrimoniale generato dal cospicuo utile di esercizio, anche una significativa crescita dell'investimento in partecipazioni, in quanto nel corso del 2005 si è proceduto ad effettuare aumenti o finanziamenti in conto capitale in Sogefi Filtration S.p.A., in Allevard Rejna Autosuspensions S.A. ed in Rejna S.p.A., resisi opportuni nell'ambito del processo di riorganizzazione societaria effettuata dal Gruppo. Parte di tali operazioni sono state perfezionate attraverso la conversione in capitale di finanziamenti già erogati nel corso del 2004 e il cui riflesso si riscontra nella correlata riduzione della voce "Crediti finanziari verso controllate".
La flessione delle attività a breve è da ricondurre all'incasso di crediti vantati nei confronti della controllante CIR S.p.A., generatisi in ammontare significativo alla fine del 2004, nella fase di avvio del consolidato fiscale.

Va evidenziato che in data 22 dicembre è stato rimborsato il prestito obbligazionario quinquennale di € 80 milioni in scadenza, mentre la riduzione dei debiti finanziari a medio lungo termine è ascrivibile al fatto che nel dicembre 2006 scadrà un prestito sindacato di € 80 milioni, riclassificato quindi a fine 2005 nella voce "Debiti finanziari a breve termine".

Sotto il profilo della variazione complessiva dell'indebitamento, come si evince dalla tabella sottostante, la **posizione finanziaria netta** è peggiorata di circa € 9,4 milioni rispetto a fine 2004:

(in milioni di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Cassa e banche	19,6	12,3
Titoli e crediti finanziari a breve/medio termine v/controllate e v/terzi	122,0	170,3
Debiti finanziari a breve termine	(128,9)	(79,9)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(45,9)	(126,5)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(33,2)	(23,8)

Il prospetto che segue analizza il **rendiconto finanziario** di Sogefi S.p.A..

(in milioni di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
AUTOFINANZIAMENTO	84,6	29,5
Variazione del capitale circolante netto	8,4	–
Altre attività/passività a medio e lungo termine	(0,6)	(7,2)
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO	92,4	22,3
Vendita di partecipazioni	6,0	75,5
TOTALE FONTI	98,4	97,8
Acquisto di immobilizzazioni materiali	0,1	0,2
Acquisto di partecipazioni	92,5	28,7
TOTALE IMPIEGHI	92,6	28,9
FREE CASH FLOW	5,8	68,9
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	2,4	2,6
Dividendi pagati dalla Capogruppo	(17,6)	(15,8)
CAMBIAMENTI NEL PATRIMONIO	(15,2)	(13,2)
Variazione della posizione finanziaria netta	(9,4)	55,7
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(23,8)	(79,5)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(33,2)	(23,8)

La posizione finanziaria netta durante il 2005 ha subito l'impatto dei rilevanti movimenti di partecipazioni originati dalla citata riorganizzazione societaria che ha coinvolto in maniera rilevante Sogefi S.p.A. riducendo il *free cash flow* rispetto al precedente esercizio.

ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ

DIVISIONE FILTRAZIONE

I risultati della divisione filtrazione nell'esercizio 2005 sono stati negativamente influenzati dalla contrazione delle vendite sul mercato europeo, in particolare nel più profittevole settore del ricambio indipendente. La flessione dei ricavi nei prodotti *aftermarket* commercializzati con i marchi di proprietà è imputabile a diversi fattori: la maggior durata dei prodotti di primo equipaggiamento; l'aggressiva politica dei costruttori auto per incrementare i ricavi post vendita delle vetture; la minor propensione ai consumi in un mercato economicamente depresso come è stato quello europeo; l'arrivo sul mercato di prodotti a basso costo da paesi emergenti mediterranei ed asiatici.

Il buon andamento del mercato brasiliano ed argentino ed il positivo effetto dei cambi hanno comunque consentito alla divisione di conseguire un modesto incremento dello 0,8% di fatturato rispetto al precedente esercizio e di contenere l'arretramento della redditività, come emerge dal sottostante prospetto:

(in milioni di Euro)	DIVISIONE FILTRI EUROPA		DIVISIONE FILTRI SUDAMERICA		Eliminazioni infragruppo	TOTALE DIVISIONE FILTRI	
	Importo	%	Importo	%	Importo	Importo	%
Fatturato	451,9	100,0	69,2	100,0	(2,6)	518,5	100,0
Utile operativo	48,8	10,8	7,9	11,4	–	56,7	10,9
EBIT	43,2	9,6	6,8	9,8	–	50,0	9,6
Risultato ante imposte	45,4	10,0	6,1	8,9	(4,5)	47,0	9,1
Risultato netto	34,1	7,5	4,6	6,6	(4,6)	34,1	6,6
Eccedenza (Indebitamento) finanziario netto	(0,7)		1,4			0,7	
Patrimonio netto	147,9		21,5		(39,7)	129,7	
Dipendenti al 31 dicembre	2.854		634			3.488	

Il **fatturato consolidato** della divisione è stato pari a € 518,5 milioni e si confronta con € 514,6 milioni nel precedente esercizio. Il calo nel mercato europeo è ammontato a € 10,8 milioni, pari al 2,3%, mentre in Mercosur si è realizzato un incremento di vendite del 28,4% (11,1% a cambi costanti), grazie in particolare alla crescita delle vendite per il primo equipaggiamento.

L'**utile operativo consolidato** si è attestato a € 56,7 milioni (10,9% del fatturato), in calo del 3,5% rispetto a € 58,8 milioni (11,4% del fatturato) del precedente anno. In Europa è ammontato a € 48,8 milioni (10,8% del fatturato) ed in America Latina, a € 7,9 milioni (11,4% del fatturato).

Per il raffronto dell'**EBITDA** e dell'**EBIT** con l'esercizio 2004, occorre ricordare come quest'ultimo avesse beneficiato di plusvalenze per cessione di cespiti pari a € 8,2 milioni ed avesse sopportato costi ed accantonamenti per riorganizzazioni per € 12,6 milioni, mentre nell'esercizio 2005 sono stati appostati fondi per future riorganizzazioni per € 2 milioni, prevalentemente riferiti alla concentrazione in un nuovo unico sito delle attività in Catalogna (Spagna).

L'**EBITDA consolidato** della divisione è stato di € 68,5 milioni, in riduzione del 2,9% rispetto a € 70,5 milioni del 2004, con un'incidenza sul fatturato passata al 13,2% dal 13,7% nei dodici mesi precedenti.

L'**EBIT consolidato** è stato pari a € 50 milioni, come nel precedente esercizio con un'incidenza sul fatturato del 9,6% rispetto al 9,7% dei precedenti dodici mesi.

In presenza del non positivo andamento della redditività del mercato europeo (EBITDA a € 59,6 milioni, pari al 13,2% del fatturato), va sottolineata la netta crescita dei risultati in sudamerica per il secondo anno consecutivo. L'EBITDA dell'attività brasiliana ed argentina è migliorato del 16,9%, a € 9 milioni (€ 7,7 milioni nel 2004) e l'EBIT si è portato a € 6,8 milioni, con un progresso del 15,1%, mentre è stato di € 43,2 milioni (9,6% del fatturato) in Europa.

L'**utile netto consolidato** è risultato di € 34,1 milioni (6,6% del fatturato), e si raffronta con € 35,5 milioni dello scorso esercizio (6,9% del fatturato).

La **posizione finanziaria netta** ha beneficiato di operazioni infragruppo connesse al completamento del piano di riorganizzazione societaria, risultando positiva per € 0,7 milioni al 31 dicembre 2005, rispetto ad un indebitamento di € 56,7 milioni al 31 dicembre 2004. Conseguentemente anche il **patrimonio netto consolidato** della divisione è aumentato di € 64,1 milioni anche per effetto della variazione del perimetro di consolidamento conseguenti alla riorganizzazione societaria, passando da € 65,6 milioni al 31 dicembre 2004 a € 129,7 milioni a fine 2005.

Gli organici al lavoro nelle società operanti nei prodotti per filtrazione erano pari a 3.488 addetti al termine dell'esercizio ed erano 3.559 addetti al 31 dicembre 2004.

DIVISIONE COMPONENTI ELASTICI PER SOSPENSIONE E MOLLE DI PRECISIONE

L'esercizio 2005 di questa divisione è stato caratterizzato da un netto progresso di ricavi ed utili dopo il difficile anno precedente, influenzato dai risultati negativi dell'americana Allevard Springs U.S.A. Inc..
Anche se il costo della materia prima acciaio è ulteriormente salito nel primo semestre, le azioni di ribaltamento sui prezzi di vendita, il miglioramento di risultati delle attività nel mercato U.S.A. e nazionale e gli ottimi margini nelle attività per sospensioni per veicoli industriali e nel mercato latino-americano hanno portato la divisione a conseguire brillanti risultati, come esposto nella tabella che segue:

(in milioni di Euro)	SETTORE AUTO E MOLLE DI PRECISIONE		SETTORE VEICOLI INDUSTRIALI		Eliminazioni infragruppo	TOTALE DIVISIONE SOSPENSIONI	
	Importo	%	Importo	%	Importo	Importo	%
Fatturato	413,2	100,0	92,8	100,0	(1,1)	504,9	100,0
Utile operativo	32,3	7,8	18,1	19,5	–	50,4	10,0
EBIT	17,8	4,3	16,7	18,0	–	34,5	6,8
Risultato ante imposte	8,7	2,1	16,7	18,0	–	25,4	5,0
Risultato netto	4,6	1,1	10,1	10,9	–	14,7	2,9
Eccedenza (Indebitamento) finanziario netto	(140,8)		5,9		–	(134,9)	
Patrimonio netto	93,9		21,1		(22,2)	92,8	
Dipendenti al 31 dicembre	2.297		360		–	2.657	

Il **fatturato consolidato** è migliorato dell'11,8%, raggiungendo € 504,9 milioni, rispetto a € 451,6 milioni nel 2004. Tutte le aree geografiche hanno incrementato i propri ricavi, prevalentemente per l'aumento dei prezzi in Europa, mentre sono aumentati sensibilmente i volumi di vendita nel mercato sudamericano e quelli degli *stabilinks* per sospensioni ad aria per camion. Si è confermata la flessione delle attività nelle molle di precisione, che saranno oggetto di una riorganizzazione nel 2006.

Il **risultato operativo consolidato**, dopo il parziale ribaltamento sui prezzi di vendita dei maggiori costi dell'acciaio, è balzato a € 50,4 milioni (10% del fatturato) da € 36 milioni del precedente esercizio (8% del fatturato), che era stato onerosamente gravato dai costi dell'avvio produttivo della controllata americana.

Nell'esercizio sono stati sostenuti oneri per € 2,9 milioni causati da penalità pagate a clienti per prodotti con qualità non conforme e sono stati appostati nuovi fondi per le riorganizzazioni produttive citate in precedenza per € 10,6 milioni.

L'**EBITDA consolidato** è cresciuto del 41,1% sull'anno precedente, raggiungendo € 61,2 milioni rispetto a € 43,4 milioni dello scorso esercizio. L'incidenza sul fatturato è salita al 12,1% dal 9,6% nei dodici mesi precedenti. Sia in Europa che in America Latina la redditività è migliorata arrivando a € 51,8 milioni (11,3% del fatturato) nel principale mercato e € 9,4 milioni nel perimetro sudamericano (20,5% del fatturato).

È da segnalare la sensibile progressione di risultati della controllata tedesca Luhn & Pulvermacher - Dittmann & Neuhaus GmbH, che ha messo a segno un miglioramento del 56,3% dell'EBITDA.

L'**EBIT consolidato** della divisione si è incrementato del 76,8%, balzando a € 34,5 milioni da € 19,5 milioni dei dodici mesi precedenti con un'incidenza sul fatturato del 6,8%, rispetto al 4,3% del 2004. Nel mercato europeo è stato di € 26,4 milioni (5,8% del fatturato) ed in Mercosur di € 8,1 milioni (17,6% del fatturato).

L'**utile netto consolidato** si è attestato a € 14,7 milioni (2,9% del fatturato), quasi triplicando il risultato 2004, che era stato di € 5,3 milioni (1,2% del fatturato).

La **posizione finanziaria netta** consolidato delle attività componenti per sospensione si è incrementata a seguito del riassetto societario ed era pari a € 134,9 milioni al 31 dicembre 2005, rispetto a € 123,5 milioni al 31 dicembre 2004.

Il **patrimonio netto consolidato** inclusa la quota di competenza di terzi, al 31 dicembre 2005 era pari a € 107,7 milioni rispetto a € 72,2 milioni al 31 dicembre 2004. Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2005 era pari a € 92,8 milioni rispetto a € 58 milioni al 31 dicembre 2004.

Gli addetti nella divisione erano pari a 2.657 a fine esercizio 2005, rispetto a 2.720 addetti di dodici mesi prima.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo SOGEFI dovrebbe poter beneficiare per l'esercizio in corso di un modesto miglioramento del quadro economico europeo, della conferma del positivo andamento dei mercati sudamericani e della ritrovata stabilità dei prezzi delle materie prime. Ed anche i sensibili incrementi dei costi energetici dovranno trovare compensazione in efficienze ottenute con ulteriori azioni di concentrazione produttiva.

ALTRE INFORMAZIONI

PARTECIPAZIONI DETENUTE DAGLI AMMINISTRATORI, DAI SINDACI E DAI DIRETTORI GENERALI

Si forniscono di seguito le informazioni richieste dal regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 adottato con delibera Consob n. 11971/99:

Cognome e nome	Società partecipata	N. azioni possedute alla fine dell'esercizio 2004	N. azioni acquistate nel 2005	N. azioni vendute nel 2005	N. azioni possedute alla fine dell'esercizio 2005
Carlo De Benedetti ([1])	Sogefi S.p.A.	65.194.962	–	–	65.194.962
Emanuele Bosio ([2])	Sogefi S.p.A.	935.500	221.000	–	1.156.500
	A.R.A. S.A.	18	–	5	13
	Filtrauto S.A.	1	–	–	1
	United Springs S.a.s	–	1	–	1
Pierluigi Ferrero	Sogefi S.p.A.	–	10.000	–	10.000
Giovanni Germano	Sogefi S.p.A.	2.012.000	–	–	2.012.000
([3])	Sogefi S.p.A.	1.004.312	–	–	1.004.312
Renato Ricci	Sogefi S.p.A.	670.000	–	–	670.000
	A.R.A. S.A.	54	54	–	108
Roberto Robotti	Sogefi S.p.A.	–	1.300	–	1.300

(1) possesso indiretto tramite CIR S.p.A., Strada Volpiano 53, Leinì (TO) - P.IVA 00519120018
(2) n. 11.000 azioni Sogefi S.p.A. al 31 dicembre 2005 sono possedute dal coniuge.
(3) possesso indiretto tramite Siria S.r.l., Corso Montevecchio 38, Torino - P.IVA 00486820012

Tutte le azioni sono possedute a titolo di piena proprietà.
Relativamente alle azioni possedute da Emanuele Bosio, n. 5 azioni Allevard Rejna Autosuspensions S.A. e l'azione Filtrauto S.A. sono indisponibili sino alla scadenza del mandato di Consigliere.

OPERAZIONI CON SOCIETÀ DEL GRUPPO E PARTI CORRELATE

In ossequio alle raccomandazioni formulate da Consob (n. 97001574 del 20 febbraio 1997 e n. 98015375 del 27 febbraio 1998) si forniscono qui di seguito le informazioni relative ad operazioni con parti correlate, come definite dallo IAS 24. Non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali riconducibili alle comunicazioni Consob in materia.

I rapporti fra le società del Gruppo sono regolati da normali condizioni di mercato tenuto conto della qualità e della specificità dei servizi prestati.
Maggiori informazioni sui più significativi rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate sono fornite nelle note esplicative ed integrative sui prospetti contabili consolidati, al paragrafo "Rapporti con le parti correlate" nonché nelle note esplicative ed integrative al bilancio d'esercizio.

CORPORATE GOVERNANCE

Nel corso degli ultimi anni SOGEFI ha gradualmente adottato, quale punto di riferimento per un'efficace "Corporate Governance", il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A..
Il quadro complessivo della "Corporate Governance" della Società risulta sostanzialmente adeguato alle raccomandazioni ed alle regole contenute nel Codice di Autodisciplina.

Il "Modello di governo societario" di Sogefi S.p.A. è dettagliato nella "Relazione Annuale sul Sistema di Corporate Governance" riportata anche nel sito web della Società ed è disponibile per coloro che ne facciano richiesta, secondo le modalità previste da Borsa Italiana.

Si ricorda che, in relazione al D.Lgs. 231/2001, emanato al fine di adeguare la normativa interna in materia di responsabilità amministrativa delle persone giuridiche alle Convenzioni internazionali sottoscritte dall'Italia, il Consiglio di Amministrazione della Società, nel febbraio 2003, ha proceduto all'adozione di un Codice Etico del Gruppo SOGEFI. Il codice ha definito con chiarezza e trasparenza l'insieme dei valori ai quali il Gruppo si ispira per raggiungere i propri obiettivi e ha stabilito principi di comportamento vincolanti per amministratori, dipendenti ed altri soggetti che intrattengono rapporti con il Gruppo. Il 26 febbraio 2004 la Società ha inoltre adottato un "Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex Decreto Legislativo 8 giugno 2001 n. 231", in linea con le prescrizioni del Decreto stesso, finalizzato ad assicurare condizioni di correttezza e trasparenza nella conduzione degli affari e delle attività aziendali.
Si è inoltre provveduto all'istituzione dell'Organismo di Vigilanza con il compito di vigilare sul funzionamento, sull'efficacia e sull'osservanza del Modello, così come previsto dal predetto decreto.

AZIONI PROPRIE

Al 31 dicembre 2005 Sogefi S.p.A. deteneva n. 1.695.000 azioni proprie (del valore nominale di € 881 mila) pari all'1,51% del capitale sociale, acquistate in esercizi precedenti.

INFORMAZIONI DECRETO LEGISLATIVO N. 196/2003 TUTELA PRIVACY

Ai sensi del "Codice in Materia di Protezione dei Dati Personali", entrato in vigore il primo gennaio 2004, la Società ha dato seguito al formale adeguamento nei termini di legge, provvedendo alle misure di sicurezza per essa necessarie nonché previste dal legislatore (per altro conformi a quanto stabilito dal precedente Decreto Legislativo 675 del 1996 sulla *privacy*). Tale adeguamento è stato attuato, "in primis", nella redazione del "Documento Programmatico sulla Sicurezza" nel quale sono descritte le forme di protezione attualmente predisposte e sono indicate le possibili azioni che, per legge, la Società potrebbe adottare.
La Società ha altresì pianificato ulteriori attività utili al proseguimento del processo di adeguamento in conformità alle direttive proposte nel Decreto Legislativo n. 196 del 30 giugno 2003.

ATTIVITÀ DIREZIONE E COORDINAMENTO

In ossequio al 5° comma dell'art. 2497 bis del Codice Civile, si precisa che la Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante CIR S.p.A..
I rapporti intercorsi nell'esercizio con la controllante sono esplicitati nelle note esplicative ed integrative sui prospetti contabili consolidati al paragrafo "Rapporti con le parti correlate".

INFORMAZIONI RELATIVE ALLA LEGGE 266/2005, COMMI 469 E SEGUENTI

Come meglio evidenziato nella nota integrativa, la Società intende avvalersi della facoltà prevista dalla Legge 266/2005 (c.d. Finanziaria 2006) per ottenere il riconoscimento ai fini IRES ed IRAP del maggior valore iscritto a bilancio – a seguito dell'applicazione dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS) – su taluni immobili specificamente individuati nel libro inventari e nel registro cespiti ammortizzabili.
In questa sede, in coerenza con la normativa fiscale applicabile, si precisa quanto segue:

- gli importi dei maggiori valori iscritti a bilancio - per effetto della transizione agli IAS/IFRS - di cui si chiede il riconoscimento ai fini fiscali, hanno condotto ad esporre gli immobili a bilancio ai relativi *fair value*, che riflettono i corrispondenti valori realizzabili sul mercato individuati sulla base di apposite perizie di stima redatte da periti indipendenti;
- le riespressione a bilancio degli immobili in oggetto ai relativi *fair value* è stata attuata, in parte azzerando i fondi ammortamento, ed in parte incrementando il valore dei beni stessi, in modo da pervenire ad importi iscritti a bilancio - di cui si chiede il riconoscimento fiscale - allineati, appunto, ai correlati valori realizzabili sul mercato;
- i valori di iscrizione a bilancio degli immobili in parola, determinati secondo i criteri appena indicati, sono stati concordati col Collegio Sindacale ed includono, in coerenza con la normativa tributaria vigente, anche i valori dei relativi terreni pertinenziali i quali, invece, nel bilancio d'esercizio, conformemente a quanto disposto dagli IAS/IFRS, sono esposti separatamente dai fabbricati stessi.

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel gennaio 2006 è stato sottoscritto un aumento del capitale sociale della Sogefi S.p.A. di n. 222.400 azioni, riservato a dipendenti della Società e di sue controllate, in esecuzione di piani di *stock options*.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO

Il bilancio al 31 dicembre 2005 che sottoponiamo alla Vostra approvazione presenta un utile netto di € 79.561.906,27 che Vi proponiamo di destinare come segue:

Utile netto dell'esercizio	Euro	79.561.906,27
– quota a riserva legale	Euro	150.000,00

– Dividendo unitario di € 0,175 a ciascuna delle azioni, aventi godimento 1 gennaio 2005, in circolazione (con l'esclusione delle azioni proprie in portafoglio)

– Quota residua dell'utile netto dell'esercizio 2005 destinata alla Riserva "Utili portati a nuovo"

La proposta di destinazione dell'utile d'esercizio tiene conto del disposto di cui all'art. 2357 ter, 2° comma, Codice Civile il quale sancisce che il diritto agli utili delle azioni proprie è attribuito proporzionalmente alle altre azioni.
Vi precisiamo che gli ammontari complessivi da destinare a dividendo e alla riserva "Utili portati a nuovo" terranno conto delle azioni proprie in portafoglio alla data dell'Assemblea, nonché delle azioni ordinarie in circolazione in funzione della possibile emissione il giorno 31 marzo 2006 di massime n. 508.800 azioni ordinarie con godimento 1 gennaio 2005 in presenza dell'esercizio di opzioni degli aventi diritto, beneficiari di piani di *stock options* in essere.

Milano, 28 febbraio 2006

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

ATTIVO	*Note*	31.12.2005	31.12.2004
ATTIVO CORRENTE			
Disponibilità liquide	*6*	55.390	49.804
Titoli e attività finanziarie disponibili per la negoziazione	*7*	2.116	7.098
Quote correnti di attività finanziarie a medio lungo termine		–	133
Circolante operativo			
Rimanenze	*8*	107.793	112.116
Crediti commerciali	*9*	232.803	243.052
Altri crediti	*9*	4.250	5.108
Crediti per imposte	*9*	13.824	11.313
Altre attività	*9*	2.438	2.397
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO		*361.108*	*373.986*
TOTALE ATTIVO CORRENTE		418.614	431.021
ATTIVO NON CORRENTE			
IMMOBILIZZAZIONI			
Terreni	*10*	15.972	15.699
Immobili, impianti e macchinari	*10*	239.249	236.871
Altre immobilizzazioni materiali	*10*	4.684	5.741
Di cui leasing		*19.605*	*19.580*
Attività immateriali	*11*	113.878	110.250
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		373.783	368.561
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI			
Partecipazioni in società collegate	*12*	3.372	5.953
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	*13*	443	4.221
Crediti commerciali non correnti		–	687
Altri crediti	*14*	3.540	2.994
Imposte anticipate	*15-20*	26.779	13.445
TOTALE ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI		34.134	27.300
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		407.917	395.861
TOTALE ATTIVO		826.531	826.882

PASSIVO	*Note*	31.12.2005	31.12.2004
PASSIVO CORRENTE			
Debiti correnti verso banche	*16*	26.353	11.135
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	*16*	93.876	94.761
Di cui leasing		*1.213*	*964*
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE		120.229	105.896
Altre passività finanziarie a breve per *cash flow hedge*	*16*	132	–
TOTALE DEBITI FINANZIARI E *CASH FLOW HEDGE* A BREVE		120.361	105.896
Debiti commerciali e altri debiti	*17*	224.050	229.945
Debiti per imposte	*17*	7.897	10.864
Altre passività correnti	*18*	2.558	3.080
TOTALE PASSIVO CORRENTE		354.866	349.785
PASSIVO NON CORRENTE			
DEBITI FINANZIARI E *CASH FLOW HEDGE* A MEDIO LUNGO TERMINE			
Debiti verso banche	*16*	83.549	133.809
Altri finanziamenti a medio lungo termine	*16*	20.755	21.394
Di cui leasing		*17.199*	*18.237*
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE		104.304	155.203
Altre passività finanziarie a medio lungo per *cash flow hedge*	*16*	139	–
TOTALE DEBITI FINANZIARI E *CASH FLOW HEDGE* A MEDIO LUNGO TERMINE		104.443	155.203
ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE			
Fondi a lungo termine	*19*	83.969	90.358
Altri debiti		21	284
Imposte differite	*20*	21.946	6.713
TOTALE ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE		105.936	97.355
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		210.379	252.558
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	*21*	58.338	57.656
Riserve e utile (perdite) a nuovo	*21*	143.930	122.658
Utile (perdita) d'esercizio	*21*	44.660	30.029
TOTALE PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE ALLA CONTROLLANTE		246.928	210.343
Interessi di minoranza	*21*	14.358	14.196
TOTALE PATRIMONIO NETTO		261.286	224.539
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		826.531	826.882

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

PASSIVO	2005		2004	
	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	1.023.421	100,0	966.148	100,0
Costi variabili del venduto	657.636	64,3	614.447	63,6
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	365.785	35,7	351.701	36,4
Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo	115.641	11,3	116.445	12,0
Ammortamenti	45.911	4,5	45.079	4,7
Costi fissi di vendita e distribuzione	39.362	3,8	39.515	4,1
Spese amministrative e generali	59.237	5,8	59.143	6,1
UTILE OPERATIVO	105.634	10,3	91.519	9,5
Costi di ristrutturazione	12.637	1,2	22.987	2,4
Plusvalenze da dismissioni	(75)	–	(7.854)	(0,8)
Differenze cambio (attive) passive	(58)	–	1.876	0,2
Altri costi non operativi	12.150	1,2	9.553	1,0
EBIT	80.980	7,9	64.957	6,7
Oneri finanziari netti	11.547	1,1	12.228	1,3
Oneri (proventi) da partecipazioni	2.349	0,2	(1.701)	(0,2)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	67.084	6,6	54.430	5,6
Imposte sul reddito	21.179	2,1	21.905	2,3
UTILE NETTO PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	45.905	4,5	32.525	3,3
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(1.245)	(0,1)	(2.496)	(0,2)
UTILE NETTO DEL GRUPPO	44.660	4,4	30.029	3,1
Utile per azione (centesimi di Euro):				
Base	0,406		0,276	
Diluito	0,404		0,275	

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	2005	2004
Disponibilità generate dalla gestione operativa		
Utile netto d'esercizio	44.660	30.029
Rettifiche:		
– interessi di minoranza	1.245	2.496
– ammortamenti immobilizzazioni materiali, immateriali e perdite di valore	49.650	45.078
– accantonamenti costi per *stock options*	552	–
– minus/(plus) cessione immobilizzazioni	(75)	(7.854)
– proventi per dividendi	(291)	(83)
– quota di risultato prima delle imposte nelle collegate	2.510	(210)
– fondi rischi, per ristrutturazioni e imposte differite	(3.944)	13.412
– benefici pensionistici e altre prestazioni a favore dei dipendenti	(2.731)	(2.289)
– variazione del capitale circolante netto	8.023	(387)
– altre attività/passività a medio lungo termine	917	(2.936)
– differenze cambio su attività/passività	(11.929)	1.212
FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE	88.587	78.468
di cui: imposte pagate	23.541	22.855
Interessi pagati netti	10.469	11.609
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendute nel corso dell'esercizio	55	(157)
Acquisto di impianti, macchinari e immobili	(35.970)	(44.508)
Acquisto di attività immateriali	(8.930)	(7.966)
Variazione netta altri titoli	4.838	4.941
Vendita controllate (al netto disponibilità cedute)	15	1.441
Vendita di impianti, macchinari e immobili	503	9.331
Vendita di attività immateriali	5	16
Dividendi incassati	291	83
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(39.193)	(36.819)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Aumento di capitale da parte di terzi su aziende controllate	–	195
Variazione netta del capitale sociale	2.441	2.554
Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo e a terzi	(18.949)	(16.909)
Delta cambi su patrimonio netto e minoranze	10.778	(798)
Emissione (rimborso) di obbligazioni	(79.922)	80
Accensione (rimborsi) prestiti a lungo termine	28.861	18.289
Accensione (rimborsi) leasing finanziari	(2.017)	(676)
Altri movimenti di patrimonio netto	(218)	–
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(59.026)	2.735
(DECREMENTO) INCREMENTO NELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	(9.632)	44.384
Saldo di inizio periodo	38.669	(5.715)
(Decremento) incremento delle disponibilità liquide	(9.632)	44.384
SALDO FINE PERIODO (incluso denaro caldo)	29.037	38.669

Nota: il presente schema evidenzia le determinanti della variazione delle disponibilità liquide, riprendendo quanto espressamente previsto dallo IAS 7. 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.

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Attribuibile agli azionisti della controllante				Terzi	Totale
(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva e utili (perdite) a nuovo	Utile del periodo	Totale		
Saldi all'1 gennaio 2004	*56.773*	*108.477*	*28.485*	*193.735*	*12.615*	*206.350*
Aumenti di capitale a pagamento	883	1.672	–	2.555	–	2.555
Destinazione utile 2003:						
Riserva legale	–	50	(50)	–	–	–
Dividendi	–	–	(15.777)	(15.777)	(1.132)	(16.909)
Riporto utili	–	12.658	(12.658)	–	–	–
Differenze cambio da conversione e altri movimenti	–	(199)	–	(199)	(217)	18
Risultato del periodo	–	–	30.029	30.029	2.496	32.525
Saldi al 31 dicembre 2004	*57.656*	*122.658*	*30.029*	*210.343*	*14.196*	*224.539*
Rettifiche per adozione IAS 32 e 39:						
Fair value degli strumenti di copertura dei flussi di cassa	–	(940)	–	(940)	–	(940)
Valutazione a *fair value* dei titoli	–	25	–	25	–	25
Riclassifica azioni proprie	–	(3.762)	–	(3.762)		(3.762)
Imposte su voci direttamenti imputate a patrimonio netto	–	302	–	302	–	302
Saldi all'1 gennaio 2005	*57.656*	*118.283*	*30.029*	*205.968*	*14.196*	*220.164*
Aumenti di capitale a pagamento	682	1.759		2.441		2.441
Destinazione utile 2004:						
Riserva legale	–	200	(200)	–	–	–
Dividendi	–	–	(17.599)	(17.599)	(1.350)	(18.949)
Riporto utili	–	12.230	(12.230)	–	–	–
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	–	702	–	702	–	702
Altre variazioni	–	(99)	–	(99)	–	(99)
Imposte su voci direttamenti imputate a patrimonio netto	–	(208)	–	(208)	–	(208)
Costo figurativo *stock options*	–	552	–	552	–	552
Differenze cambio da conversione	–	10.511	–	10.511	267	10.778
Risultato del periodo	–	–	44.660	44.660	1.245	45.905
Saldi al 31 dicembre 2005	*58.338*	*143.930*	*44.660*	*246.928*	*14.358*	*261.286*

NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI: INDICE

Capitolo	Nota n.	Descrizioni
A		*ASPETTI GENERALI*
	1	Contenuto e forma dei prospetti contabili
	2	Principi di consolidamento e criteri di valutazione
	3	Attività finanziarie
	4	Gestione e tipologia dei rischi finanziari
B		*INFORMATIVA SETTORIALE*
	5	Informativa per settori
C		*NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO - STATO PATRIMONIALE*
C1		*ATTIVO*
	6	Disponibilità liquide
	7	Attività finanziarie disponibili per la negoziazione
	8	Rimanenze
	9	Crediti commerciali e altri crediti
	10	Immobilizzazioni materiali
	11	Immobilizzazioni immateriali
	12	Partecipazioni in società collegate
	13	Altre attività finanziarie disponibili per la vendita
	14	Altri crediti
	15	Imposte anticipate
C2		*PASSIVO*
	16	Debiti verso banche e altri finanziamenti
	17	Debiti commerciali e altri debiti correnti
	18	Altre passività correnti
	19	Fondi a lungo termine
	20	Imposte anticipate e differite
	21	Capitale sociale e riserve
	22	Strumenti finanziari
D		*NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO - CONTO ECONOMICO*
	23	Ricavi
	24	Costo variabile del venduto
	25	Costi fissi di produzione e ricerca e sviluppo
	26	Ammortamenti
	27	Costi fissi di vendita e di distribuzione
	28	Spese amministrative e generali
	29	Costi del personale
	30	Costi di ristrutturazione
	31	Plusvalenze da dismissioni
	32	Differenze cambio attive/passive
	33	Altri costi (ricavi) non operativi
	34	Oneri (proventi) finanziari netti
	35	Imposte sul reddito
	36	Dividendi pagati
	37	Utile per azione
E	38	*RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE*
F		*IMPEGNI E RISCHI*
	39	Leasing operativi
	40	Impegni per investimenti
	41	Garanzie prestate
	42	Altri rischi
	43	Eventi successivi
G	44	*RICONCILIAZIONE TRA IL BILANCIO DELLA SOGEFI S.p.A. ED IL BILANCIO CONSOLIDATO*
H		*SOCIETÀ PARTECIPATE*
	45	Elenco società partecipate

A) ASPETTI GENERALI

SOGEFI è un Gruppo italiano, *leader* nella componentistica per autoveicoli, specializzato nei sistemi di filtrazione motore e cabina e nei componenti per sospensioni.

Presente in 4 continenti e 14 Paesi, con 50 sedi di cui 41 produttive, SOGEFI è una multinazionale, *partner* dei più grandi costruttori mondiali di veicoli.

1. CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

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 dalla delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, contiene sia i prospetti contabili e le note esplicative ed integrative consolidati di Gruppo, sia i prospetti contabili e le note relativi alla Capogruppo, elaborati adottando i principi contabili IAS/IFRS (*International Accounting Standards/International Financial Reporting Standards*) ed integrati dalle relative interpretazioni SIC (*Standing Interpretations Commettee*) e IFRIC (*International Financial Reporting Interpretations Commettee*) emessi dallo IASB (*International Accounting Standards Boards*). I dati relativi all'esercizio 2004, presentati a fini comparativi, sono stati opportunamente riclassificati e rielaborati secondo l'applicazione dei principi contabili internazionali.

Il regolamento comunitario 1606/2002 del 19 luglio 2002 ha previsto l'obbligo, per tutte le società i cui titoli sono negoziati in un mercato regolamentato e tenute alla redazione del bilancio consolidato, di piena applicazione dei menzionati principi, già dall'esercizio chiuso o in corso al 31 dicembre 2005.
La legge n. 306 del 31 ottobre 2003 (c.d. Legge Comunitaria 2003) ha delegato il governo all'attuazione del regolamento europeo.
L'intero impianto legislativo è stato recepito dalla Consob con apposita delibera n. 14990 del 14 aprile 2005.

In appendice al bilancio è riportato un documento, predisposto in ottemperanza alla delibera Consob n. 14990 ed a quanto richiesto dal principio contabile IFRS 1, relativo agli impatti derivanti dalla conversione ai principi contabili IAS/IFRS sulla situazione patrimoniale alla data di transizione, sulla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2004 e sul Conto Economico dell'esercizio 2004. Ai sensi della Comunicazione Consob N. DEM/5025723 del 15 aprile 2005 i saldi presentati nei prospetti di riconciliazione sono stati assoggettati a revisione contabile completa.
Nel documento sono illustrati i dati del bilancio consolidato del Gruppo SOGEFI e il bilancio separato della Sogefi S.p.A. per l'esercizio 2004, predisposti conformemente ai principi IAS/IFRS e, al contempo, evidenziate le principali variazioni rispetto al bilancio redatto secondo i principi contabili nazionali finora adottati.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

Il Gruppo si è avvalso dell'opzione consentita dall'IFRS 1 di applicare gli IAS 32 e 39 a partire dall'1 gennaio 2005. A tal riguardo, si precisa che, così come concesso dall'IFRS 1, il Gruppo si è avvalso della facoltà di non esporre informazioni comparative relativamente ai suddetti IAS riguardanti le seguenti categorie:

- azioni proprie in portafoglio (valore all'1 gennaio 2005 per € 3,8 milioni da portare a riduzione della voce "Altre attività finanziarie disponibili per la vendita" con una corrispondente riduzione del patrimonio netto);
- *fair value* dei contratti di copertura rischio tasso interesse "IRS" (valore all'1 gennaio 2005 di € 1 milione portato ad incremento delle passività finanziarie con una corrispondente riduzione del patrimonio netto).

I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli predisposti dai Consigli di Amministrazione per l'approvazione da parte delle Assemblee degli Azionisti delle singole società, opportunamente riclassificati e rettificati per adeguarli ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) e ai criteri di Gruppo.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 febbraio 2006.

1.1 Forma dei prospetti contabili consolidati

Relativamente alla forma dei prospetti contabili consolidati la società ha optato di presentare le seguenti tipologie di schemi contabili:

Stato Patrimoniale Consolidato
Lo Stato Patrimoniale Consolidato viene presentato a sezioni contrapposte con separata indicazione delle Attività, Passività e Patrimonio Netto.
A loro volta le Attività e le Passività vengono esposte in Bilancio Consolidato sulla base delle loro classificazione come correnti e non correnti.

Conto Economico Consolidato
Il Conto Economico Consolidato viene presentato nella sua classificazione per destinazione utilizzando altresì come elemento distintivo di suddivisione la variabilità dei costi.

Ai fini di una più chiara comprensione dei risultati tipici della gestione industriale ordinaria, finanziaria e fiscale, il Conto Economico presenta i seguenti risultati intermedi consolidati:
- Margine di contribuzione;
- Utile operativo;
- Ebit (Utile prima di interessi e imposte);
- Utile prima delle imposte e della quota di azionisti terzi;
- Utile netto prima della quota di azionisti terzi;
- Utile netto dell'esercizio.

Si è lasciata evidenziata la voce "Utile operativo" (talvolta definito nella letteratura anglosassone come *Adjusted EBIT*) in quanto il *management* e il Consiglio di Amministrazione di SOGEFI hanno ritenuto opportuno mantenere un livello di risultato "intermedio" rappresentativo della redditività generata dalla gestione caratteristica (intesa come quella più strettamente correlata all'attività commerciale e produttiva), in sostanziale coerenza con la definizione di "Utile operativo" considerata negli esercizi passati. Tale livello non è in linea con il concetto di "EBIT" (letteralmente "Utile prima di interessi e imposte") che risente tipicamente anche dell'impatto di costi di ristrutturazione e di costi non inerenti la gestione caratteristica o comunque non ricorrenti.

Quindi, a titolo esemplificativo, l'"Utile operativo" non risulta impattato da oneri o proventi non ripetitivi (quali possono essere costi di ristrutturazione, minusvalenze o plusvalenze derivanti da dismissioni) o da oneri o proventi non riconducibili all'attività caratteristica, quali possono essere oneri tributari riconducibili a politiche fiscali che i vari paesi, a fronte di comuni esigenze di equilibrio di bilancio, adottano ricorrendo ad un *mix* di imposte dirette e indirette (determinate in funzione di parametri prevalentemente patrimoniali) in funzione delle proprie caratteristiche socio-economiche. Analogamente non sono comprese nell'"Utile operativo" le differenze cambio attive e passive in quanto ritenute maggiormente inerenti alla gestione valutaria.

Ai fini di una maggior efficacia informativa, tali oneri e proventi vengono evidenziati separatamente nel prospetto presentato e, ove necessario e significativo, le note al bilancio danno chiara indicazione della loro natura e del loro ammontare.

Rendiconto Finanziario Consolidato
Viene presentato il prospetto di Rendiconto Finanziario Consolidato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa così come indicato dai principi contabili internazionali che si ritiene non essere completamente funzionale alla comprensione delle dinamiche di un Gruppo industriale come SOGEFI. Pertanto nella Relazione degli Amministratori si fornisce un Rendiconto Finanziario Consolidato con evidenza dell'autofinanziamento generato dalla gestione che costituisce lo schema ritenuto più efficace per comprendere la dinamica della generazione e dell'assorbimento di cassa all'interno del Gruppo.
Si precisa che in tale rendiconto la variazione del capitale circolante può non coincidere con la differenza della situazione patrimoniale iniziale e finale per un effetto cambi: a partire dal 2005, infatti, i flussi generati vengono convertiti al cambio medio dell'esercizio, mentre il differenziale tra situazioni patrimoniali consolidate finali ed iniziali in Euro possono risentire dell'andamento dei cambi puntuali di inizio e di fine esercizio che poco hanno a che vedere con i flussi di generazione e di assorbimento di cassa del capitale circolante stesso. Le differenze cambio generate dalle situazioni patrimoniali iniziali e finali confluiscono nella riga "Differenze cambio su attività/passività e patrimonio netto" nel Rendiconto Finanziario Consolidato gestionale, mentre nel Rendiconto Finanziario Consolidato previsto dall IAS 7 vengono registrate nella riga "Differenze cambio su attività/passività".

Prospetto dei Movimenti del Patrimonio Netto Consolidato
Si riporta il Prospetto dei Movimenti del Patrimonio Netto Consolidato così come richiesto dai principi contabili internazionali con evidenza separata del risultato di esercizio e di ogni altra variazione non transitata a Conto Economico, ma imputata direttamente a Patrimonio Netto Consolidato sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS.

1.2 Contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2005 include la Capogruppo Sogefi S.p.A. e le società da essa controllate direttamente ed indirettamente.
Nella sezione H della presente nota vengono elencate le società incluse nell'area di consolidamento e i loro rapporti di partecipazione.

Il presente bilancio è espresso in Euro (€) e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro tranne quando diversamente indicato.
I prospetti contabili sono stati predisposti applicando il metodo del consolidamento integrale dei prospetti contabili della Sogefi S.p.A., società Capogruppo, e di tutte le società italiane ed estere dove la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto.

Nel corso dell'esercizio sono intervenute le seguenti variazioni nell'area di consolidamento:
- ingresso del 100% della Sogefi Inc., ex Filtrauto Inc., precedentemente non consolidata e valutata con i metodo del patrimonio netto, ceduta dalla Filtrauto S.A. alla Sogefi S.p.A. nel corso dell'esercizio, che non era significativa;
- uscita del 100% della Donit Zagreb d.o.o. ceduta dalla Sogefi Filtration d.o.o. a terzi, anche in questo caso precedentemente non consolidata perché di dimensioni minime.

La variazione intervenuta nell'area di consolidamento è irrilevante ai fini del consolidato e del confronto rispetto all'anno precedente.

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI VALUTAZIONE

2.1 Principi di consolidamento

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 31 dicembre 2005 delle società incluse nell'area di consolidamento, predisposti in base ai principi contabili di Gruppo, che fanno riferimento agli IAS/IFRS.
Nell'area di consolidamento rientrano le società controllate, le società collegate e le partecipazioni in *joint venture*.

Le voci di Stato Patrimoniale dei bilanci espressi in moneta estera sono convertite in Euro applicando i cambi di fine periodo e tenendo conto delle operazioni di copertura dei rischi di cambio.
Le voci di Conto Economico dei bilanci espressi in moneta estera sono convertite in Euro ai cambi medi dell'esercizio.
Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi di fine esercizio vengono imputate alla riserva da conversione monetaria, unitamente alla differenza tra il risultato economico e patrimoniale.

Si precisa che i cambi applicati nelle operazioni di conversione sono i seguenti:

	2005		2004	
	Medio	31.12	Medio	31.12
Dollaro USA	1,2428	1,1797	1,2419	1,3621
Sterlina inglese	0,6838	0,6853	0,6784	0,7051
Corona svedese	9,2773	9,3888	9,1241	9,0204
Real brasiliano	3,0062	2,7432	3,6319	3,6728
Peso argentino	3,6323	3,5727	3,6637	4,0381
Renminbi cinese	10,1792	9,5202	10,2817	11,2778
Tallero sloveno	239,8082	239,2345	239,2344	239,8081

Il consolidamento dei bilanci delle società controllate è effettuato secondo il metodo del consolidamento integrale assumendo l'intero importo di attività, passività, costi e ricavi delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute ed eliminando il valore contabile delle partecipazioni consolidate detenute dalla Capogruppo e da altre società oggetto di consolidamento a fronte del relativo patrimonio netto.
Per la contabilizzazione delle acquisizioni di controllate da parte del Gruppo viene utilizzato il metodo del costo. Il costo di un'acquisizione è inteso come il *fair value* delle attività, passività o strumenti di patrimonio netto in essere o presunti alla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo, incrementato da tutti i costi direttamente attribuibili all'acquisizione.
L'eccedenza tra il costo di acquisizione e il *fair value* delle attività e passività identificabili acquisite viene registrata come *goodwill*. Se il costo dell'acquisizione è inferiore alle attività nette identificabili acquisite, la differenza viene contabilizzata nel Conto Economico.

Le partecipazioni in società collegate sono consolidate con il metodo del patrimonio netto e conseguentemente i risultati economici e gli eventuali movimenti di patrimonio netto delle società collegate sono rispettivamente recepiti nel Conto Economico e nel patrimonio netto consolidato. Qualora il valore cosi determinato risultasse superiore al valore recuperabile si procede all'adeguamento della partecipazione collegata mediante contabilizzazione nel Conto Economico della relativa perdita di valore.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono completamente eliminati. Le perdite non realizzate sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse non potranno venire in seguito recuperate.

Al momento di un'eventuale dismissione di una società avente valuta funzionale differente dall'Euro, le differenze cambio esistenti nel patrimonio netto vengono rilevate a Conto Economico.

2.2 Criteri di valutazione

Nel bilancio al 31 dicembre 2005 sono stati applicati i seguenti principi e criteri di valutazione.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e investimenti aventi scadenza entro tre mesi dalla data di acquisizione.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, e il valore di presumibile realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il costo di produzione comprende il costo delle materie prime, i costi diretti e tutti quelli indirettamente imputabili alla fabbricazione. Le scorte obsolete o di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o realizzo.

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.

I crediti ceduti pro-soluto (cessione a titolo definitivo senza rischi di regresso) vengono registrati nei confronti del nuovo debitore, tipicamente società finanziarie parabancarie specializzate nel fornire questa tipologia di servizio.

Immobilizzazioni materiali

Il Gruppo SOGEFI ha optato per il metodo del costo in sede di prima predisposizione del bilancio IAS/IFRS, così come consentito dall'IFRS 1. Per la valutazione degli immobili, impianti e macchinari, si è quindi preferito non ricorrere alla contabilizzazione con il metodo del valore equo (*fair value*). Le attività sono quindi iscritte a bilancio al costo storico o, ricorrendone i requisiti, al valore rideterminato in base ai precedenti principi contabili come sostituto del costo, al netto degli ammortamenti accumulati.
Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Eventuali contributi pubblici in conto capitale che si riferiscono ad immobilizzazioni materiali sono registrati a diretta deduzione del bene cui si riferiscono.

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.

Gli ammortamenti vengono calcolati a partire dal mese in cui il cespite è disponibile per l'uso, oppure è potenzialmente in grado di fornire i benefici economici a esso collegati.

I tassi annui di ammortamento mediamente utilizzati sono:

	%
Terreni	n.a.
Fabbricati industriali e costruzioni leggere	2,5-10
Impianti e macchinario	5-30
Attrezzature industriali e commerciali	10-33
Altri beni	10-40
Immobilizzazioni in corso	n.a.

I terreni, le immobilizzazioni in corso e gli acconti non sono ammortizzati.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati al Conto Economico.
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.

Gli utili o le perdite derivanti da dismissioni di cespiti vengono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al Conto Economico dell'esercizio.

I contributi in conto capitale vengono presentati nello Stato Patrimoniale come posta rettificativa del valor contabile del bene. Il contributo viene rilevato come provento durante la vita utile del bene ammortizzabile tramite la riduzione della quota di ammortamento.

Immobilizzazioni in leasing
Vengono identificate due tipologie di *leasing*, finanziario e operativo.
Un *leasing* è considerato finanziario quando trasferisce al locatario parte significativa e sostanziale dei rischi e benefici connessi con la proprietà del bene.
Così come previsto dallo IAS 17, un *leasing* si considera finanziario quando singolarmente o congiuntamente sono presenti i seguenti indicatori:

- il contratto trasferisce la proprietà del bene al locatario al termine del contratto di *leasing*;
- il locatario ha l'opzione di acquisto del bene a un prezzo che ci si attende sia sufficientemente inferiore al *fair value* (valore equo) alla data alla quale si può esercitare l'opzione cosicché, all'inizio del *leasing*, è ragionevolmente certo che essa sarà esercitata;
- la durata del *leasing* copre la maggior parte della vita economica del bene anche se la proprietà non è trasferita;
- all'inizio del *leasing* il valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing* equivale almeno al *fair value* (valore equo) del bene locato;
- i beni locati sono di natura così particolare che solo il locatario può utilizzarli senza dover apportare loro importanti modifiche.

I beni patrimoniali a disposizione delle società del Gruppo grazie a contratti rientranti nella categoria del *leasing* finanziario sono contabilizzati come immobilizzazioni materiali al loro *fair value* risultante alla data di acquisto; la corrispondente passività verso il locatore è inclusa nello Stato Patrimoniale come passività finanziaria. Essi sono ammortizzati lungo la vita utile stimata.
I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale, che viene registrata a riduzione delle passività finanziarie, e quota interessi. Gli oneri finanziari sono direttamente imputati al Conto Economico dell'esercizio.
Per i contratti di *leasing* operativo invece i canoni sono registrati a Conto Economico in modo lineare lungo la vita del contratto.

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.
I tassi annui di ammortamento mediamente utilizzati sono:

	%
Costi di sviluppo	20-33
Diritti di brevetto industriale e concessioni, licenze e marchi	20-50
Altri	20-33
Differenza di consolidamento	n.a.
Immobilizzazioni in corso	n.a.

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

Costi di ricerca e sviluppo
I costi di ricerca vengono addebitati a Conto Economico quando sostenuti così come stabilito dallo IAS 38.
Conseguentemente i costi di sviluppo relativi a specifici progetti vengono capitalizzati quando il loro beneficio futuro è ritenuto ragionevolmente certo e vengono ammortizzati per tutto il periodo in cui i ricavi futuri attesi si manifesteranno a fronte del medesimo progetto.
Il valore capitalizzato dei vari progetti viene riesaminato annualmente, o con cadenza più ravvicinata se particolari ragioni lo richiedano, mediante una analisi di congruità per rilevare eventuali perdite di valore.

Marchi e licenze
I marchi e le licenze sono valutati al costo, al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate. Il costo è ammortizzato in modo sistematico nel periodo minore tra la durata contrattuale e la loro vita utile definita.

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.

Goodwill
Il *goodwill* rappresenta l'eccedenza del costo di acquisto relativamente alla quota di patrimonio netto di pertinenza dell'acquirente rispetto al *fair value* (valore equo) riferito ai valori netti identificabili di attività e passività dell'entità acquisita.
Dopo l'iniziale iscrizione, il *goodwill* viene valutato al costo, diminuito delle eventuali perdite di valore cumulate.
I *goodwill* presenti alla data di transizione ai nuovi *standards*, contabili IAS/IFRS non vengono più ammortizzati a partire dall'1 gennaio 2004. Alla data del presente bilancio non sono presenti avviamenti derivanti da acquisizioni successive al 31 marzo 2004.

Il *goodwill*, non avendo durata definita, viene sottoposto ad analisi di *impairment test* con cadenza annuale, volta ad individuare eventuali riduzioni durevoli di valore.

A differenza di quanto succede per le altre attività immateriali i ripristini di valore non sono consentiti per il *goodwill.*
Ai fini di una corretta effettuazione dell'analisi di congruità il *goodwill* è stato allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari (*Cash Generating Units,* C.G.U.) che beneficieranno degli effetti derivanti dall'acquisizione.
All'interno del Gruppo SOGEFI sono oggi presenti quattro C.G.U.: filtrazione, componenti sospensioni auto, componenti sospensioni veicoli industriali e molle di precisione.
I *goodwill* oggi in essere riguardano solo la divisione filtrazione e la divisione componenti sospensioni auto.

Perdita di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali

In presenza di situazioni potenzialmente generatrici di perdita di valore, le immobilizzazioni materiali 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 il *goodwill* e le immobilizzazioni immateriali a vita indefinita l'*impairment test* viene fatto 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.

Partecipazioni in società collegate

Una collegata è un'impresa nella quale il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza significativa, ma non di controllare le politiche decisionali finanziarie e operative della partecipata. I risultati economici e le attività e passività delle imprese collegate sono rilevati nel bilancio consolidato utilizzando il metodo del patrimonio netto.

Joint-venture

Le compartecipazioni in *joint-venture* sono consolidate secondo il metodo proporzionale che prevede la rilevazione nel bilancio consolidato, linea per linea, attività, passività, costi e ricavi in misura proporzionale alla quota di pertinenza di attività.

Partecipazioni in altre imprese e altri titoli

Secondo quanto previsto dai principi IAS 32 e 39 le partecipazioni in società diverse dalle controllate e dalle collegate sono classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita (*available for sale*) e sono valutate al *fair value* salvo le situazioni in cui un prezzo di mercato o il *fair value* risultano indeterminabili: 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 di patrimonio netto.
In presenza di perdite permanenti di valore o in caso di vendita, gli utili e le perdite riconosciuti fino a quel momento nel patrimonio netto sono contabilizzati a Conto Economico.
Ai fini di una più compiuta trattazione dei principi riguardanti le attività finanziarie si rimanda alla nota specificatamente predisposta (paragrafo 3 "Attività Finanziarie").

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 di natura finanziaria 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 similare 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 nello Stato Patrimoniale 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 per i derivati non designati di copertura.

I derivati di copertura 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.

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 a fronte di 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 l'eventuale parte non efficace.
La parte imputabile a patrimonio netto andrà riclassificata a Conto Economico nel momento in cui le attività e le passività coperte influenzeranno i costi e ricavi del periodo.
Si precisa che il Gruppo 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 generalmente il loro valore è facilmente identificabile con un alto grado di certezza.

Fondi a lungo termine

Fondi per rischi e oneri
I fondi per rischi e oneri sono relativi a 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 attendibili.

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.
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 a dipendenti da erogare successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e gli altri benefici a lungo termine (ivi compreso il Trattamento Fine Rapporto vigente in Italia) 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.).
Seguendo tale metodologia la passività iscritta in bilancio risulta essere rappresentativa del valore attuale dell'obbligazione, al netto di ogni eventuale attività a servizio dei piani, rettificato per eventuali perdite o utili attuariali non contabilizzati.
Il Gruppo SOGEFI, in accordo con l'IFRS 1 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 maggiore tra il *fair value* delle eventuali attività a servizio del piano e il valore attuale della obbligazione alla data di bilancio. Tale eventuale eccedenza viene ammortizzata sulla vita lavorativa media residua dei partecipanti al piano.

Imposte differite

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 assai 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 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.

Patrimonio netto

Capitale Sociale
Le azioni ordinarie sono iscritte come capitale sociale e il loro valore corrisponde al valore nominale.

Riserva di fair value
Include gli utili o perdite non realizzati (al netto delle imposte) delle attività finanziarie classificate come "disponibili per la vendita". Tale riserva viene utilizzata con trasferimento del valore a Conto Economico al momento della dismissione dell'attività finanziaria o al momento in cui si rileverà una perdita permanente di valore.

Riserve di copertura flussi di cassa
Comprende le componenti positive e negative di reddito conseguenti all'attività di copertura dei flussi finanziari derivanti da strumenti che ai fini dello IAS 39 sono designati di "copertura dei flussi finanziari" (*cash flow hedge*).

Riserva di conversione
Costituisce la posta del patrimonio netto consolidato che rettifica le differenze derivanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società controllate con valuta diversa da quella usata dalla Capogruppo.

Utili (Perdite) a nuovo
Accoglie tutti i risultati cumulati al netto dei dividendi pagati agli azionisti. La riserva accoglie anche i trasferimenti derivanti da altre riserve di patrimonio nel momento in cui queste si liberano da eventuali vincoli a cui sono sottoposte.
La riserva accoglie anche l'effetto cumulativo dei cambiamenti nei principi contabili o di eventuali correzioni di errori che vengano contabilizzati secondo quanto previsto nello IAS 8.

Stock options
Con l'entrata in vigore in data 1 gennaio 2005 è stato introdotto l'IFRS 2 "pagamenti basati su azioni". Tale principio, nelle sue disposizioni transitorie, prevede l'applicazione retrospettiva limitata a tutte le operazioni dove l'assegnazione delle opzioni su azioni è avvenuta dopo il 7 novembre 2002 e per le quali, alla data della sua entrata in vigore, non erano ancora soddisfatte le condizioni di maturazione previste dai piani.

Il Gruppo SOGEFI provvede pertanto al calcolo del costo figurativo derivante dall'applicazione di tale principio: il *fair value* dell'opzione determinato al momento dell'assegnazione, viene rilevato come costo a Conto Economico lungo il periodo di maturazione del beneficio. Trattandosi di componente eminentemente figurativa, nello Stato Patrimoniale si provvede ad incrementare la riserva ad *hoc* istituita all'interno del patrimonio netto.
Tale costo figurativo viene determinato da specialisti di tali problematiche, tramite l'ausilio di appositi modelli economico-attuariali.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la spedizione. Sono esposti al netto di resi, sconti e abbuoni.
I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento di effettuazione della prestazione.

Costo variabile del venduto

Rappresenta il costo delle merci vendute. Include il costo delle materie prime, sussidiarie, delle merci, nonché i costi variabili di produzione e di distribuzione incluso il costo del personale diretto di produzione.

Costi fissi di produzione, ricerca e sviluppo

In tale categoria sono inclusi i costi fissi di produzione quali sono i costi del personale indiretto di produzione, costi di manutenzione, materiali di consumo, affitti di immobili e macchinari dedicati alla produzione.
Sono altresì inclusi tutti i costi fissi di ricerca e sviluppo al netto dei costi di sviluppo capitalizzati in virtù dei loro benefici futuri e esclusi gli ammortamenti che vengono rilevati in una voce separata del Conto Economico.

Costi fissi di vendita e distribuzione

Sono relativi a componenti negativi di reddito, sostanzialmente insensibili alle variazioni dei volumi di vendita, relativi al personale, alle attività di promozione e pubblicità, a magazzini gestiti esternamente, a noleggi e ad altre attività di vendita e distribuzione. Rientrano quindi in tale categoria tutti i costi fissi sostenuti successivamente allo stoccaggio dei prodotti finiti nei relativi magazzini e direttamente correlati ad attività di vendita e distribuzione degli stessi.

Spese amministrative e generali

In tale categoria sono inclusi i costi fissi relativi al personale, spese telefoniche, spese legali e tributarie, affitti e noleggi, spese per pulizia e sicurezza e altri costi generali.

Contributi in conto esercizio

Sono accreditati al Conto Economico quando esiste una ragionevole certezza che l'impresa rispetterà le condizioni previste per la concessione del contributo e che i contributi saranno quindi ricevuti.

Costi di ristrutturazione e altri costi/ricavi non operativi

Sono relativi a valori non correlati all'attività caratteristica del Gruppo e, nel rispetto dello IAS 1 attualmente in vigore dall'1 gennaio 2005, sono classificati nelle partite ordinarie e soggetti a evidenza in nota integrativa se di importo rilevante.
La non ricorrenza dei costi di ristrutturazione rende opportuna la loro identificazione separata, con imputazione che non influisce sul risultato operativo, sintesi dell'andamento reddituale delle attività tipiche di funzionamento del Gruppo.

Dividendi

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

I dividendi deliberati sono riconosciuti come debito verso i soci al momento della delibera di distribuzione.

Imposte correnti

Le imposte correnti vengono iscritte e determinate sulla base di una realistica stima del reddito imponibile in conformità alle vigenti normative fiscali di paese e tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti di imposta eventualmente spettanti.

Utile per azione

L'*utile base per azione* viene calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie della Capogruppo per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel periodo, escludendo le azioni proprie.

L'*utile per azione diluito* viene determinato attraverso la rettifica della media ponderata delle azioni in circolazione, per tener conto di tutte le azioni ordinarie potenziali, aventi effetto diluitivo.

Conversione delle poste in valuta estera

Moneta funzionale
Le società del Gruppo predispongono il loro bilancio in accordo alla moneta di conto utilizzata nei singoli paesi.
La valuta funzionale del Gruppo è l'Euro che rappresenta la valuta in cui viene predisposto e pubblicato il bilancio consolidato.

Transazioni e rilevazioni contabili
Le transazioni effettuate in valuta estera vengono inizialmente rilevate al tasso di cambio della data della transazione.
Alla data di chiusura del bilancio le attività e passività monetarie denominate in valuta estera vengono riconvertite in base al tasso di cambio vigente a tale data.
Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.
Le poste non monetarie iscritte al valore equo sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione del valore.

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 il *goodwill*, le imposte differite e il *fair value* degli strumenti finanziari. Si rimanda alle specifiche aree per maggiori dettagli.

2.3 Adozione di nuovi principi contabili

Si precisa che il Gruppo non ha optato per l'adozione anticipata dei seguenti Principi, Interpretazioni e Aggiornamenti a principi già pubblicati, obbligatori a partire dall'1 gennaio 2006 o in periodi successivi:

- IAS39 - Strumenti finanziari: iscrizione e valutazione. Il principio indicato al capitolo A nota 1 è stato modificato con regolamento n. 2106 del 21 dicembre 2005. Tale principio rivisto parzialmente nella sostanza per la designazione delle operazioni di copertura infragruppo, diventerà effettivo a partire dall'1 gennaio 2006. Le modifiche apportate non hanno effetto significativo sul bilancio consolidato;
- IFRS6 - Esplorazione e valutazione delle risorse minerarie. Tale principio diventerà effettivo a partire dall'1 gennaio 2006. Il principio non è rilevante per l'attività del Gruppo;
- IFRS7 - Strumenti finanziari: esposizione in bilancio e aggiornamento dello IAS 1. Il principio introduce nuove informazioni da fornire per gli strumenti finanziari e diventerà effettivo a partire dall'1 gennaio 2007;
- IFRC4 - Verifica dei requisiti in base ai quali un contratto può essere considerato un *leasing*. L'interpretazione diventerà effettiva dall'1 gennaio 2006;
- IFRC5 - *Rights to interests from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds*. Tale interpretazione non è rilevante per il Gruppo;
- IFRS6 - *Liabilities arising from Partecipating in a Specific market: Waste electrical and Electronic Equipment*. Tale interpretazione non è rilevante per il Gruppo.

3. ATTIVITÀ FINANZIARIE

Classificazione

In accordo con quanto previsto dallo IAS 32 e 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 finanziari assimilabili ai finanziamenti;
4. attività finanziarie disponibili per la vendita.

La classificazione dipende dallo scopo per il quale le attività vengono acquistate e detenute e 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.
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 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 il Gruppo 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.

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.

Attività finanziarie disponibili per la vendita
È 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.
Sono classificate come attività non correnti a meno che il *management* non intenda dismetterle entro 12 mesi dalla data di bilancio.

Contabilizzazione

Le "attività finanziare valutate al *fair value* direttamente a Conto Economico" (cat. 1) e le "attività finanziarie disponibili per la vendita" (cat. 4) vengono registrate al loro *fair value* aumentato degli oneri accessori all'acquisto.
Gli utili o le perdite relativi ad attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono immediatamente rilevati a Conto Economico.

Gli utili o le perdite relativi a attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto 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 a patrimonio netto 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 valore equo 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 finanziari assimilabili ai finanziamenti" (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 il Gruppo trasferisce l'attività finanziaria e con essa tutti i rischi e benefici connessi alla stessa.

4. GESTIONE E TIPOLOGIA DEI RISCHI FINANZIARI

Essendo il Gruppo operativo su tutti i mercati mondiali, la sua attività 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 il Gruppo 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.

Il Gruppo ha poi a sua disposizione tutta una serie di strumenti finanziari diversi dai derivati, quali ad esempio finanziamenti bancari, obbligazioni, *leasing* finanziari, locazioni, depositi a vista, debiti e crediti derivanti dalla normale attività operativa.
Il Gruppo gestisce a livello centrale le principali operazioni di copertura. Sono state inoltre diramate precise direttive che disciplinano i principi di orientamento in tema di gestione del rischio, e sono state introdotte procedure atte a controllare le operazioni effettuate su strumenti derivati.

Rischio tassi di interesse

Come noto, le variazioni dei tassi di interesse sul mercato possono impattare sul *fair value* dei flussi finanziari di un'attività o passività finanziaria.
L'esposizione al rischio di mercato derivante dalla variazione dei tassi di interesse è principalmente collegata alle operazioni di finanziamento a medio lungo termine, inclusi i *leasing* finanziari, che sono costituite per il 92% da finanziamenti a tasso variabile.

Il Gruppo, al fine di assicurarsi una protezione contro l'eventuale futuro aumento dei tassi di interesse, stipula "Contratti di copertura rischio tassi di interesse". Attualmente le operazioni di copertura riguardano circa il 35% dei debiti del Gruppo a tasso variabile.
Dopo tali operazioni, i finanziamenti a tasso variabile rappresentano circa il 59% dei finanziamenti del Gruppo.

Rischio valutario (*foreign currency risk*)

Il Gruppo, operando a livello internazionale, è soggetto al rischio che variazioni nel tasso di cambio di valute estere impattino il *fair value* di attività o passività dell'impresa.
Peraltro il Gruppo, come si può evincere dalle informazioni settoriali di nota 5, produce e vende principalmente nell'area Euro ma ha attività ed è soggetto a rischi, specialmente nei confronti delle valute Sterlina inglese, Real brasiliano, Dollaro statunitense, Peso argentino e Remimbi cinese.
Nel complesso il Gruppo non è particolarmente esposto al rischio di cambio e questo è peraltro concentrato sulla conversione dei bilanci delle controllate estere, in quanto generalmente le società operative hanno una sostanziale convergenza tra le valute di fatturazione attiva e quelle di fatturazione passiva. Per limitare il rischio di conversione dei risultati netti delle controllate estere con valuta diversa dall'Euro, la Capogruppo talora procede alla sottoscrizione di derivati di durata inferiore all'esercizio per ammontari che rientrano in un *range* pari al 50-80% del risultato atteso dalle controllate.

Anche sotto il profilo dei finanziamenti esistono politiche che prevedono che la raccolta dei mezzi finanziari da terzi sia denominata nella valuta della società che ottiene il finanziamento. Qualora si deroghi da tale principio, si ricorre alla sistematica copertura del rischio attraverso delle uguali operazioni di acquisto a termine.

Rischio prezzo (*price risk*)

Il Gruppo è in parte esposto al rischio prezzo in quanto effettua acquisti di varie materie prime quali ad esempio acciaio, prodotti plastici, alluminio, prodotti di cellulosa.
Il rischio viene affrontato e ottimizzato grazie sia alla gestione centralizzata degli acquisti, sia alla pratica di ricorrere a più fornitori operanti nelle diverse parti del mondo per ogni tipologia di materia prima.

Rischio credito

Rappresenta il rischio che una delle parti che sottoscrive un contratto avente natura finanziaria non adempia a una obbligazione, provocando così una perdita finanziaria. Tale rischio può derivare sia da aspetti strettamente commerciali (concessione e concentrazione dei crediti), sia da aspetti puramente finanziari (tipologia delle controparti utilizzate nelle transazioni finanziarie).

Da un punto di vista commerciale il Gruppo non ha eccessive concentrazioni di rischio credito in quanto opera su canali distributivi, sia *Original Equipment* (Primo Equipaggiamento), sia il mercato del ricambio, che consentono di non dipendere in modo eccessivo dai singoli clienti. In particolare, con riferimento al Primo Equipaggiamento, le vendite sono effettuate alla maggior parte delle case produttrici di automobili e veicoli industriali.
Relativamente al mercato dell'*aftermarket* i principali clienti del Gruppo sono invece costituiti da importanti gruppi di acquisto internazionali.
Al fine di minimizzare il rischio di credito, sono comunque implementate procedure e azioni volte a limitare l'impatto di eventuali insolvenze da parte della clientela.
Con riferimento alle controparti per la gestione delle risorse finanziarie, il Gruppo ricorre solo a interlocutori di alto e sicuro profilo e di elevato *standing* internazionale.

Rischio liquidità

Il Gruppo SOGEFI è soggetto a un minimo rischio di liquidità, ovvero di dover fronteggiare la situazione in cui non sia in grado di reperire risorse finanziarie per far fronte ai propri impegni.
Il Gruppo SOGEFI ha sempre seguito nella propria politica di struttura finanziaria un approccio estremamente prudenziale, con il ricorso a strutture di finanziamento in gran parte a medio e lungo termine, mentre forme di finanziamento a breve termine vengono principalmente impiegate per coprire i picchi di fabbisogno.
La significativa generazione di cassa, unitamente alla solida struttura patrimoniale, rende facilmente disponibile al Gruppo il reperimento di ulteriori linee di finanziamento.
Inoltre va osservato che il Gruppo sta implementando una tesoreria di cassa centralizzata per tutte le principali controllate europee, che consentirà di ottimizzare ancora più la gestione di liquidità e flussi di cassa con una dimensione sopranazionale.

B) INFORMATIVA SETTORIALE

5. INFORMATIVA PER SETTORI

In ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 14, si forniscono di seguito le informazioni per aree di *business* (settore primario) e per aree geografiche (settore secondario).
A tal riguardo con riferimento alle aree di *business* oltre alla Capogruppo Sogefi S.p.A. vengono fornite informazioni con riferimento alla due divisioni filtrazione e componenti per sospensioni.

Settore primario: aree di *business*

Le seguenti tabelle presentano dati economici e patrimoniali del Gruppo in relazione alle due divisioni per gli esercizi 2004 e 2005:

(in migliaia di Euro)	Anno 2004				
	Divisione filtrazione	Divisione componenti per sospensioni	Sogefi S.p.A.	Rettifiche	Consolidato Sogefi
RICAVI					
Vendite a terzi	514.571	451.280	–	–	965.851
Vendite intersettoriali	–	299	6.521	(6.523)	297
TOTALE RICAVI	514.571	451.579	6.521	(6.523)	966.148
RISULTATI					
EBIT	50.042	19.527	(4.276)	(336)	64.957
Oneri finanziari netti					(12.228)
Dividendi da partecipazioni					1.492
Oneri da partecipazioni					209
Risultato prima delle imposte					54.430
Imposte sul reddito					(21.905)
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi					(2.496)
RISULTATO NETTO					30.029
STATO PATRIMONIALE					
ATTIVITÀ					
Attività del settore	329.488	360.350	384.129	(351.635)	722.332
Partecipazioni in collegate	–	5.953	–	–	5.953
Attività non ripartite	–	–	–	98.597	98.597
TOTALE ATTIVITÀ	329.488	366.303	384.129	(253.038)	826.882
PASSIVITÀ					
Passività del settore	263.902	294.144	212.364	(168.067)	602.343
TOTALE PASSIVITÀ	263.902	294.144	212.364	(168.067)	602.343
ALTRE INFORMAZIONI					
Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	16.038	36.174	262	–	52.474
Ammortamenti e svalutazioni	20.497	23.666	492	213	44.868

(in migliaia di Euro)	Anno 2005				
	Divisione filtrazione	Divisione componenti per sospensioni	Sogefi S.p.A.	Rettifiche	Consolidato Sogefi
RICAVI					
Vendite a terzi	518.523	504.675	–	–	1.023.198
Vendite intersettoriali	–	249	8.548	(8.574)	223
TOTALE RICAVI	518.523	504.924	8.548	(8.574)	1.023.421
RISULTATI					
EBIT	49.970	34.530	(3.279)	(241)	80.980
Oneri finanziari netti					(11.547)
Dividendi da partecipazioni					161
Oneri da partecipazioni					(2.510)
Risultato prima delle imposte					67.084
Imposte sul reddito					(21.179)
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi					(1.245)
RISULTATO NETTO					44.660
STATO PATRIMONIALE					
ATTIVITÀ					
Attività del settore	353.629	430.813	414.911	(474.416)	724.937
Partecipazioni in collegate	–	3.372	–	–	3.372
Attività non ripartite	–	–	–	98.222	98.222
TOTALE ATTIVITÀ	353.629	434.185	414.911	(376.194)	826.531
PASSIVITÀ					
Passività del settore	223.953	326.487	182.184	(167.379)	565.245
TOTALE PASSIVITÀ	223.953	326.487	182.184	(167.379)	565.245
ALTRE INFORMAZIONI					
Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	18.348	26.427	125	–	44.900
Ammortamenti e svalutazioni	18.787	32.702	7.405	(6.733)	52.161

Le rettifiche nella voce "Totale Ricavi" si riferiscono principalmente alle prestazioni svolte dalla Sogefi S.p.A. verse le altre società del Gruppo.
Le rettifiche nella voce "EBIT" si riferiscono principalmente agli ammortamenti relativi alle rivalutazioni dei cespiti generatesi per l'acquisto nell'anno 2000 del 40% della Sogefi Filtration S.p.A..

Nello Stato Patrimoniale le rettifiche nella voce "Attività di settore" si riferiscono allo storno delle partecipazioni e dei crediti *intercompany*.
Le rettifiche nella voce "Attività non ripartite" includono principalmente i *goodwill* e le rivalutazioni dei cespiti generatesi durante le acquisizioni del gruppo Allevard Ressorts Automobile, del 40% della Sogefi Filtration S.p.A. e del gruppo Filtrauto.

Settore secondario: area geografica

La seguente tabella presenta dati economici e patrimoniali del Gruppo in relazione alle aree geografiche "di origine" per gli esercizi 2004 e 2005, ovvero prendendo a riferimento il paese della società che ha effettuato i ricavi o che detiene le attività.
La ripartizione dei ricavi per area geografica di "destinazione", ovvero con riferimento alla nazionalità del cliente, viene analizzata sia nella Relazione degli Amministratori, sia nei commenti della presente nota alle voci del Conto Economico.

(in migliaia di Euro)	Anno 2004				
	Europa	Sud America	Altri	Rettifiche	Consolidato Sogefi
RICAVI					
Vendite a terzi	878.481	78.734	8.636	–	965.851
Vendite intersettoriali	11.709	3.919	–	(15.331)	297
TOTALE RICAVI	890.190	82.653	8.636	(15.331)	966.148
STATO PATRIMONIALE					
ATTIVITÀ					
Attività del settore	1.090.459	43.650	32.199	(443.976)	722.332
Partecipazioni in collegate	5.953	–	–	–	5.953
Attività non ripartite	–	–	–	98.597	98.597
TOTALE ATTIVITÀ	1.096.412	43.650	32.199	(345.379)	826.882
ALTRE INFORMAZIONI					
Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	43.973	2.492	6.009	–	52.474
Ammortamenti e svalutazioni	40.764	2.626	1.265	213	44.868

(in migliaia di Euro)	Anno 2005				
	Europa	Sud America	Altri	Rettifiche	Consolidato Sogefi
RICAVI					
Vendite a terzi	893.675	110.746	18.777	–	1.023.198
Vendite intersettoriali	12.334	4.441	63	(16.615)	223
TOTALE RICAVI	906.009	115.187	18.840	(16.615)	1.023.421
STATO PATRIMONIALE					
ATTIVITÀ					
Attività del settore	1.220.823	63.226	37.497	(596.609)	724.937
Partecipazioni in collegate	3.372	–	–	–	3.372
Attività non ripartite	–	–	–	98.222	98.222
TOTALE ATTIVITÀ	1.224.195	63.226	37.497	(498.387)	826.531
ALTRE INFORMAZIONI					
Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	36.944	4.729	3.227	–	44.900
Ammortamenti e svalutazioni	53.614	3.546	1.734	(6.733)	52.161

C) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: STATO PATRIMONIALE

C 1) ATTIVO

6. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide ammontano a € 55.390 mila contro € 49.804 mila del 31 dicembre 2004 e sono così composte:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Depositi bancari e postali	55.285	49.585
Assegni	37	130
Denaro e valori in cassa	68	89
TOTALE	55.390	49.804

I depositi bancari a breve sono remunerati a tasso variabile. I depositi postali sono anch'essi remunerati a tasso variabile e la loro scadenza è entro il mese.

Al 31 dicembre 2005 il Gruppo ha linee di credito non utilizzate per € 206.283 mila in relazione alle quali tutte le condizioni sono rispettate e pertanto disponibili per l'utilizzo a semplice richiesta.

7. TITOLI E ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA NEGOZIAZIONE

Rappresentano attività disponibili per la negoziazione, sono valutati al *fair value* rilevato da fonti ufficiali al momento di redazione del bilancio e rappresentano titoli di pronto smobilizzo utilizzati dalle società per l'ottimizzazione della gestione della liquidità.

Tali attività finanziarie disponibili per la negoziazione sono analizzabili come segue:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Altri titoli	2.058	6.895
Crediti verso istituti finanziari e altri	58	203
TOTALE	2.116	7.098

Ammontano a € 2.116 mila contro € 7.098 mila del precedente esercizio e sono principalmente composti da quote di fondi di investimento della società Iberica de Suspensiones S.L. (ISSA), di disponibilità pressoché immediata, per l'ottimizzazione a breve della liquidità.
La riduzione delle voce è dovuta principalmente al realizzo di alcune delle attività finanziarie e ha contribuito all'aumento delle disponibilità liquide.

8. RIMANENZE

La composizione delle giacenze nette di magazzino è la seguente:

	31.12.2005			31.12.2004		
(in migliaia di Euro)	Lordo	Svalut.	Netto	Lordo	Svalut.	Netto
Materie prime, sussidiarie e di consumo	44.501	4.915	39.586	46.752	5.641	41.111
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	14.043	464	13.579	13.278	550	12.728
Lavori in corso su ordinazioni e acconti	967	–	967	589	–	589
Prodotti finiti e merci	63.615	9.954	53.661	70.000	12.312	57.688
TOTALE	123.126	15.333	107.793	130.619	18.503	112.116

Il valore lordo delle rimanenze ha subito un decremento pari a € 7.493 mila. Tale effetto è la conseguenza della politica di razionalizzazione delle scorte di magazzino che il Gruppo sta perseguendo da alcuni anni e che, a partire da metà 2004, ha portato a lanciare progetti specifici volti alla riduzione, all'interno del programma chiamato "*working capital down*".
La flessione risulta particolarmente significativa se si considera da un lato che l'andamento dei cambi ha determinato una rivalutazione dei magazzini per € 2.853 mila e dall'altro che il fatturato ha registrato un aumento del 5,9%.

Le rettifiche di valore per svalutazione sono costituite da accantonamenti principalmente realizzati a fronte di giacenze di materie prime non più utilizzabili per la produzione corrente e di prodotti finiti, merci e materie sussidiarie obsoleti o a lenta rotazione. La riduzione del fondo è da collegarsi alla rottamazione di materiali effettuata nell'esercizio, pari a € 5.902 mila in parte compensata da un ulteriore accantonamento per € 2.732 mila contabilizzato nel Conto Economico nella voce "Costi variabili del venduto".

9. CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

I crediti dell'attivo circolante sono analizzabili come segue:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Verso clienti	237.298	241.861
Meno: fondo svalutazione	6.195	6.450
Verso clienti netti	231.103	235.411
Verso controllate	120	284
Verso controllante	1.579	7.356
Verso imprese collegate	1	1
Per imposte	13.824	11.313
Verso altri	4.250	5.108
Altre attività circolanti non finanziarie	2.438	2.397
TOTALE	253.315	261.870

I crediti "Verso clienti netti" sono infruttiferi e hanno una scadenza media di 74 giorni.

Anche in questo caso il decremento è dovuto alle azioni volte ad un maggior controllo dei crediti e allo sviluppo delle vendite nei paesi con tempi medi di incasso più favorevoli. La riduzione della voce, peraltro, ha scontato un effetto rivalutativo generato dai tassi di cambio pari a € 4.504 mila.

Nel corso dell'esercizio sono state contabilizzate perdite su crediti per € 796 mila che sono state rilevate nella voce del Conto Economico "Costi variabili del venduto - variabili commerciali e di distribuzione".

I crediti "Verso controllante" in essere al 31 dicembre 2005 rappresentano i crediti verso la Capogruppo CIR S.p.A. derivanti dall'adesione al consolidato fiscale.
Per le condizioni e i termini relativi ai crediti si rimanda al capitolo E.

I crediti "Per imposte" al 31 dicembre 2005 sono crediti verso l'Erario vantati dalle società del Gruppo. La voce non comprende imposte differite che vengono distintamente trattate.

Gli "Altri crediti" sono così suddivisi:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Verso enti previdenziali e assistenziali	853	736
Verso dipendenti	296	270
Anticipi a fornitori	1.523	1.208
Verso altri	1.578	2.894
TOTALE	4.250	5.108

La voce include principalmente anticipi a fornitori, crediti verso enti previdenziali e crediti verso enti governativi per importi da ricevere a fronte di investimenti effettuati.
La riduzione della linea "Verso altri" è dovuta principalmente all'incasso di una parte del contributo vantato dalla Sogefi Filtration Ltd verso il Welsh Development Office.

La voce "Altre attività circolanti non finanziarie" include principalmente ratei e risconti attivi su premi assicurativi, su imposte indirette relative ai fabbricati e risconti relativi all'una tantum pagata a Honeywell International, in relazione all'accordo stipulato nell'anno 2000, per l'utilizzo del marchio FRAM.

10. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il valore delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2005 ammontano a € 259.905 mila contro € 258.311 mila alla fine dell'esercizio precedente ed è così suddiviso:

(in migliaia di Euro)	2004				
	Terreni	Immobili impianti e macchinari e attrezzature indus. e comm.	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	TOTALE
Saldo all'1 gennaio	15.665	207.090	4.434	30.872	258.061
Acquisizioni del periodo	79	12.699	1.136	30.594	44.508
Disinvestimenti al costo di periodo netto	(31)	(1.379)	(34)	(33)	(1.477)
Differenze cambio di conversione del periodo	(36)	(2.099)	(125)	193	(2.067)
Ammortamenti del periodo	–	(36.990)	(1.928)	–	(38.918)
Perdite di valore di periodo	–	(2.000)	–	–	(2.000)
Incremento per variazione del perimetro di consolidamento	22	207	(3)	–	226
Altri movimenti	–	47.219	2.261	(49.502)	(22)
Saldo al 31 dicembre:	15.699	224.747	5.741	12.124	258.311
Costo storico	15.699	657.127	27.938	12.124	712.888
Di cui Leasing valore lordo	*827*	*21.568*	–	–	*22.395*
Fondo ammortamento	–	432.380	22.197	–	454.577
Di cui Leasing fondo ammortamento	–	*2.815*	–	–	*2.815*
Valore netto	15.699	224.747	5.741	12.124	258.311
Di cui Leasing valore netto	*827*	*18.753*	–	–	*19.580*

	2005				
Saldo al 31 dicembre 2004	15.699	224.747	5.741	12.124	258.311
Acquisizioni del periodo	–	12.876	780	22.314	35.970
Disinvestimenti al costo di periodo netto	(46)	(356)	(9)	(16)	(427)
Differenze cambio di conversione del periodo	319	8.696	338	447	9.800
Ammortamenti del periodo	–	(37.893)	(1.633)	–	(39.526)
Perdite di valore di periodo	–	(3.735)	(3)	–	(3.738)
Incremento per variazione del perimetro di consolidamento	–	–	19	–	19
Altri movimenti	–	16.241	(549)	(16.196)	(504)
Saldo al 31 dicembre	15.972	220.576	4.684	18.673	259.905
Costo storico	15.972	693.410	26.500	18.673	754.555
Di cui Leasing valore lordo	*827*	*22.302*	–	–	*23.129*
Fondo ammortamento	–	472.834	21.816	–	494.650
Di cui Leasing fondo ammortamento	–	*3.524*	–	–	*3.524*
Valore netto	15.972	220.576	4.684	18.673	259.905
Di cui Leasing valore netto	*827*	*18.778*	–	–	*19.605*

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a € 35.970 mila rispetto a € 44.508 mila dell'esercizio precedente.

L'incremento della voce "Immobili, impianti e macchinario e attrezzature industriali e commerciali" è da ricondursi a investimenti realizzati volti all'automazione ed al miglioramento dei processi produttivi e allo sviluppo dei nuovi prodotti nonché all'aggiornamento dell'attività produttiva e a migliorie su fabbricati. I decrementi sono principalmente legati alla dismissione di cespiti non più utilizzati nel ciclo produttivo. I valori delle immobilizzazioni erano sostanzialmente ammortizzati.
Il decremento della voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" è dovuto al completamento dei progetti "in itinere" alla fine dello scorso esercizio e alla conseguente riclassificazione nelle voci di pertinenza, mentre la variazione in aumento si riferisce ai nuovi progetti di investimento in fase di realizzazione.
Il saldo al 31 dicembre 2005 della voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" include € 2.187 mila di acconti per investimenti in fase di realizzo.

Le immobilizzazioni materiali relative alle società italiane incluse nell'area di consolidamento, sono iscritte al costo storico di acquisizione incrementato a seguito dell'applicazione di leggi di rivalutazione monetaria, utilizzando la facoltà concessa dall'IFRS 1 a riguardo in fase di transizione IAS/IFRS. I saldi attivi di rivalutazione, al netto di eventuali imposte ove applicabili, sono stati iscritti in una specifica riserva del patrimonio netto.

Gli ammortamenti del periodo sono contabilizzati nella voce del Conto Economico "Ammortamenti".

Le "Perdite di valore di periodo" si riferiscono a cespiti non più utilizzati nell'ambito dell'attività di riorganizzazione principalmente della divisione componenti per sospensioni. Nel Conto Economico tali perdite di valore sono state registrate nella voce "Costi di ristrutturazione".

Garanzie
Le immobilizzazioni materiali risultano gravate al 31 dicembre 2005 da vincoli di ipoteca o da privilegi verso istituti finanziatori per € 5.905 mila a garanzia di finanziamenti ottenuti.

Impegni di acquisto
Al 31 dicembre 2005 risultano impegni vincolanti per acquisti di immobilizzazioni materiali per € 4.574 mila.

Leasing
Gli aspetti finanziari e la suddivisione temporale dei canoni in essere sono descritti in nota 16.

11. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il saldo netto di tale voce è pari al 31 dicembre 2005 a € 113.878 mila contro € 110.250 mila alla fine dell'esercizio precedente ed è così composto:

(in migliaia di Euro)	2004				
	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale, concessioni, licenze e marchi	Altre, Immobilizzazioni in corso e acconti	Differenza di consolidamento	TOTALE
Saldo all'1 gennaio	11.099	4.829	1.962	90.666	108.556
Acquisizioni del periodo	4.760	550	2.656		7.966
Differenze cambio di conversione del periodo	(72)	(23)	(17)	–	(112)
Ammortamenti del periodo	(3.939)	(1.963)	(258)	–	(6.160)
Altri movimenti	2.646	(79)	(2.567)	–	–
Saldo al 31 dicembre:	14.494	3.314	1.776	90.666	110.250
Costo storico	30.371	14.642	4.437	113.565	163.015
Fondo ammortamento	15.877	11.328	2.661	22.899	52.765
Valore netto	14.494	3.314	1.776	90.666	110.250

	2005				
Saldo al 31 dicembre 2004	14.494	3.314	1.776	90.666	110.250
Acquisizioni del periodo	6.881	485	1.564		8.930
Disinvestimenti al costo di periodo netto	–	–	(5)	–	(5)
Differenze cambio di conversione del periodo	762	138	143	–	1.043
Ammortamenti del periodo	(4.985)	(1.252)	(149)	–	(6.386)
Altri movimenti	(1.270)	82	1.234	–	46
Saldo al 31 dicembre 2005:	15.882	2.767	4.563	90.666	113.878
Costo storico	37.855	15.536	8.206	113.565	175.162
Fondo ammortamento	21.973	12.769	3.643	22.899	61.284
Valore netto	15.882	2.767	4.563	90.666	113.878

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a € 8.930 mila rispetto a € 7.966 mila dell'esercizio precedente. Le più rilevanti variazioni in incremento attengono alla voce "Costi di sviluppo" e sono dovute alla capitalizzazione di costi sostenuti dalle società per lo sviluppo di nuovi prodotti, in collaborazione con le principali case automobilistiche.

Gli incrementi nella voce "Altre, immobilizzazioni in corso e acconti" sono soprattutto dovuti a costi sostenuti per l'acquisizione o la produzione interna di immobilizzazioni immateriali per i quali non si è ancora avviato il processo di utilizzazione economica.
La voce non include anticipi erogati a fornitori per l'acquisto di immobilizzazioni.

La voce "Costi di sviluppo" include in prevalenza costi generati internamente, mentre i "Diritti di brevetto industriale, concessioni, licenze e marchi" accolgono i fattori in gran parte acquisiti esternamente.
La voce "Altre, immobilizzazioni in corso e acconti" include costi generati internamente per € 1.519 mila.
Non esistono immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita.

Goodwill e impairment test
Come evidenziato in sede di presentazione dei principi di valutazione, dall'1 gennaio 2004 il *goodwill* non è più ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente alla verifica di riduzione di valore (*impairment test*).

La società ha identificato quattro Unità Generatrici di Cassa (C.G.U.) su cui allocare i *goodwill* derivanti da acquisizioni.

- filtrazione
- componenti sospensioni auto
- componenti sospensioni veicoli industriali
- molle di precisione

I settori in cui è possibile identificare i *goodwill* derivanti da acquisizioni esterne sono solo due: filtrazione e componenti sospensioni auto.

Il *goodwill* allocato alla filtrazione è pari a € 73.618 mila e quello allocato alle componenti sospensioni auto è pari a € 17.048 mila.

È stata effettuata una verifica su eventuali riduzioni di valore del *goodwill*, seguendo la procedura richiesta dallo IAS 36. Si è utilizzata la metodologia dei flussi di cassa operativi attualizzati (*Discounted Cash Flow Unlevered*), basata sulle proiezioni elaborate nei budget/piani pluriennali relativi al periodo 2006-2009, approvati dalla direzione aziendale, e su un tasso di attualizzazione sulla base del costo medio del capitale pari al 6,3%.
Il valore terminale è stato calcolato con la formula della "rendita perpetua", ipotizzando prudenzialmente un tasso di crescita zero e considerando un flusso di cassa operativo calcolato basato sull'ultimo flusso di cassa disponibile dai piani pluriennali (anno 2009), 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).
Per quanto riguarda il costo medio del capitale, è stato elaborato come media ponderata del costo del debito (elaborato considerando i tassi di riferimento più uno "*spread*" dell'1%) 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.
La verifica effettuata del valore attuale dei flussi di cassa attesi, giustifica un *goodwill* assai superiore a quello iscritto a bilancio e pertanto non è stata apportata alcuna svalutazione.

12. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE

Ammontano al 31 dicembre 2005 a € 3.372 mila rispetto a € 5.953 mila al 31 dicembre 2004 e sono valutate in base al metodo del patrimonio netto fatto salvo il caso in cui il valore recuperabile risulti inferiore al valore netto contabile della partecipata.

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd	Allevard Ressorts Composites S.a.S.	Totale
Percentuale possesso	50,00	50,00	–
Saldo all'1 gennaio 2004	5.308	319	5.627
Quota risultato	108	73	181
Differenze cambio di conversione del periodo	145	–	145
Saldo al 31 dicembre 2004	5.561	392	5.953

La sottostante tabella sintetizza le informazioni sulle società collegate al 31 dicembre 2004:

(in migliaia di Euro)	KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd	Allevard Ressorts Composites S.a.S.	Totale
Attività totali	5.752	999	6.751
Passività totali	220	607	827
Ricavi totali	1.885	1.933	3.818
Risultato d'esercizio	108	73	181

Al 31 dicembre 2005 la voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd	Allevard Ressorts Composites S.a.S.	Totale
Percentuale possesso	50,00	50,00	–
Saldo al 31 dicembre 2004	5.561	392	5.953
Quota risultato	(48)	(20)	(68)
Svalutazioni	(2.442)	–	(2.442)
Differenze cambio di conversione del periodo	(71)	–	(71)
Saldo al 31 dicembre 2005	3.000	372	3.372

Nel corso dell'esercizio si è deciso di svalutare la partecipazione KS Automotive Asia Private Ltd, in quanto sulla base delle attese reddituali che prevedono un andamento d'equilibrio economico, il *fair value* della partecipazione risulta inferiore al patrimonio netto della società.
Sono in corso valutazioni congiuntamente con il socio paritetico per cercare di dare alla collegata un diverso assetto societario, più funzionale alle strategie di sviluppo della società.
Le voci "Quota risultato" e "Svalutazioni" nel Conto Economico sono classificate nella linea "Oneri (proventi) da partecipazioni".

La sottostante tabella sintetizza le informazioni sulle società collegate al 31 dicembre 2005:

(in migliaia di Euro)	KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd	Allevard Ressorts Composites S.a.S.	Totale
Attività totali	5.722	888	6.610
Passività totali	386	516	902
Ricavi totali	2.211	1.434	3.645
Risultato d'esercizio	(48)	(20)	(68)

L'elenco delle partecipazioni in società collegate è riportato nel capitolo H del presente documento.

13. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Ammontano al 31 dicembre 2005 a € 443 mila rispetto a € 4.221 mila al 31 dicembre 2004 e sono così dettagliate:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Partecipazioni in altre imprese	443	459
Azioni proprie in portafoglio	–	3.762
TOTALE	443	4.221

Il decremento della voce rispetto all'anno precedente è dovuto alla riclassifica delle "Azioni proprie in portafoglio" che, per effetto dell'adozione dello IAS 39, con validità 1 gennaio 2005, sono state portate a riduzione del patrimonio netto. Il saldo della linea "Partecipazioni in altre imprese" si riferisce principalmente alla società AFICO FILTERS S.A.E. valutata al *fair value* che corrisponde al costo.

14. ALTRI CREDITI

La voce include principalmente crediti per contributi da ricevere vantati da alcune società del Gruppo a fronte di piani di investimenti. Tali crediti verranno incassati nei prossimi anni. Inoltre la voce comprende depositi cauzionali infruttiferi e l'anticipo del "Trattamento di Fine Rapporto" di lavoro subordinato versato dalle società italiane all'Erario.

15. IMPOSTE ANTICIPATE

La forte crescita delle imposte anticipate è legata sostanzialmente a diversa modalità di rappresentazione delle informazioni, nel rispetto di direttive ricevute dalla Capogruppo CIR S.p.A., per cui non vengono più compensate con quelle passive a livello di singola società controllata, ma vengono riportate nei loro ammontari complessivi senza alcuna precompensazione. Tale modifica spiega quindi anche il notevole aumento della voce "Imposte differite" che sono passate da € 6.713 mila a € 21.946 mila. Si rinvia alla Nota 20 per ulteriori approfondimenti sul tema.

C 2) PASSIVO

16. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIAMENTI

Sono così composti:

Parte corrente

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Debiti correnti verso banche	26.353	11.135
Obbligazioni scadenti entro l'anno	–	79.922
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	93.876	14.839
Di cui leasing	*1.213*	*964*
Totale finanziamenti con scadenza entro l'anno	93.876	94.761
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE	120.229	105.896
Altre passività finanziarie a breve per *cash flow hedge*	132	–
TOTALE DEBITI FINANZIARI E *CASH FLOW HEDGE* A BREVE	120.361	105.896

Parte non corrente

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Finanziamenti a medio lungo termine	83.549	133.809
Altri finanziamenti a medio lungo termine	20.755	21.394
Di cui leasing	*17.199*	*18.237*
Di cui impegni di acquisto	*1.824*	*1.824*
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	104.304	155.203
Altre passività finanziarie a medio lungo per *cash flow hedge*	139	–
TOTALE DEBITI FINANZIARI E *CASH FLOW HEDGE* A MEDIO LUNGO TERMINE	104.443	155.203

Debiti correnti verso banche
L'incremento della voce di € 15.218 mila è dovuto principalmente al "denaro caldo" ottenuto dalla Capogruppo Sogefi S.p.A.. Il prestito è remunerato con un tasso variabile all'Euribor più uno *spread* di mercato.

Obbligazioni scadenti entro l'anno
L'importo del prestito obbligazionario, organizzato da Caboto Holding SIM e Deutsche Bank, emesso da Sogefi S.p.A. nel dicembre 2000 è stato rimborsato nello scorso mese di dicembre.

Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine
La voce include principalmente i seguenti finanziamenti:

- il prestito sindacato ottenuto dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. per un ammontare di € 80 milioni rimborsabile in un'unica soluzione nel dicembre 2006. Il prestito è remunerato con un tasso variabile all'Euribor più uno *spread* di 70 *basis points*. Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società;
- la parte corrente pari a € 3.333 mila del finanziamento ottenuto dalla controllata Allevard Federn GmbH per un importo di € 30 milioni rimborsabile in quote annuali con scadenza nel dicembre 2010. Il prestito è remunerato con un tasso variabile all'Euribor più uno *spread* di 80 *basis points* sino al dicembre 2008 per poi ridursi a 70 *basis points* per i successivi periodi;

– la parte corrente pari a € 5.344 mila del finanziamento ottenuto dalla controllata Filtrauto S.A. per un importo di € 9.454 mila rimborsabile entro settembre 2007. Il prestito è remunerato con un tasso variabile all'Euribor più uno *spread* di 57,5 *basis points*. Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società.

Inoltre nella voce sono inclusi la parte scadente entro i successivi dodici mesi di altri finanziamenti minori a medio lungo termine, comprese le quote dei *leasing* finanziari ai sensi dello IAS 17.

Altre passività finanziarie a breve per cash flow hedge

La voce include la quota a breve degli strumenti finanziari nel rispetto dei principi IAS 32 e 39. Questi ultimi sono relativi al *fair market value* di alcuni contratti di *interest rate swap*, sottoscritti per trasformare parte dei finanziamenti a medio lungo termine da tasso variabile a tasso fisso.
Si rimanda alla Nota 22 per ulteriori approfondimenti sul tema.

Debiti finanziari a medio lungo termine

La voce comprende in *primis* l'utilizzo per un ammontare di € 40 milioni del prestito sindacato di € 100 milioni, stipulato dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. a fine 2003. Il prestito di durata quinquennale scade nel dicembre 2008 e riconosce un tasso di interesse variabile, pari all'Euribor più uno *spread* base di 60 *basis points*. Lo *spread* si è ridotto nel secondo semestre a 47,5 *basis points* in quanto le condizioni contrattuali del prestito prevedono che tale differenziale si riduca in base al miglioramento del rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato. L'ottimo andamento di tale indice ha consentito di raggiungere la soglia minima prevista dal contratto.
Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società.
Inoltre nella voce sono inclusi la parte scadente oltre i successivi dodici mesi del finanziamento concesso alla controllata Allevard Federn GmbH e di altri minori finanziamenti, comprese le quote dei *leasing* finanziari ai sensi dello IAS 17.

Leasing finanziari

Il Gruppo ha *leasing* finanziari e contratti di noleggio e affitto per immobilizzazioni, impianti e macchinari che per loro tipologia arrivano a coprire la pressoché totalità della vita utile del bene. Tali contratti di *leasing*, noleggio e affitto, in accordo con quanto previsto dallo IAS 17 vengono contabilizzati come se si riferissero a cespiti di proprietà della società, con evidenza in bilancio di tutte le loro componenti, valore storico di acquisto, ammortamento, componente finanziaria per interessi e debito residuo.

I pagamenti futuri derivanti da tali contratti possono essere così riassunti:

(in migliaia di Euro)	Canoni	Quota capitale
Entro un anno	2.223	1.213
Oltre un anno, ma entro 5 anni	10.996	6.847
Oltre 5 anni	13.568	10.352
Totale canoni da *leasing*	26.787	18.412
Interessi	(8.375)	–
TOTALE VALORE ATTUALE CANONI DA *LEASING*	18.412	18.412

I contratti che costituiscono tale voce sono stati sottoscritti delle controllate:

• Allevard Springs U.S.A. Inc. per un *leasing* stipulato con lo stato della West Virginia e relativo all'acquisto e all'utilizzo di una linea completa per la produzione di molle ad elica.
La scadenza del contratto è stabilita in giugno 2019, l'ammontare originario totale di tale *leasing* era di USD 14.948 mila mentre le rate ad oggi a scadere ammontano a USD 13.253 mila e il tasso nominale annuo applicato dall'ente governativo è pari al 5,50%.
A fronte di tale contratto la Capogruppo ha fornito all'ente governativo statunitense una fidejussione pari a circa il 50% dei canoni residui a scadere e che viene rinnovata ogni fine esercizio in base all'importo residuo.
Non esistono restrizioni di alcun tipo collegate a tale *leasing* e non esistono opzioni di acquisto finale che non siano rappresentative di quello che sarà il valore di mercato dei macchinari.
Il motivo che ha portato al trattamento contabile previsto dallo IAS 17 risiede nel valore attuale dei canoni che corrisponde approssimativamente al *fair value* del bene al momento della stipula del contratto.

• Sogefi Filtration Ltd per un contratto di affitto a lungo termine stipulato relativamente al sito produttivo di Tradegar.
La scadenza del contratto è stabilita in settembre 2022, l'ammontare originario totale di tale contratto era di GBP 6.258 mila mentre le rate ad oggi a scadere ammontano GBP 5.467 mila e il tasso annuo applicato dal locatore è pari al 9,7%.
A fronte di tale contratto il Gruppo non ha fornito garanzie fidejussorie.
Non esistono restrizioni di alcun tipo collegate a tale *leasing* e il motivo che ha portato al trattamento contabile previsto dallo IAS 17 anche in questo caso è legato al fatto che il valore attuale dei canoni corrisponde approssimativamente al *fair value* del bene al momento della stipula del contratto.

• Allevard Rejna Autosuspensions S.A. ha stipulato due contratti di *leasing* per i seguenti siti produttivi:

a) sito produttivo di Lieusaint. La scadenza del contratto è stabilita in aprile 2012, l'ammontare originario totale di tale contratto era di € 4.467 mila mentre le rate ad oggi a scadere ammontano € 3.744 mila e il tasso annuo applicato dal locatore è pari all'Euribor trimestrale più uno *spread* di 75 *basis points*. A fronte di tale contratto il Gruppo non ha fornito garanzie fidejussorie.
b) sito produttivo di Fronville. La scadenza del contratto è stabilita in giugno 2012, l'ammontare originario totale di tale contratto era di € 6.412 mila mentre le rate ad oggi a scadere ammontano € 3.831 mila e il tasso annuo applicato dal locatore è pari all'Euribor trimestrale più uno *spread* di 72 *basis points*. A fronte di tale contratto il Gruppo non ha fornito garanzie fidejussorie.

Non esistono restrizioni di alcun tipo collegate a entrambi i *leasing*. Anche in questo caso il valore attuale dei canoni corrisponde approssimativamente al *fair value* del bene al momento della stipula del contratto e conseguentemente si è dovuto considerarli alla stregua di *leasing* finanziari, così come previsto dallo IAS 17.

Impegni d'acquisto
La Capogruppo Sogefi S.p.A. ha in essere un impegno di acquisto di una quota di partecipazione nella consociata americana Allevard Springs U.S.A. Inc. dalla SIMEST S.p.A. che è una società di sviluppo e promozione delle imprese italiane all'estero, controllata dal Ministero delle Attività Produttive. Nell'ambito dei suoi compiti istituzionali SIMEST S.p.A. fornisce supporto alle imprese italiane che investono all'estero, anche tramite la partecipazione diretta al capitale di rischio nelle fasi di *start-up* delle società estere.
Sogefi S.p.A. ha utilizzato i servizi offerti dalla SIMEST S.p.A. nelle fasi iniziali del suo ingresso nel mercato NAFTA e SIMEST S.p.A. ha sottoscritto e versato una quota di € 1.824 mila, che alla fine del trascorso esercizio risultava pari al 10,47% della società statunitense. Sogefi S.p.A. ha l'impegno di riacquistarla il 30 giugno 2008, con possibilità di chiedere l'anticipazione di tale operazione a partire dal 30 giugno 2007.

Essendo l'impegno certo e irrevocabile, tale importo è stato iscritto come passività a medio termine, così come richiesto dai principi contabili internazionali.

Altre passività finanziarie a medio lungo per cash flow hedge

La voce include la quota a lungo degli strumenti finanziari nel rispetto dei principi IAS 32 e 39. Questi ultimi sono relativi al *fair value* di alcuni contratti di *interest rate swap*, sottoscritti per trasformare parte dei finanziamenti a medio lungo termine da tasso variabile a tasso fisso.

Si rimanda alla Nota 22 per ulteriori approfondimenti sul tema.

17. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI

Gli importi riportati in bilancio sono suddivisi nelle seguenti categorie:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Debiti commerciali e altri debiti	224.050	229.945
Debiti per imposte sul reddito	7.897	10.864
TOTALE	231.947	240.809

Il dettaglio dei debiti commerciali e altri debiti è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Verso fornitori	173.741	177.468
Tributari per imposte indirette e altre	6.207	8.750
Verso istituti di previdenza e sicurezza	16.130	15.755
Verso il personale dipendente	23.263	22.841
Altri debiti	4.709	5.131
TOTALE	224.050	229.945

I "Debiti verso fornitori" non sono soggetti ad interessi e sono mediamente regolati a 69 giorni. Non vi sono concentrazioni di debiti significativi verso uno o pochi fornitori.

Il decremento della voce è da collegarsi alla riduzione delle rimanenze di magazzino per la politica di razionalizzazione delle scorte che il Gruppo sta perseguendo da alcuni anni.

La voce "Debiti tributari per imposte indirette e altre" risulta in flessione perché nell'anno precedente includeva anche il debito "I.V.A." per la cessione dell'immobile di Castelfranco Veneto effettuata a dicembre.

Il lieve aumento dei "Debiti verso il personale dipendente" è in buona parte riconducibile alle ferie non godute e all'accantonamento per l'*una tantum* di competenza dell'esercizio, prevista dal rinnovo del contratto di lavoro da parte delle società italiane.

18. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce "Altre passività correnti" include le poste rettificative di costi e ricavi dell'esercizio al fine di garantirne il principio di competenza (ratei e risconti passivi) e gli acconti ricevuti dai clienti per forniture ancora non effettuate. La voce si riduce di € 522 mila rispetto all'esercizio precedente.

19. FONDI A LUNGO TERMINE

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Fondi pensione	36.422	37.978
Fondo trattamento di fine rapporto	18.451	19.047
Fondo ristrutturazioni	15.344	19.241
Fondo per contenziosi fiscali	6.850	5.371
Fondo garanzia prodotti	1.879	3.013
Altri rischi	2.730	2.964
Indennità suppletiva clientela	1.208	1.599
Cause legali	1.085	1.145
TOTALE	83.969	90.358

Viene di seguito fornito un dettaglio delle principali voci.

Fondi pensione

Di seguito viene riportata la movimentazione della voce nel corso dell'esercizio:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Saldo iniziale	37.978	38.781
Costo dei benefici a conto economico	2.668	3.488
Contributi pagati	(4.751)	(4.329)
Differenze cambio	527	38
TOTALE	36.422	37.978

Gli ammontari rilevati nel Conto Economico possono essere così riassunti:

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Costo corrente del servizio	2.328	3.065
Oneri finanziari	7.373	6.707
Ricavo atteso sulle attività del piano	(6.996)	(6.294)
(Utile) perdita attuariale rilevata nell'anno	(46)	–
Costo del servizio pregresso	9	10
TOTALE	2.668	3.488

La linea "Costo corrente del servizio" è inclusa nelle linee del "Costo del lavoro" nelle varie voci del Conto Economico. Le linee "Oneri finanziari" e "Ricavo atteso sulle attività del piano" sono incluse nella voce "Oneri (proventi) finanziari netti".
Le rimanenti linee vengono incluse nella voce "Spese amministrative e generali".

Di seguito vengono riportati i "Fondi pensione" in funzione delle aree geografiche d'appartenenza delle società controllate interessate:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Gran Bretagna	16.012	18.062
Francia	16.853	16.254
Germania	3.104	3.168
Altri	453	494
TOTALE	36.422	37.978

Vengono qui di seguito riassunte i trattamenti previdenziali esistenti nelle aree geografiche di maggior impatto del Gruppo: Gran Bretagna e Francia.
Si precisa che le valutazioni attuarili dei "Fondi pensione" vengono effettuate da società esterne specializzate nel settore.

Gran Bretagna
In Gran Bretagna i piani previdenziali sono prevalentemente di natura privatistica, stipulati con società di gestione e amministrati indipendentemente dalla società. Vengono classificati come piani a prestazioni definita, soggetti a valutazione attuariale e contabilizzati secondo la logica del corridoio così come previsto e consentito dallo IAS 19.

Le principali ipotesi utilizzate per la stima attuariale di tali "Fondi pensione" sono state le seguenti:

	31.12.2005	31.12.2004
Tasso di attualizzazione %	4,80	5,50
Rendimento delle attività al servizio del piano %	3,25-6,50	3,75-7,0
Tasso di incremento salariale atteso %	3,25-4,0	4,0
Tasso annuo di inflazione %	2,8	2,8
Età di pensionamento	63	63

La diminuzione dei "Tassi di attualizzazione" e dei "Rendimento dell'attività al servizio del piano" rispetto all'anno precedente è dovuta principlamente al *trend* in ribasso registrato nel 2005 e accentuatosi nel mese di dicembre, sugli investimenti a tasso fisso e in particolare sui rendimenti dei *corporate bonds* con *rating* AA.

Francia
In Francia le pensioni sono fondati su piani statali e la responsabilità della società è limitata al pagamento dei contributi stabiliti per legge.
In aggiunta a tale assistenza garantita dallo Stato i dipendenti hanno diritto ad ammontari aggiuntivi dipendenti dall'anzianità di servizio e dal livello salariale, da corrispondere solo se il dipendente raggiunge l'età pensionabile.
I benefici aggiuntivi vengono riconosciuti come passività per l'azienda e, in accordo allo IAS 19, vengono considerati come piani a prestazione definita e sono soggetti a valutazione attuariale.

Le principali ipotesi utilizzate per la stima attuariale di tali "Fondi pensione" sono state le seguenti:

	31.12.2005	31.12.2004
Tasso di attualizzazione %	4,0	4,5
Tasso di incremento salariale	2,5 - 5,2	2,5 - 5,2
Tasso annuo di inflazione %	2,0	2,0
Età di pensionamento	60 - 64	60 - 64

La diminuzione dei "Tassi di attualizzazione" rispetto all'anno precedente è dovuta principalmente al *trend* in ribasso registrato nel 2005 sugli investimenti a tasso fisso a lungo termine in particolare sui rendimenti dei *corporate bonds* con *rating AA.*

La tabella seguente illustra l'ammontare complessivo delle obbligazioni derivanti dai "Fondi pensione" e il valore attuale delle attività al servizio dei piani.

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Valore attuale delle obbligazioni dei fondi	169.177	136.503
Fair value attività dei piani	(126.691)	(99.738)
Deficit	42.486	36.765
Accantonamenti al fondo pensione	(36.422)	(37.978)
Ricavo passato del servizio non ammortizzato	(2)	(11)
(Utili) Perdite attuariali non rilevate	6.062	(1.224)

L'incremento della linea "*Deficit*" rispetto all'anno precedente è dovuto alla riduzione tassi di interesse, come descritto in precedenza, che ha comportato un incremento del valore attuale dell'obbligazioni del fondo e un minor rendimento delle attività del piano.
La linea "(Utili) Perdite attuariali non rilevate" si riferisce alla somma degli ammontari degli utili e delle perdite non rilevate a livello di Conto Economico in quanto ampiamente inferiore al limite del corridoio, pari al 10% del valore attuale delle obbligazioni dei fondi.

Fondo trattamento di fine rapporto
Tale aspetto riguarda esclusivamente le società italiane del Gruppo, dove le pensioni sono rappresentate da piani statali e la responsabilità della società è limitata al regolare pagamento dei contributi sociali mensili.
In aggiunta alla previdenza pubblica ogni dipendente, al termine della sua attività lavorativa ha diritto all'indennità di fine rapporto (TFR) che viene accantonato 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, a livello di singola società, vengono imputate a Conto Economico qualora superino il limite del corridoio del 10%.

Le ipotesi considerate in sede di valutazione attuariale del "Fondo trattamento di fine rapporto (TFR)" sono state:

- Ipotesi macroeconomiche:
  1. tasso annuo di incremento salariale previsto: 3%
  2. tasso di attualizzazione: 4,25%
  3. tasso annuo di inflazione: 2%
  4. tasso annuo incremento TFR: 3%
- Ipotesi demografiche:
  1. tasso di dimissioni volontarie: 5% 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: ipotesi rilevata dall'ISTAT nell'anno 1992 aggiornate nel 1996 distinte per sesso e ridotte all'80% per considerare la diminuzione della mortalità riscontratasi negli ultimi anni;
  4. per le probabilità di anticipazione si è supposto un valore anno per anno pari al 2%;
  5. per le probabilità di inabilità quelle, distinte per sesso, adottate nel Modello INPS per le proiezioni al 2010. Tali probabilità sono state costruite partendo dalla distribuzione per età e sesso delle pensioni vigenti all'1 gennaio 1987 con decorrenza 1984, 1985, 1986 relative al personale del ramo credito.

Diamo la movimentazione del "Fondo trattamento fine rapporto" qui di seguito:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Saldo iniziale	19.047	20.495
Accantonamenti del periodo	2.627	2.163
Indennità pagate	(3.223)	(3.611)
TOTALE	18.451	19.047

Gli ammontari rilevati nel Conto Economico possono essere così riassunti:

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Costo corrente del servizio	1.576	1.308
Oneri finanziari	874	891
TOTALE	2.450	2.199

Per l'anno 2005 gli accantonamenti registrati nello Stato Patrimoniale si differenziano dall'ammontare iscritto nel Conto Economico per € 177 mila, per una rettifica del saldo iniziale, dovuto ad un accantonamento non rilevato nell'anno precedente, portata a riduzione del patrimonio netto.

Nel 2004 gli accantonamenti del periodo non coincidevano con il valore iscritto nel Conto Economico in quanto non include gli importi maturati nell'anno, relativi al personale dimessosi nel corso dell'esercizio.
Le perdite attuariali, non rilevate in quanto inferiori al limite del corridoio, ammontano al 31 dicembre 2005 a € 308 mila.

Fondo ristrutturazioni
Rappresentano i principali importi accantonati per operazioni di ristrutturazione annunciate e comunicate alle controparti interessate così come richiesto dai principi contabili.

Nel corso del periodo in esame il fondo ha subito le seguenti variazioni:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Saldo iniziale	19.241	17.785
Accantonamenti del periodo	9.833	10.228
Utilizzi	(12.889)	(6.911)
Mancati utilizzi del periodo	(1.059)	(1.099)
Differenze cambio	218	(762)
TOTALE	15.344	19.241

Gli "Accantonamenti del periodo" si riferiscono principalmente a riorganizzazioni produttive annunciate nel corso dell'esercizio e che si completeranno nel prossimo biennio. Sono relativi alla divisione componenti per sospensioni e riguardano principalmente la controllata italiana Rejna S.p.A., la controllata francese Allevard Rejna Autosuspensions S.A. e la controllata inglese United Springs Ltd.
Gli "Utilizzi" sono stati registrati principalmente a riduzione dei fondi precedentemente accantonati a fronte delle attività di ristrutturazione della divisione filtrazione.
La movimentazione degli "Accantonamenti del periodo" al netto dei "Mancati utilizzi di periodo" dell'anno pari a € 8.774 mila a Conto Economico è registrata nella linea "Costi di ristrutturazione".

Fondo per contenziosi fiscali

La voce si riferisce a contenziosi fiscali in corso di definizione con le amministrazioni tributarie locali, relativi principalmente alle controllate Sogefi Filtration Ltd e Sogefi Filtration do Brasil Ltda, per i quali si è proceduto ad effettuare degli accantonamenti prudenziali, ma non è tuttavia ancora certo l'esito finale.

Nel corso del periodo in esame il fondo ha subito le seguenti variazioni:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Saldo iniziale	5.371	4.217
Accantonamenti del periodo	693	1.597
Utilizzi	(518)	(423)
Differenze cambio	1.304	(20)
TOTALE	6.850	5.371

Altri fondi

Relativamente agli "Altri fondi" gli importi in bilancio rappresentano la miglior stima possibile delle passività sottostanti e la tabella che segue riporta le movimentazioni per le voci maggiormente significative:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004			
	Garanzia prodotti	Altri rischi	Indennità suppletiva clientela	Cause legali
Saldo iniziale	1.685	3.754	1.496	1.642
Accantonamenti del periodo	1.507	679	103	333
Utilizzi	(179)	(1.460)	–	(822)
Differenze cambio	–	(9)	–	(8)
TOTALE	3.013	2.964	1.599	1.145

(in migliaia di Euro)	31.12.2005			
	Garanzia prodotti	Altri rischi	Indennità suppletiva clientela	Cause legali
Saldo iniziale	3.013	2.964	1.599	1.145
Accantonamenti del periodo	336	979	6	501
Utilizzi	(1.470)	(1.292)	(397)	(566)
Differenze cambio	–	79	–	5
TOTALE	1.879	2.730	1.208	1.085

La voce "Garanzia prodotti" si riferisce ad accantonamenti effettuati dalle società del Gruppo a fronte di garanzie contrattualmente riconosciute ai clienti. Gli accantonamenti vengono calcolati su base statistica.
La voce "Altri rischi" include principalmente accantonamenti effettuati dalla controllata tedesca LPDN GmbH per rischi ambientali e per coprire l'impatto economico delle probabili richieste di *part time* da parte dei dipendenti, che avendo raggiunto i limiti d'età fissata per legge, hanno la facoltà di chiedere tale trattamento alla società.

20. IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

Alla luce delle disposizioni dettate dai principi contabili internazionali in tema di informativa di bilancio vengono di seguito esposti i dettagli delle imposte anticipate e differite.

(in migliaia di Euro)	31.12.2005		31.12.2004	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate:				
Svalutazione crediti	3.181	1.045	3.302	1.075
Svalutazione partecipazioni	2.711	916	981	331
Svalutazione magazzino	5.807	2.265	10.169	3.191
Fondi ristrutturazione	5.501	1.804	11.214	3.535
Altri fondi rischi e oneri	39.519	12.208	39.246	12.314
Altri	21.803	7.510	18.378	6.337
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio	817	245	–	–
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali di esercizi precedenti	2.619	786	4.088	1.350
TOTALE	81.958	26.779	87.378	28.133
Imposte differite:				
Ammortamenti anticipati/eccedenti	42.585	14.229	43.091	14.631
Differenze nei criteri di valutazione del magazzino	2.139	741	1.924	699
Capitalizzazioni costi R&D	13.574	4.674	11.324	3.919
Altri	6.654	2.302	6.703	2.152
TOTALE	64.952	21.946	63.042	21.401
Imposte anticipate (differite) nette		4.833		6.732
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate (differite):				
Perdite fiscali riportabili a nuovo	37.709	13.921	36.884	13.354
Fondi ristrutturazione	2.954	975	5.984	1.975
Altri	–	–	2.652	875
TOTALE	40.663	14.896	45.520	16.204

L'effetto fiscale è stato calcolato sulla base delle aliquote applicabili nei singoli Paesi che risultano in linea con l'esercizio precedente.
Si precisa che per l'esercizio in corso gli ammontari delle "Imposte anticipate" e "Imposte differite" sono stati contabilizzati separatamente nelle specifiche voci dell'attivo e del passivo, a differenza dell'esercizio precedente in cui erano state compensate a livello di singola società.
La variazione nella linea "Imposte anticipate (differite) nette" rispetto al 31 dicembre 2004 è pari a € 1.899 mila e differisce per € 381 mila da quanto registrato nel Conto Economico alla voce "Imposte sul reddito - Imposte differite" per riclassifiche, differenze cambio o movimenti di poste patrimoniali che non hanno avuto effetti economici.
In relazione agli ammontari inclusi nella voce "Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate (differite)" va osservato che non sono state iscritte imposte anticipate in quanto non sussistendo a fine esercizio condizioni che potranno confortare sulla ragionevole certezza della loro recuperabilità.

21. CAPITALE SOCIALE E RISERVE

Capitale sociale

Il capitale sociale della Capogruppo Sogefi S.p.A. è interamente versato e ammonta al 31 dicembre 2005 a € 58.338 mila (€ 57.656 mila al 31 dicembre 2004), diviso in n. 112.187.792 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna.

Viene di seguito esposta la movimentazione delle azioni in circolazione:

Azioni in circolazione	2005	2004
Numero azioni di inizio periodo	110.876.792	110.120.192
Numero azioni emesse per sottoscrizione di *stock options*	1.311.000	756.500
Numero azioni ordinarie al 31 dicembre	112.187.792	110.876.692
Azioni proprie	(1.695.000)	–
Numero azioni in circolazione al 31 dicembre	110.492.792	110.876.792

La riduzione delle azioni proprie è stata inserita solo nell'esercizio 2005, coerentemente con la tempistica di adozione dello IAS 39.

Riserve e utili (perdite) a nuovo

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserve per azioni proprie in portafoglio	Riserva per riclassifica azioni proprie	Riserva di conversione	Altre riserve	Utili a nuovo	Totale
Saldi all'1 gennaio 2004	*24.773*	*3.762*	–	–	*57.757*	*22.185*	*108.477*
Aumenti di capitale a pagamento	3.051	–	–	–	(1.379)	–	1.672
Destinazione utile 2003:							
Riserva legale	–	–	–	–	50		50
Riporto utili	–	–	–	–	–	12.658	12.658
Differenze cambio da conversione e altri movimenti	–	–	–	(410)	–	211	(199)
Saldi al 31 dicembre 2004	*27.824*	*3.762*	–	*(410)*	*56.428*	*35.054*	*122.658*
Rettifiche per adozione IAS 32 e 39:							
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	–	–		–	(940)	–	(940)
Valutazione a *fair value* dei titoli	–	–		–	25	–	25
Imposte su voci diret. imputate a patrimonio netto	–	–		–	302	–	302
Riclassifica azioni proprie	–	–	(3.762)	–	–	–	(3.762)
Saldi all'1 gennaio 2005	*27.824*	*3.762*	*(3.762)*	*(410)*	*55.815*	*35.054*	*118.283*
Aumenti di capitale a pagamento	2.453	–	–	–	(694)	–	1.759
Destinazione utile 2004:							
Riserva legale	–	–	–	–	200		200
Riporto utili	–	–	–	–	–	12.230	12.230
Delibera assemblea per acquisto azioni proprie	(13.000)	–	–	–	13.000	–	–
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	–	–	–	–	669	33	702
Altre variazioni	–	–	–	–	(37)	(62)	(99)
Imposte su voci diret. imputate a patrimonio netto	–	–	–	–	(208)	–	(208)
Accredito costo figurativo *stock options*	–		–	–	552	–	552
Differenze cambio da conversione	–	–	–	10.511	–	–	10.511
Saldi al 31 dicembre 2005	*17.277*	*3.762*	*(3.762)*	*10.101*	*69.297*	*47.255*	*143.930*

Riserva da sovrapprezzo azioni
Ammonta a € 17.277 mila rispetto a € 27.824 mila dell'esercizio precedente. La riduzione è dovuta al trasferimento alla "Riserva per acquisto di azioni proprie" di € 13.000 mila, compensata per € 2.453 mila dalla sottoscrizione di azioni previste nell'ambito dei piani di *stock options*.

Riserva per riclassifica azioni proprie
La "Riserva per riclassifica azioni proprie" corrisponde alla riserva appostata a fronte della riclassifica delle azioni proprie in portafoglio, a seguito dell'adozione dello IAS 39 dall'1 gennaio 2005.

Riserva di conversione
Tale riserva è utilizzata per registrare le differenze cambio derivanti dalla traduzione dei bilanci delle controllate estere. I movimenti del periodo ammontano a € 10.511 mila.

Altre riserve
Il dettaglio delle altre riserve è il seguente:

(in migliaia di Euro)	Riserva legale	Riserva acquisto azioni proprie	Riserva *cash flow hedge*	Riserva *stock options*	Imposte su voci diret. imputate a patrimonio netto	Altre riserve	Totale altre riserve
Saldi all'1 gennaio 2004	*11.480*	*38.238*	–	–	–	*8.039*	*57.757*
Aumenti di capitale a pagamento	–	–	–	–	–	(1.379)	(1.379)
Destinazione utile 2003: Riserva legale	50	–	–	–	–	–	50
Saldi al 31 dicembre 2004	*11.530*	*38.238*	–	–	–	*6.660*	*56.428*
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	–	–	(940)	–	–	–	(940)
Valutazione a *fair value* dei titoli	–	–	–	–	–	25	25
Imposte su voci diret. imputate a patrimonio netto	–	–	–	–	302	–	302
Saldi all'1 gennaio 2005	*11.530*	*38.238*	*(940)*		*302*	*6.685*	*55.815*
Aumenti di capitale a pagamento	–	–	–	–	–	(694)	(694)
Destinazione utile 2004: Riserva legale	200	–	–	–	–	–	200
Delibera assemblea per acquisto azioni proprie	–	13.000	–	–	–	–	13.000
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	–	–	669	–	–	–	669
Altre variazioni	–	–	–	–	–	(37)	(37)
Imposte su voci diret. imputate a patrimonio netto	–	–	–	–	(208)	–	(208)
Accredito costo figurativo *stock options*	–	–	–	552	–	–	552
Saldi al 31 dicembre 2005	*11.730*	*51.238*	*(271)*	*552*	*94*	*5.954*	*69.297*

Le principali riserve sono così dettagliate:

- 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 "strumento a copertura dei flussi finanziari".

La negatività della riserva (…. amenità degli IAS/IFRS) si è ridotta grazie alla crescita dei tassi di interesse a breve e alla riduzione delle operazioni di *cash flow hedge* legate al prestito obbligazionario rimborsato a fine 2005.
I movimenti del periodo rilevano un incremento di € 669 mila e il saldo al 31 dicembre è negativo per € 271 mila.

- Riserva legale
Risulta di € 11.730 mila con un incremento di € 200 mila corrispondente alla quota dell'utile 2004 destinata a tale riserva dalla delibera dell'Assemblea Ordinaria del 19 aprile 2005.

- Riserva acquisto azioni proprie
Si riferisce all'autorizzazione deliberata dall'Assemblea Ordinaria del 19 aprile 2005 ad acquistare azioni proprie.

- Riserva stock options
La riserva si riferisce al valore del costo figurativo nell'esercizio dei piani di *stock options* assegnati ai dipendenti e deliberati successivamente alla data del 7 novembre 2002.

Utili a nuovo
Ammontano a € 47.255 mila e includono gli importi per utili non distribuiti.

CAPITALE E RISERVE DI TERZI

Il saldo ammonta a € 14.358 mila e si riferisce alla quota di patrimonio netto di alcune controllate di competenza di azionisti terzi.

22. STRUMENTI FINANZIARI

Fair value

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

(in migliaia di Euro)	Valore contabile		*Fair value*	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Attività finanziarie				
Disponibilità liquide	55.390	49.804	55.390	49.804
Titoli e attività finanziarie disponibili per la negoziazione	2.116	7.098	2.116	7.098
Quote correnti di attività finanziarie a medio lungo termine	–	133	–	133
Crediti commerciali	232.803	243.052	232.803	243.052
Altri crediti	4.250	5.108	4.250	5.108
Altre attività	2.438	2.397	2.438	2.397
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	443	4.221	443	4.221
Crediti commerciali non correnti	–	687	–	687
Altri crediti non correnti	3.540	2.994	3.540	2.994
Passività finanziarie				
Debiti finanziari e *cash flow hedge* a breve	120.361	105.896	120.361	105.899
Debiti commerciali e altri debiti	224.050	229.945	224.050	229.945
Altre passività correnti	2.558	3.080	2.558	3.080
Debiti finanziari e *cash flow hedge* a medio lungo termine	104.443	155.203	104.285	155.277

Dall'analisi della tabella si evince che solo per i debiti finanziari a lungo termine il *fair value* è diverso dal valore contabile. Tale differenza, peraltro assolutamente irrilevante, viene generata dai finanziamenti a tasso fisso in essere alla data di chiusura, per i quali si è provveduto ad un ricalcolo del relativo valore in base ai tassi correnti di mercato.

Rischio di tasso di interesse

Di seguito viene illustrato il valore contabile, per scadenza, degli strumenti finanziari attivi e passivi del Gruppo che sono esposti al rischio di tasso di interesse al 31 dicembre 2005, suddivisi a seconda che siano contrattualmente assoggettati a tasso fisso o a tasso variabile:

(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							
Leasing finanziario Sogefi Filtration Ltd	(101)	(111)	(121)	(133)	(146)	(3.251)	(3.863)
Leasing finanziario Allevard Springs U.S.A. Inc.	(409)	(432)	(456)	(482)	(510)	(5.621)	(7.910)
Finanziamenti pubblici	(463)	(560)	(502)	(307)	(247)	(704)	(2.783)
Altri finanziamenti a tasso fisso	(442)	-	(1.962)	-	-	-	(2.404)
TOTALE A TASSO FISSO	(1.415)	(1.103)	(3.041)	(922)	(903)	(9.576)	(16.960)
Tasso variabile							
Disponibilità liquide	55.390						55.390
Quote fondi	2.116						2.116
Debiti correnti verso banche	(11.485)						(11.485)
Denaro caldo	(15.000)						(15.000)
Prestito sindacato € 80 mln	(79.957)						(79.957)
Prestito sindacato € 100 mln			(40.000)				(40.000)
Finanziamenti bancari	(11.168)	(14.303)	(10.229)	(9.667)	(8.707)		(54.074)
Leasing finanziario Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	(704)	(686)	(716)	(748)	(781)	(3.005)	(6.640)
Altri finanziamenti a tasso variabile	(633)	(9)	(9)	(10)	(10)	(17)	(688)
TOTALE A TASSO VARIABILE	(61.441)	(14.998)	(50.954)	(10.425)	(9.498)	(3.022)	(150.338)

Attività di copertura

a) rischio di cambio

Al 31 dicembre 2005, il Gruppo SOGEFI detiene i seguenti contratti di vendita e acquisto a termine per copertura del rischio di cambio su posizioni finanziarie infragruppo:

Vendita a termine	Apertura operazione	Prezzo a pronti €/valuta	Chiusura operazione	Prezzo a termine €/valuta
GBP 2.000.000	22/12/2005	0,6794	22/03/2006	0,6829
USD 10.800.000	31/10/2005	1,2130	01/02/2006	1,2192
USD 1.500.000	08/11/2005	1,1720	01/02/2006	1,1774

Acquisto a termine	Apertura operazione	Prezzo a pronti Yen/USD	Chiusura operazione	Prezzo a termine Yen/USD
YEN 28.400.000	10/11/2005	118,0000	17/01/2006	117,9109
YEN 21.300.000	10/11/2005	118,0000	15/02/2006	116,6900
YEN 28.400.000	10/11/2005	118,0000	15/05/2006	115,3700
YEN 21.300.000	10/11/2005	118,0000	15/09/2006	113,5300
YEN 21.300.000	10/11/2005	118,0000	17/10/2006	113,0500

Mentre le vendite a termine sono state effettuate a copertura del rischio cambio di finanziamenti infragruppo in divisa, l'acquisto a termine degli *yen* è stato effettuato dalla controllata americana a fronte dell'investimento in macchinari giapponesi, ordinati alla fine dell'esercizio e in consegna/pagamento nel corso del 2006.

b) rischio di tasso

A fine esercizio, il Gruppo SOGEFI deteneva 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 prestito sindacato € 80 milioni (21/12/2001 scad. 21/12/2006), tasso Euribor + 70 bp	07/02/2003	21/12/2006	40.000	3,13%	(132)
Copertura prestito sindacato € 100 milioni (22/12/2003 scad. 22/12/2008), tasso Euribor + 60 bp base	22/09/2004	22/12/2008	10.000	3,25%	(68)
Copertura prestito sindacato € 100 milioni (22/12/2003 scad. 22/12/2008), tasso Euribor + 60 bp base	14/10/2004	22/12/2008	5.000	3,19%	(36)
Copertura prestito sindacato € 100 milioni (22/12/2003 scad. 22/12/2008), tasso Euribor + 60 bp base	14/10/2004	22/12/2008	5.000	3,188%	(35)
Copertura finanziamento € 15 milioni (25/12/2003 scad. 25/09/2007), tasso Euribor 3 mesi + 57,5 bp	25/03/2004	25/09/2007	15.000	2,46%	33

Tutti i contratti di copertura indicati prevedono il pagamento da parte del Gruppo del tasso fisso concordato e l'incasso dalla controparte del tasso variabile che è alla base dell'operazione di finanziamento sottostante. Si rimanda al capitolo A nota 4 per maggiori informazioni sul grado di copertura rischio tassi di interesse.

D) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO

23. RICAVI

Ricavi delle vendite e delle prestazioni
Il Gruppo SOGEFI ha raggiunto nel corso del periodo il fatturato di € 1.023.421 mila contro € 966.148 mila dell'esercizio precedente (+5,9%); applicando i cambi medi dell'anno 2004 il fatturato del Gruppo ammonterebbe a € 1.010.204 mila (+4,6%).

I ricavi per cessione di beni e per prestazioni di servizi sono così composti:

Per settore di attività:

(in migliaia di Euro)	2005		2004	
	Importo	%	Importo	%
Filtri	518.522	50,7	514.571	53,3
Componenti per sospensioni e molle di precisione	504.899	49,3	451.577	46,7
TOTALE	1.023.421	100,0	966.148	100,0

Per area geografica di "destinazione":

(in migliaia di Euro)	2005		2004	
	Importo	%	Importo	%
Francia	289.563	28,3	286.437	29,7
Germania	126.588	12,4	120.667	12,5
Gran Bretagna	125.236	12,2	125.261	13,0
Italia	111.883	10,9	123.008	12,7
Spagna	66.718	6,5	69.149	7,1
Benelux	63.695	6,2	56.843	5,8
Altri Paesi Europei	84.379	8,3	76.587	8,0
Mercosur	112.183	11,0	79.349	8,2
Stati Uniti	29.878	2,9	16.421	1,7
Cina	4.436	0,4	2.842	0,3
Resto del Mondo	8.862	0,9	9.584	1,0
TOTALE	1.023.421	100,0	966.148	100,0

L'analisi dei fatturati nei principali mercati geografici conferma la tendenza al ridimensionamento del fatturato sul mercato italiano e mostra un forte sviluppo nel mercato brasiliano, argentino e negli Stati Uniti. Da notare anche che la Germania, seppure sostanzialmente stabile in termini percentuali, è diventato il secondo paese per importanza, dietro solamente alla Francia.

24. COSTO VARIABILE DEL VENDUTO

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Materiali	458.384	416.568
Costo del lavoro diretto	110.025	109.727
Costi energetici	25.315	22.320
Lavorazioni esterne	9.813	11.394
Materiali ausiliari	16.932	16.077
Variabili commerciali e di distribuzione	32.915	34.505
Royalties a terzi su vendite	4.252	3.856
TOTALE	657.636	614.447

L'incremento del "Costo variabile del venduto" è dovuto principalmente alla voce "Materiali" che ha risentito degli aumenti dei costi delle materie prime e in particolare degli acciai, oltre ai maggiori volumi di produzione.

Nella voce "Costi energetici" è incluso l'acquisto di energia elettrica dalla consociata Energia S.p.A. per € 3.651 mila (€ 3.659 mila per l'anno 2004) da parte delle società italiane.

25. COSTI FISSI DI PRODUZIONE E RICERCA E SVILUPPO

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Costo del lavoro	77.961	77.273
Materiali e spese di manutenzione e riparazione	21.855	22.449
Affitti e noleggi	4.344	3.878
Servizi per il personale	7.331	7.056
Consulenze tecniche	4.308	4.215
Lavorazioni esterne	1.803	1.859
Assicurazioni	1.806	1.845
Spese per utenze	1.501	1.203
Capitalizzazioni per costruzioni interne	(8.218)	(7.406)
Altri	2.950	4.073
TOTALE	115.641	116.445

Il Gruppo ha mantenuto in linea i "Costi fissi di produzione e ricerca e sviluppo" rispetto all'esercizio precedente pur in presenza di un incremento dei volumi di produzione e di un generale aumento dei costi dei servizi.

La crescita delle "Spese per utenze" è da ricondursi agli aumenti delle tariffe avvenute nell'ultimo trimestre del 2005. L'aumento delle "Capitalizzazioni per costruzioni interne" è relativo principalmente allo sviluppo di nuovi prodotti.

I "Costi di ricerca e sviluppo" ammontano a € 22.681 mila con un lieve incremento rispetto all'esercizio precedente che erano pari a € 22.117 mila.

26. AMMORTAMENTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Ammortamento beni materiali	39.525	38.918
di cui: beni materiali in leasing finanziario	*669*	*1.038*
Ammortamento beni immateriali	6.386	6.161
TOTALE	45.911	45.079

Tale voce ammonta nel 2005 a € 45.911 mila rispetto a € 45.079 mila nel medesimo periodo del precedente esercizio con una crescita di circa il 2%.

La voce di gran lunga più rilevante dei beni materiali è costituita dagli ammortamenti industriali pari a € 37.892 mila rispetto a € 36.990 mila dell'anno 2004.

Gli ammortamenti dei beni immateriali si riferiscono principalmente ai costi di sviluppo capitalizzati negli anni precedenti.

27. COSTI FISSI DI VENDITA E DI DISTRIBUZIONE

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Costo del lavoro	20.761	21.875
Lavorazioni esterne	6.694	6.507
Pubblicità, propaganda e promozioni	5.591	5.101
Servizi per il personale	2.580	2.670
Affitti e noleggi	1.855	1.910
Consulenze	921	830
Altri	960	622
TOTALE	39.362	39.515

Il decremento della voce "Costi fissi di vendita e di distribuzione" per € 153 mila è dovuto in particolare alla linea "Costo del lavoro" per una riduzione del numero medio di personale nell'esercizio 2005 rispetto al precedente periodo, parzialmente compensato dall'incremento delle spese di "Pubblicità, propaganda e promozioni" per alcune azioni promozionali effettuate a sostegno delle vendite nel canale *after market*.

28. SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Costo del lavoro	25.846	25.746
Servizi per il personale	4.990	4.797
Spese di manutenzione e riparazione	4.559	4.475
Pulizia e sorveglianza uffici	3.693	3.701
Consulenze	3.649	4.469
Spese per utenze	3.313	2.956
Affitti e noleggi	3.174	3.046
Assicurazioni	2.489	2.414
Partecipation des salaries	2.130	2.408
Assistenza amministrativa, fiscale e finanziaria prestata dalla società controllante	1.795	1.760
Costi di revisione	1.541	1.380
Emolumenti agli organi sociali	517	475
Lavorazioni esterne	555	446
Altri	986	1.070
TOTALE	59.237	59.143

La voce "Spese amministrative e generali" è nel complesso in linea con l'esercizio precedente pur evidenziando alcune dinamiche all'interno delle sue componenti.

Nell'anno la voce "Consulenze" ha beneficiato di minori costi rispetto all'anno precedente, che aveva risentito principalmente dei costi sostenuti per le attività di riorganizzazione societaria della divisione filtrazione, dei costi per la politica d'addebito dei costi centrali alle controllate operative e dei costi per l'assistenza informatica per l'adeguamento *reporting* di Gruppo ai nuovi principi IAS.

La crescita delle "Spese per utenze" è da ricondursi agli aumenti delle tariffe avvenute in particolare nell'ultimo trimestre del 2005.

La flessione della voce "*Partecipation des salaries*", modalità di "*profit sharing*" prevista dalla legge francese, è fondalmentamente dovuta alla ricapitalizzazione della controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A. che ha ridotto l'ammontare distribuibile agli altri "*stakeholders*".

L'incremento dei "Costi di revisione" è dovuto principalmente ai maggiori onorari richiesti a fronte dell'attività per la transizione ai nuovi principi IAS/IFRS.

Nella voce "Emolumenti agli organi sociali" sono compresi € 381 mila per compensi agli amministratori della Capogruppo e € 78 mila per compensi ai componenti del Collegio Sindacale della Capogruppo.

29. COSTI DEL PERSONALE

Personale
Prescindendo dalla loro destinazione, i "Costi del personale" nella loro interezza possono essere scomposti nelle seguenti principali componenti:

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Salari, stipendi e contributi	216.439	217.806
Trattamento di fine rapporto e costi pensionistici	4.016	3.752
Partecipation des salaries	2.130	2.408
Costo figurativo piani *stock options*	552	–
Altri costi	422	670
TOTALE	223.559	224.636

La riduzione della voce "Personale" per € 799 mila rispetto all'esercizio precedente è dovuta principalmente al decremento del numero medio degli organici rispetto all'esercizio precedente:

(Numero di dipendenti)	2005	2004
Dirigenti	98	100
Impiegati	1.444	1.513
Operai	4.750	4.940
TOTALE	6.292	6.553

Le linee "Salari, stipendi e contributi" e "Trattamento di fine rapporto e costi pensionistici" sono incluse nelle tabelle precedenti nella linea "Costo del lavoro".

La linea "*Partecipation des salaries*" è compresa nella voce "Spese amministrative e generali".

La linea "Altri costi" è compresa in parte nella voce "Spese amministrative e generali" e in parte nella voce "Altri costi (ricavi) non operativi".

La linea "Costo figurativo piani *stock options*" è inclusa nella voce "Altri costi (ricavi) non operativi". Nel successivo paragrafo "Benefici per dipendenti" vengono forniti i dettagli dei piani di *stock options*.

Benefici per i dipendenti

Piani di stock options
Sogefi S.p.A. attua e ha attuato negli anni passati piani di *stock options* destinati ai dirigenti della Società e di società controllate che ricoprono posizioni di rilevo all'interno del Gruppo, con la finalità di fidelizzare il loro rapporto con la Società e di fornire un incentivo volto ad accrescerne l'impegno per il miglioramento delle *performances* aziendali e la generazione del valore nel lungo termine.
I piani 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 con la Società o società controllate alla data di esercizio dell'opzione, salvo i casi di pensionamento, invalidità permanente o decesso.

In ossequio alle legge 262/05, a partire dal 2006 i piani di *stock options* verranno approvati preliminarmente dall'Assemblea degli Azionisti.

Nel corso dell'esercizio 2005 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato i seguenti piani di *stock options*:
- piano di *stock option* riservato a dirigenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.930.000 azioni (1,72% sul capitale sociale al 31 dicembre 2005) con prezzo di sottoscrizione pari a € 3,87, esercitabili tra il 30 settembre 2005 e il 30 settembre 2015;
- piano di *stock option* riservato a collaboratori a progetto del Gruppo per massime n. 80.000 opzioni per l'acquisto di un uguale numero di azioni ordinarie SOGEFI al prezzo di € 3,87. Le opzioni sono esercitabili al 30 settembre 2007, 31 gennaio 2008 e 30 giugno 2008;
- piano straordinario di *stock option* riservato ai dipendenti del Gruppo con un'anzianità superiore ai 10 anni alla data del 31 dicembre 2004 per massime n. 1.445.000 azioni (1,29% sul capitale sociale al 31 dicembre 2005) con prezzo di sottoscrizione pari a € 4,5 ed esercitabili nel periodo dall'1 ottobre al 7 dicembre 2008 nonché dall'1 maggio al 7 luglio 2009.

Eccetto quanto sopra evidenziato la società non ha effettuato nessuna altra operazione che preveda l'acquisto di beni o servizi con pagamenti basati su azioni o su ogni altro strumento rappresentativo di quote di capitale e pertanto non è necessario presentare il *fair value* di tali beni o servizi.

Secondo quanto stabilito dal relativo principio contabile IFRS 2, entrato in vigore dall'1 gennaio 2005, ai fini della prima applicazione di tale principio sono stati considerati solo i piani assegnati successivamente al 7 novembre 2002 e quindi, oltre a quelli emessi nel 2005, anche i piani emessi nel 2003 e 2004, di cui si riportano le principali caratteristiche:
- piano *stock option* 2004 per massime n. 1.880.000 azioni ordinarie (1,67% del capitale sociale al 31 dicembre 2005) a € 2,64 cadauna esercitabili alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2004 sino al 30 settembre 2014;
- piano *stock option* 2003 per massime n. 1.680.000 azioni ordinarie (1,50% del capitale sociale al 31 dicembre 2005) a € 2,04 cadauna esercitabili alla fine di ciascun trimestre a partire dal 30 settembre 2003 sino al 30 settembre 2013.

Durante l'anno 2005 sono state esercitate opzioni su n. 746.600 azioni ordinarie relative ai piani 2003, 2004 e 2005 ordinario ad un valore medio di € 2,43 cadauna per un corrispettivo di € 1.814 mila che è entrato nelle casse della Capogruppo.

Il *fair value* delle azioni concesse al 31 dicembre 2005 è stato calcolato con l'ausilio del modello matematico degli alberi binomiali ed è pari a € 552 mila ed è registrato a Conto Economico, nella linea "Altri costi (ricavi) non operativi", al fine di rappresentare il costo figurativo di tale beneficio.

Nella tabella seguente vengono riportati il numero complessivo di opzioni esistenti con riferimento ai piani del periodo 2003/2005 e il loro prezzo medio di esercizio:

	2005		2004	
	Numero	Prezzo medio d'esercizio	Numero	Prezzo medio d'esercizio
Non esercitate/esercitabili all'inizio dell'anno	2.912.200	2,42	1.406.600	2,04
Concesse durante l'anno	3.455.000	4,13	1.880.000	2,64
Annullate durante l'anno	(68.400)	2,54	(122.800)	2,04
Esercitate durante l'anno	(746.600)	2,43	(251.600)	2,12
Non esercitate/esercitabili alla fine dell'anno	5.552.200	3,48	2.912.200	2,42
Esercitabili alla fine dell'anno	483.600	2,67	339.800	2,23

La linea "Non esercitate/esercitabili alla fine dell'anno" si riferisce all'ammontare totale delle opzioni al netto di quelle esercitate o annullate nell'esercizio in corso e nei precedenti.
La linea "Esercitabili alla fine dell'anno" si riferisce all'ammontare totale delle opzioni maturate alla fine dell'esercizio e non ancora sottoscritte.

Al fine di ottemperare a quanto indicato nelle disposizioni transitorie dell'IFRS 2 art. 44-45 si riportano i dati significativi relativi ai piani in essere precedenti al 7 novembre 2002 e per i quali il principio non deve essere applicato.

	Piano 2000	Piano 2001	Piano 2002
N° opzioni	1.170.000	1.380.000	1.560.000
% capitale sociale al 31 dicembre 2005	1,04	1,23	1,39
Prezzo di esercizio (Euro)	2,53	2,50	2,01
Data di scadenza	2010	2011	2012
Non esercitate all'inizio dell'anno	258.000	491.400	531.000
Esercitate durante l'anno	(30.000)	(76.000)	(178.800)
Annullate durante l'anno	–	–	(6.800)
Non esercitate alla fine dell'anno	228.000	415.400	345.400
Esercitabili alla fine dell'anno	228.000	400.000	199.200

Durante l'anno 2005 sono state esercitate opzioni su n. 284.800 azioni ordinarie relative ai piani 2000, 2001 e 2002 ad un valore medio di € 2,20 cadauna per un corrispettivo di € 627 mila che è entrato nelle casse della Capogruppo.
L'ammontare complessivo incassato dal Gruppo nell'esercizio 2005 per tutti i piani di *stock options* è pari a € 2.441 mila.

Di seguito diamo il dettaglio delle numero di opzioni esercitabili al 31 dicembre 2005:

	Piani 2003 - 2005	Piani 2000 - 2002	Totale
N° opzioni residue ed esercitabili al 31 dicembre 2004	339.800	735.400	1.075.200
Opzioni maturate dell'anno	1.008.800	507.600	1.516.400
Opzioni esercitate nell'anno	(746.600)	(284.800)	(1.031.400)
Opzioni annullate	(118.400)	(131.000)	(249.400)
N° opzioni residue ed esercitabili al 31 dicembre 2005	483.600	827.200	1.310.800

30. COSTI DI RISTRUTTURAZIONE

La voce "Costi di ristrutturazione" si riduce di € 10.350 mila rispetto all'esercizio precedente per i minori piani di ristrutturazione attuati nell'anno. Va tuttavia ricordato che nel 2004 il valore è stato straordinariamente elevato in quanto con l'adozione dei principi IAS/IFRS, si sono dovuti registrare in tale esercizio i costi di ristrutturazione dei progetti definiti nel 2003 e contabilizzati in tale esercizio secondo i principi contabili italiani.
L'accantonamento dell'esercizio si riferisce principalmente a riorganizzazioni produttive in corso nella divisione componenti per sospensioni.
La voce "Costi di ristrutturazione" è composta da € 8.774 mila da accantonamento al "Fondo ristrutturazione" al netto dei mancati utilizzi, da € 3.738 mila da perdite di valore su cespiti e da € 125 mila da costi del personale.

31. PLUSVALENZE DA DISMISSIONI

L'esercizio in corso non ha potuto beneficiare di tali plusvalori come nell'esercizio precedente, che era stato influenzato positivamente dalla vendita dell'immobile di Castelfranco Veneto da parte della controllata Sogefi Filtration S.p.A., con conseguente plusvalenza di € 7,2 milioni.

32. DIFFERENZE CAMBIO ATTIVE/PASSIVE

Alla fine dell'esercizio 2005 le differenze cambio attive nette ammontano a € 58 mila rispetto a differenze cambio passive nette di € 1.876 mila dell'esercizio precedente, che aveva scontato differenze cambio non realizzate, legate all'indebolimento del dollaro americano.

33. ALTRI COSTI (RICAVI) NON OPERATIVI

Ammontano a € 12.150 mila (rispetto a € 9.553 mila dell'anno precedente) e si riferiscono principalmente a imposte indirette, a oneri tributari diversi da quelli sul reddito e al costo figurativo piani *stock options* così come spiegato nel paragrafo 1 "Contenuto e Forma degli Schemi Contabili".

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Imposte indirette	6.185	5.326
Altri oneri tributari	4.841	4.388
Costo figurativo piani *stock options*	552	–
Altri costi (ricavi) non operativi	572	(161)
TOTALE	12.150	9.553

Le "Imposte indirette" accolgono oneri tributari quali le imposte sui fabbricati, l'I.V.A. indetraibile e le imposte sulla formazione professionale.
Gli "Altri oneri tributari" rappresentano la *taxe professionelle* relativa alle società francesi e che ha fondamentalmente caratteristiche di una tassa patrimoniale.
La variazione della voce "Altri costi (ricavi) non operativi" si riferisce principalmente a minori contributi pubblici ricevuti dalle società del Gruppo e ad altri costi minori non legati alla gestione operativa.

34. ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI

Di seguito si riporta il dettaglio degli oneri finanziari:

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Interessi su prestiti obbligazionari non convertibili	2.551	2.594
Interessi su debiti verso banche	5.098	5.202
Oneri finanziari da contratti di *leasing*	917	1.143
Componente finanziaria fondi pensione e TFR	1.078	619
Oneri da operazioni di copertura tassi d'interesse	951	790
Altri interessi e commissioni	2.338	2.878
TOTALE ONERI FINANZIARI	12.933	13.226

E dei proventi finanziari:

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Proventi finanziari da operazioni pronti contro termine	171	72
Interessi su crediti verso banche	674	428
Altri interessi e commissioni	541	498
TOTALE PROVENTI FINANZIARI	1.386	998
TOTALE ONERI (PROVENTI) FINANZIARI NETTI	11.547	12.228

La contrazione degli oneri finanziari netti conseguente alla riduzione dell'indebitamento medio è stata parzialmente compensata dalla crescita della componente finanziaria dei fondi pensione e dal fondo trattamento di fine rapporto nonchè dall'andamento in crescita dei tassi, specie nell'area dollaro.

35. IMPOSTE SUL REDDITO

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Imposte correnti	18.899	24.474
Imposte differite (anticipate)	2.280	(2.569)
TOTALE	21.179	21.905

L'esercizio ha registrato a livello consolidato una riduzione delle imposte di € 726 mila a fronte di un utile ante imposte passato da € 54,4 milioni del 2004 a € 67,1 milioni del presente esercizio. Il miglioramento del *tax rate* passato dal 40,2% al 31,6% è sostanzialmente dovuto dalla presenza di minori costi/perdite indeducibili, da alcune ricadute positive generate dall'attività di riorganizzazione societaria effettuata nel corso del passato biennio e dall'iscrizione di imposte differite nelle società italiane, resasi necessaria alla luce dell'andamento e delle prospettive reddituali.

La seguente tabella presenta la riconciliazione tra aliquota di imposta ordinaria ed aliquota effettiva per il periodo 2005. Le imposte sono state calcolate alle aliquote interne applicabili nei singoli Paesi. Pertanto le aliquote di imposta esposte nella tabella seguente rappresentano dei valori medi.

(in migliaia di Euro)	Imponibile	Aliquota %	Imposta
Risultato prima delle imposte	67.085	33%	22.138
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:			
Ammortamento civilistico su avviamento	(2.117)	33%	(698)
Costi non deducibili netti	2.583	33%	852
Utilizzo imposte differite non registrate in esercizi precedenti	(9.763)	33%	(3.222)
Imposte differite su perdite dell'esercizio non registrate in bilancio	2.796	33%	922
Quota tassata di dividendi e plusvalenze su partecipazioni	6.462	33%	2.132
Altre differenze permanenti e differenziali di aliquota			(945)
Imposte sul reddito nel conto economico consolidato	67.085	31,6%	21.179

La voce "Utilizzo imposte differite non registrate in esercizi precedenti" si riferisce alla registrazione da parte delle società del Gruppo di imposte differite non considerate precedentemente per le quali sono cambiati i presupposti per la loro recuperabilità.
Le "Imposte differite su perdite dell'esercizio non registrate in bilancio" sono riconducibili alla controllata americana Allevard Springs U.S.A. Inc..
La linea "Quota tassata di dividendi e plusvalenze su partecipazioni" si riferisce alla parte tassata della plusvalenza realizzata dalla Sogefi S.p.A. per la vendita della partecipazione della LPDN GmbH e alla quota non esente dei dividendi incassati dalle società del Gruppo.

36. DIVIDENDI PAGATI

I dividendi pagati nell'anno 2005 (relativi alla distribuzione dell'utile di esercizio 2004, così come da delibera assembleare del 19 aprile 2005) ammontano a totali € 17.599 mila, pari a € 0,160 per azione ordinaria. Nello scorso esercizio i dividendi pagati ammontavano a totali € 15.777 mila, pari a € 0,145 per azione ordinaria.
La società non ha emesso altre azioni diverse da quelle ordinarie e dal dividendo sono sempre escluse le azioni proprie.

37. UTILE PER AZIONE

Utile base per azione
Grazie alla forte crescita del risultato netto, l'utile per azione è passato da € 0,276 a € 0,406 con un incremento del 47,1% pur in presenza di un aumento dell'1,1% della media ponderata delle azioni in circolazione.

	2005	2004
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	44.660	30.029
Media ponderata di azioni in circolazione durante l'anno (migliaia)	110.092	108.888
Utile base per azione (Euro)	*0,406*	*0,276*

Utile diluito per azione

La società ha solo una categoria di azioni ordinarie potenziali, derivanti dalla potenziale conversione dei piani di *stock options* attribuiti a dipendenti del Gruppo.

	2005	2004
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	44.660	30.029
Numero medio di azioni in circolazione durante l'anno (migliaia)	110.092	108.888
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di esercizio di opzione nell'anno (migliaia)	1.122	1.070
Numero azioni che avrebbero potuto essere state emesse al *fair value* (migliaia)	(630)	(822)
Media ponderata rettificata di azioni in circolazione durante l'anno (migliaia)	110.584	109.136
Utile diluito per azione (Euro)	*0,404*	*0,275*

La "Media ponderata delle azioni oggetto di esercizio di opzione" rappresenta la media delle azioni che avrebbero potuto potenzialmente essere in circolazione in virtù di piani di *stock options*, per le quali il diritto di sottoscrizione risultava maturato ma non ancora esercitato alla data di riferimento di bilancio. Tali azioni hanno un effetto potenzialmente diluitivo dell'utile base per azione e pertanto vanno considerati nel calcolo dell'utile diluito per azione.

Il "Numero di azioni che avrebbero potuto essere state emesse al *fair value*" rappresenta il fattore di normalizzazione pari al numero di azioni che sarebbero state emesse dividendo l'incasso ricevibile dalla sottoscrizione delle *stock options* per il *fair value* medio annuo delle azioni ordinarie Sogefi S.p.A., che è stato pari nell'anno 2005 a € 0,404, mentre nel 2004 era di € 0,275.

La limitatezza della rettifica, pari a n. 492 mila azioni, corrispondente allo 0,4% del numero medio di azioni in circolazione, rende l'utile diluito sostanzialmente uguale a quello base.

E) 38. RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

Il Gruppo è controllato dalla Capogruppo CIR S.p.A., che alla data del 19 aprile 2005 deteneva il 58,35% delle azioni in circolazione. Le azioni di Sogefi S.p.A. sono quotate alla Borsa di Milano.

Il bilancio consolidato del Gruppo include i bilanci delle società consolidate le cui denominazioni e le relative quote di possesso vengono riportate nel capitolo H.
I rapporti fra le società del Gruppo sono regolati da normali condizioni di mercato, tenendo conto della qualità e della specificità dei servizi prestati; la Capogruppo Sogefi S.p.A. addebita alle società del Gruppo corrispettivi per servizi di supporto amministrativo, finanziario e gestionale, oltre a commissioni su contratti di negoziazione acquisti effettuati dall'ufficio centrale di Gruppo. Inoltre per le controllate aderenti alla tesoreria centralizzata di Gruppo, la Capogruppo addebita ed accredita interessi con uno *spread* di mercato.

Nell'ambito delle sua attività la Capogruppo Sogefi S.p.A. si avvale dei servizi della controllante CIR S.p.A. in materia di sviluppo strategico, cessione e acquisizioni, servizi di carattere amministrativo, finanziario, fiscale e societario. Il rapporto è regolato da contratti a condizioni di mercato e il costo è commisurato al loro effettivo valore per SOGEFI in funzione del tempo dedicato e dei vantaggi economici specifici.

Al 31 dicembre 2005 l'ammontare dei servizi ricevuti da Sogefi S.p.A. da parte della CIR S.p.A. ammonta a € 1.795 mila (contro € 1.760 mila dell'anno precedente).

Le società italiane del Gruppo SOGEFI evidenziano crediti, verso la controllante CIR S.p.A., al 31 dicembre 2005 per € 1.579 mila relativi all'adesione del consolidato fiscale. Il credito al 31 dicembre 2004 ammontava a € 7.356 mila ed è stato interamente incassato nel corso del 2005.

Nell'ambito delle loro normali attività operative le società italiane del Gruppo acquistano gas e energia elettrica dalla società consociata Energia S.p.A. che a sua volta risulta essere controllata da CIR S.p.A..
Al 31 dicembre 2005 il valore totale di tali acquisti ammontava a € 3.651 mila (di cui € 2.698 mila relativi alla divisione sospensioni e € 953 relativi alla divisione filtri) e il debito relativo ammontava a € 629 mila (€ 103 mila divisione filtrazione e € 526 mila divisione sospensioni).

Al di fuori di quanto sopra evidenziato alla data del presente bilancio intermedio non si rilevano altre operazioni effettuate con altre parti correlate.

F) IMPEGNI E RISCHI

39. LEASING OPERATIVI

Ai fini contabili sono classificati come operativi i *leasing* e i contratti di noleggio per i quali:
- parte significativa di rischi e benefici connessi con la proprietà sono mantenuti al locatore;
- non esistono opzioni di acquisto a prezzi non rappresentativi del presumibile valore di mercato del bene locato alla fine del periodo;
- la durata del contratto non rappresenta la maggior parte della vita utile del bene locato o noleggiato.

I pagamenti dei canoni per *leasing* operativi sono imputati al Conto Economico in linea con i sottostanti contratti.

Il principale *leasing* operativo si riferisce a un contratto stipulato dalla controllata americana Allevard Springs U.S.A. Inc. per l'affitto del sito produttivo ubicato a Prichard (West Virginia).
Il contratto scade il 27 ottobre 2018 e le rate residue ammontano a USD 5.234 mila, di cui USD 386 mila entro l'anno. A fronte di tale contratto Sogefi S.p.A. ha fornito una garanzia fidejussoria pari a circa il 50% dei canoni residui a scadere e che viene rinnovata ogni fine esercizio in base all'importo residuo.
Non esistono restrizioni di alcun tipo collegate a tale *leasing* e alla fine del contratto la società statunitense avrà la facoltà di acquistare l'immobile in base ai valori di mercato.

I canoni futuri in relazione ai contratti di *leasing* operativo in essere al 31 dicembre 2005 sono i seguenti:

	2005	2004
Entro 1 anno	3.831	3.810
Oltre 1 anno, ma entro 5 anni	8.589	9.294
Oltre 5 anni	3.487	4.310
TOTALE	15.907	17.414

La riduzione dell'ammontare dei canoni futuri rispetto al precedente esercizio è da ricondursi al pagamento delle rate dei contratti in essere non compensata dalla stipula di nuovi contratti.

40. IMPEGNI PER INVESTIMENTI

Non risultano ulteriori impegni vincolanti per investimenti oltre a quelli relativi a acquisti per immobilizzazioni materiali per € 4.574 mila e già evidenziati nelle note al bilancio relative alle immobilizzazioni materiali. Al 31 dicembre 2004 tale importo era di € 3.305 mila.

41. GARANZIE PRESTATE

Il dettaglio delle garanzie è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
a) Fidejussioni a favore di terzi	2.601	2.389
b) Altre garanzie personali a favore di terzi	9.714	9.714
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	12.315	12.103
GARANZIE REALI PRESTATE		
a) per debiti iscritti in bilancio	5.905	6.782
TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE	5.905	6.782

Le fidejussioni rilasciate a fronte di terzi si riferiscono a finanziamenti ricevuti e sono iscritte per un valore pari all'impegno in essere alla data di bilancio. Tali poste evidenziano i rischi, gli impegni e le garanzie prestate dalle società del Gruppo a terzi.

La voce "Altre garanzie personali a favore di terzi" è relativa all'impegno di LPDN GmbH verso il fondo pensioni dipendenti dei due rami di azienda al tempo dell'acquisizione avvenuta nel 1996; tale impegno è coperto dagli obblighi contrattuali della società venditrice che è un primario operatore economico tedesco.
Le "Garanzie reali" si riferiscono a vincoli o privilegi concessi a istituti finanziatori a fronte di finanziamenti ottenuti per l'acquisto di cespiti. Il decremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto all'estinzione di una garanzia in seguito al rimborso del relativo finziamento.

42. ALTRI RISCHI

Il Gruppo al 31 dicembre 2005 ha beni e materiali di terzi presso le società del Gruppo per € 4.211 mila (€ 5.999 mila al 31 dicembre 2004).

43. EVENTI SUCCESSIVI

Non si segnalano rilevanti eventi successivi al 31 dicembre 2005.

G) *44.* RICONCILIAZIONE TRA IL BILANCIO DELLA SOGEFI S.p.A. ED IL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO SOGEFI AL 31 DICEMBRE 2005 E 2004

UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Utile netto risultante dal bilancio della Sogefi S.p.A.	79.562	22.495
Quota di pertinenza del Gruppo dei risultati netti delle società controllate assunte nel bilancio consolidato	47.462	32.758
Eliminazione di plusvalenze derivanti da cessioni di partecipazioni tra società del Gruppo	(62.205)	–
Svalutazioni di partecipazioni in Sogefi S.p.A.	6.977	6.695
Eliminazioni dividendi della Capogruppo	(27.160)	(31.898)
Eliminazioni degli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo e altre rettifiche di consolidamento, al netto delle relative imposte differite	24	(21)
UTILE NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO	44.660	30.029

PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Patrimonio netto risultante dal bilancio della Sogefi S.p.A.	243.235	182.234
Quota di pertinenza del Gruppo del maggior valore dei patrimoni netti delle partecipazioni in società consolidate rispetto ai valori iscritti nel bilancio della Sogefi S.p.A.	20.458	44.898
Eliminazioni degli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo e altre rettifiche di consolidamento, al netto delle relative imposte differite	(16.765)	(16.790)
PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO	246.928	210.342

H) SOCIETÀ PARTECIPATE

45. ELENCO DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE AL 31 DICEMBRE 2005

SOCIETÀ CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE

Partecipazioni dirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
REJNA S.p.A. Settimo Torinese (TO)	Euro	5.200.000	7.986.134	99,83	0,65	5.190.987,10
SOGEFI FILTRATION B.V. Weesp (Olanda)	Euro	1.125.000	2.500	100,00	450	1.125.000
SOGEFI FILTRATION Ltd Llantrisant (Gran Bretagna)	GBP	5.126.737	5.126.737	100,00	1	5.126.737
SOGEFI FILTRATION A.B. Stoccolma (Svezia)	SEK	100.000	1.000	100,00	100	100.000
SOGEFI FILTRATION S.A. Oyarzun (Spagna) Partecipazione di Sogefi S.p.A. all'86,08% Partecipazione di Filtrauto S.A. al 13,92%	Euro	12.953.713,60	2.155.360	100,00	6,01	12.953.713,60
FILTRAUTO S.A. Guyancourt (Francia)	Euro	5.750.000	287.494	99,99	20	5.749.880
ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A. Saint Cloud (Francia)	Euro	36.000.000	1.999.747	99,987	18	35.995.446
SOGEFI Inc. Dearborn (U.S.A.)	USD	1.000	1.000	100,00		1.000
SOGEFI FILTRATION S.p.A. Sant'Antonino di Susa (TO)	Euro	21.951.000	21.951.000	100,00	1	21.951.000
ALLEVARD SPRINGS U.S.A. Inc. Prichard (U.S.A.) Partecipazione di Sogefi S.p.A. al 31,41% Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A. al 58,12%	USD	20.055.000	171	89,53		17.955.000
SENECA S.c.a.r.l. Milano Partecipazione di Sogefi S.p.A. all'85,75% Partecipazione di Rejna S.p.A. allo 0,50%	Euro	10.000		86,25		8.625
SOGEFI FILTRATION d.o.o. Medvode (Slovenia)	SIT	2.466.326.560		100,00		2.466.326.560

Partecipazioni indirette							
	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta	
DIVISIONE FILTRAZIONE COOPERS FILTERS Ltd Abergavenny (Gran Bretagna) Partecipazione di Sogefi Filtration Ltd	GBP	3.000.000	3.000.000	100,00	1	3.000.000	
FILTRAUTO UK Ltd Nottingham (Gran Bretagna) Partecipazione di Sogefi Filtration Ltd	GBP	6.810.000	6.810.000	100,00	1	6.810.000	
FILTRAUTO GmbH Ludwigsburg (Germania) Partecipazione di Sogefi Filtration B.V.	Euro	51.130		100,00		51.130	
SOGEFI FILTRATION DO BRASIL Ltda São Bernardo do Campo (Brasile) Partecipazione di Sogefi Filtration S.A.	BRL	29.857.374	29.857.373	99,99	1	29.857.373	
SOGEFI FILTRATION ARGENTINA S.A. Buenos Aires (Argentina) Partecipazione di Sogefi Filtration do Brasil Ltda al 91,90% Partecipazione di Filtrauto S.A. al 7,28% Partecipazione di Sogefi Filtration S.p.A. allo 0,81%	ARP	10.691.607	10.691.605	99,99	1	10.691.605	

Partecipazioni indirette							
	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta	
DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONI ALLEVARD SPRINGS Ltd Mid Glamorgan (Gran Bretagna) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	GBP	4.000.002	4.000.002	100,00	1	4.000.002	
ALLEVARD FEDERN GmbH Volklingen (Germania) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	1.529.030		100,00		1.529.030	
LIGGETT ARGENTINA S.A. Buenos Aires (Argentina) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	ARP	600.000	599.827	99,97	1	599.827	
IBERICA DE SUSPENSIONES S.L. (ISSA) Alsasua (Spagna) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	10.529.668	5.264.834	50,00	1	5.264.834	
ALLEVARD MOLAS DO BRASIL Ltda São Paulo (Brasile) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A. al 99,997% Partecipazione di Allevard Springs Ltd allo 0,003%	BRL	37.161.683	37.161.683	100,00	1	37.161.683	
UNITED SPRINGS Ltd Rochdale (Gran Bretagna) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	GBP	6.500.000	6.500.000	100,00	1	6.500.000	
UNITED SPRINGS B.V. Hengelo (Olanda) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	254.979	254.979	100,00	1	254.979	
SHANGHAI ALLEVARD SPRINGS Co. Ltd Shanghai (Cina) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	CNY	52.746.597		60,58		31.953.888	
UNITED SPRINGS S.A.S. Saint Cloud (Francia) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	10.218.000	2.043.599	99,99	5	10.217.995	
LUHN & PULVERMACHER - DITTMANN & NEUHAUS GmbH Hagen (Germania) Partecipazione della Allevard Federn GmbH	Euro	50.000		100,00		50.000	

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE NON CONSOLIDATE

Partecipazioni indirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
INTEGRAL S.A. San Luis (Argentina) Partecipazione di Filtrauto S.A. al 93,50% Partecipazione di Sogefi Filtration Argentina S.A. al 6,50%	ARP	2.515.600	2.515.600	100,00	1	2.515.600
FILTRAUTO DO BRASIL Ltda São Paulo (Brasile) Partecipazione di Filtrauto S.A.	BRL	354.600	354.600	100,00	1	354.600
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIQUES S.A. (*) Bruxelles (Belgio) Partecipazione di Sogefi S.p.A. al 74,9% Partecipazione di Rejna S.p.A. al 25,1%	Euro	2.880.000	120.000	100,00	24	2.880.000

(*) in fase di chiusura

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
ALLEVARD RESSORTS COMPOSITES S.A.S. Serrieres (Francia) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	300.000	60.000	50,00	2,50	150.000
KS AUTOMOTIVE SUSPENSIONS ASIA PRIVATE Ltd Singapore Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	DEM	16.200.000	8.100.000	50,00	1	8.100.000

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO

	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
MAKKAWI CARS & LORRIES Co. Khartoum (Sudan) Partecipazione di Rejna S.p.A.	SDP	900.000	225	25,00	1.000	225.000

PARTECIPAZIONI IN ALTRE SOCIETÀ VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO

	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
AFICO FILTERS S.A.E. Il Cairo (Egitto) Partecipazione di Sogefi Filtration S.p.A.	EGP	10.000.000	19.000	19,00	100	1.900.000

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D.LGS. 58/98 E DELL'ART. 2429, COMMA 3, C.C.

Signori Azionisti,
durante l'esercizio 2005 il Collegio Sindacale ha posto in essere l'attività di vigilanza prevista dalla legge, attuando i controlli previsti dal D.Lgs. 58/98.
In particolare:

1. le operazioni di maggior rilievo economico/finanziario/patrimoniale deliberate dal Consiglio d'Amministrazione nell'esercizio 2005 sono descritte in modo esauriente dagli Amministratori nella Relazione sull'andamento della gestione. Il Collegio Sindacale partecipando alle riunioni del Consiglio ha potuto riscontrare come le operazioni poste in essere non fossero imprudenti, azzardate, contrarie alle delibere assembleari, allo Statuto o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.
   Anche nel corso dell'anno 2005 la società ha proseguito nella strategia di miglioramento continuo dell'efficienza aziendale; tale obiettivo è stato raggiunto attraverso la riorganizzazione della struttura societaria che ha visto la realizzazione di fusioni per incorporazione tra società del Gruppo, la cessione di partecipazioni e l'accorpamento della produzione in un minor numero di sedi.
   Si precisa inoltre che la società intende avvalersi della facoltà prevista dalla Legge 266/2005 per ottenere il riconoscimento ai fini Ires e Irap del maggior valore iscritto a bilancio su taluni immobili. Il Collegio Sindacale prende atto delle perizie di stima redatte da periti indipendenti con riferimento ai valori di iscrizione degli immobili a bilancio. Tali valori riflettono pertanto il valore realizzabile sul mercato, ottenuto attraverso l'azzeramento dei fondi ammortamento ovvero attraverso l'incremento del valore dei beni.
2. Nell'esercizio 2005 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali con società del Gruppo e con parti correlate; i rapporti economici che Sogefi ha intrattenuto con le altre società del Gruppo sono regolati da normali condizioni di mercato e il Collegio Sindacale ritiene che tali operazioni rispondano all'interesse societario. I rapporti, disciplinati da contratti stipulati alle normali condizioni di mercato, riguardano finanziamenti infragruppo, servizi di supporto amministrativo, finanziario, fiscale, societario e gestionale.
3. Le informazioni inerenti le operazioni infragruppo sono dettagliatamente descritte dagli Amministratori nella Relazione sull'andamento della gestione e nelle Note Integrative ai bilanci consolidato e civilistico.
   Il Consiglio ha deliberato anche per quest'anno un Piano di Stock Option destinato a dirigenti della società e a dirigenti che ricoprono posizioni di rilievo all'interno del Gruppo, al fine di incentivare l'impegno per il miglioramento delle performances aziendali. La Nota Integrativa e le Relazioni allegate ai bilanci illustrano chiaramente il piano di stock option deliberato dal Consiglio d'Amministrazione.
4. La società di revisione PricewaterHouseCoopers S.p.A. ha revisionato i bilanci consolidato e civilistico. Le relazioni ai bilanci sono state esaminate dal Collegio Sindacale, il quale prende atto che dalle verifiche effettuate, volte ad accertare la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle operazioni gestionali, non sono state individuate problematiche in ordine alla correttezza della contabilità aziendale. L'assenza di richiami da parte della società di revisione permette al Collegio Sindacale di non effettuare alcuna osservazione in merito alla corretta rilevazione dei fatti di gestione.
5. Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 C.C..
6. Non sono stati ricevuti esposti e pertanto non sono state intraprese iniziative in merito.
7. La società ha conferito un ulteriore incarico alla società di revisione PricewaterHouseCoopers S.p.A. in ordine alla revisione completa dei saldi di apertura del bilancio 2005 per il passaggio a valori IAS/IFRS. Il costo di tale operazione è stato pari a Euro 100.000. Inoltre le altre società del Gruppo Sogefi hanno a loro volta conferito incarichi per la medesima finalità a soggetti legati alla società di revisione per complessivi Euro 199.000.

Durante l'esercizio sono stati sostenuti costi per servizi di professionali diversi da quelli di audit resi al Gruppo Sogefi da soggetti legati alla società di revisione per complessivi Euro 301.000.

8. Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale non ha fornito pareri ai sensi di Legge.
9. Il Consiglio d'Amministrazione ha tenuto n. 6 riunioni; il Collegio Sindacale si è riunito 6 volte.
10. Il Collegio non ritiene necessario effettuare alcuna osservazione sui principi di corretta amministrazione, in quanto tutte le delibere del Consiglio d'Amministrazione sono state intraprese nell'interesse societario.
11. Il Collegio ritiene che la struttura organizzativa della società sia adeguata per l'attività svolta e per gli aspetti di competenza non ritiene necessario proporre migliorie.
12. Per gli aspetti di competenza, il Collegio valuta positivamente l'attività del Comitato di Controllo interno e del Preposto. Dagli incontri con il Preposto e dalla verifica dei verbali del Comitato di Controllo si ritiene adeguata tale struttura e pertanto non si individuano azioni correttive da intraprendere.
13. Il sistema amministrativo-contabile rappresenta correttamente ed in modo affidabile i fatti di gestione, in quanto dall'interscambio di informazioni con i responsabili dell'area amministrativa e dagli incontri con la società di revisione abbiamo preso atto della validità del funzionamento del sistema amministrativo-contabile.
14. Ai sensi del punto 2. dell'art. 114 del D.Lgs. 58/98, la società impartisce alle controllate le corrette disposizioni al fine di ottenere tutte le notizie necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge. Il Collegio ha preso visione del Manuale contabile di Gruppo in merito alla correttezza e alla velocità di trasferimento delle informazioni tra Sogefi S.p.A. e le sue controllate.
15. Il Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio 2005 ha avuto occasione di effettuare nr. 2 incontri con la società di revisione PricewaterHouseCoopers S.p.A. al fine di scambiarsi i dati e le informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti; da tali incontri non sono emersi rilievi in ordine alla corretta tenuta della contabilità.
17. La società ha aderito al codice di autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate ponendo in essere un articolato sistema di controlli e procedendo inoltre alla stesura del Codice Etico, all'approvazione del Modello di Organizzazione gestione e controllo previsto dal D.Lgs. 231/2001 e alla nomina dell'Organismo di Vigilanza. A seguito della entrata in vigore della nuova normativa sul risparmio la società ha provveduto ad approvare un aggiornamento del sistema della Corporate Governance, sviluppando le nuove regole e le modifiche introdotte dal regolamento di Borsa Italiana.
18. Il Collegio Sindacale nel corso dell'attività di verifica svolta nell'esercizio non ha evidenziato omissioni, fatti censurabili o gravi irregolarità e pertanto non ritiene necessario effettuare alcuna segnalazione agli Organi di Controllo o all'Assemblea dei Soci come previsto dal punto 1. dell'art. 153 del D.Lgs. 58/98.

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2005 presenta un utile netto pari ad Euro 79.561.906,27, mentre il bilancio consolidato del Gruppo Sogefi presenta un utile netto pari ad Euro 44.660.000.

Il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio al 31.12.2005 e pertanto si unisce alla proposta di destinazione dell'utile d'esercizio formulata dal Consiglio d'Amministrazione.

Mantova, lì 17 marzo 2006

IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Angelo Girelli	*Presidente*
Dott. Franco Caramanti	*Sindaco Effettivo*
Dott. Riccardo Zingales	*Sindaco Effettivo*

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli azionisti della SOGEFI SpA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della SOGEFI SpA e sue controllate ("Gruppo SOGEFI") chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SOGEFI SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

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 consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, 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.

   Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili, ad eccezione degli effetti dell'applicazione dei principi contabili internazionali IAS 32 e IAS 39 che, in accordo con la scelta consentita dal principio contabile IFRS 1, sono applicati a partire dal 1 gennaio 2005. Inoltre, la sezione intitolata "Transizione agli IAS/IFRS" illustra gli effetti della transizione agli IFRS adottati dall'Unione Europea. Come illustrato nelle note esplicative di tale sezione gli amministratori hanno riclassificato l'informativa sugli effetti della transizione agli IFRS, precedentemente approvata dal Consiglio di Amministrazione e pubblicata in appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2005, nei prospetti di riconciliazione IFRS 1 da noi

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P. IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - **Bologna** 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - **Brescia** 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - **Firenze** 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - **Padova** 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38100 Via Manzoni 16 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

PRICEWATERHOUSECOOPERS

assoggettati a revisione contabile, sui quali abbiamo emesso la relazione di revisione in data 28 luglio 2005, per assicurare la comparabilità con il primo bilancio consolidato IFRS. L'informativa presentata nella suddetta sezione, per quanto riguarda le riclassifiche ai precedenti prospetti di riconciliazione IFRS 1, è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della SOGEFI SpA al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo SOGEFI per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 17 marzo 2006

PricewaterhouseCoopers SpA

Sergio Pizzarelli
(Revisore Contabile)

BOARD OF DIRECTORS REPORT
ON BUSINESS TRENDS IN THE 2005 FINANCIAL PERIOD

Dear Shareholders,

in 2005 the SOGEFI Group further improved its profitability, achieving net profits of € 44.7 million, and for the first time in its twenty-five years of business passed the one billion Euros of revenue milestone.

The results confirm the validity of strategic objectives pursued by SOGEFI in recent years, focused on business growth but above all on improved results and Group value, in spite of less than encouraging market conditions.

SOGEFI has achieved a position as leader on the world markets, in second place as producer of flexible car suspension components and confirmed as among the top five with regard to filter systems.

SOGEFI holds the technological records that guarantee a continued leadership role in the vehicle components industry: world leader in car stabilizer bars; European leader in stabilinks for industrial vehicle air suspension systems; European leader in the overall production of track tensioners for earth moving machinery; European leader in diesel and engine oil filter systems.

During 2005 a number of negative factors that had already characterised the previous year were confirmed: depression of the European economic framework which generated a drop in demand for new cars and weakened the replacement market; the sales crisis of the Ford client on the US market; the further increase in steel prices in the first half of the year. However, the recovery of South American markets continued, demand remaining high in the industrial vehicle and earth moving machinery sectors, and the Chinese market has regained ground after slowing in the second half of 2004.

For the European car market, the second half of 2005 saw a period of stagnating demand which in December came to a halt generating a reduction of 0.7% in new registrations with respect to the previous year, with significant negative variations for the year in Great Britain (-5%) and Italy (-1.3%), whereas other markets demonstrated an increase: France (+2.7%), Germany (+1.6%) and Spain (+0.8%).
The Brazilian market produced 10.7% more than in 2004, reaching 2.4 million vehicles of which one third destined for export.

As in the previous year, management in 2005 concentrated primarily on transferring increased raw materials costs to the market, on implementing plans to rationalise production with a view to improved efficiency and on maintaining filters replacement market shares without decreasing profitability.

Customer appreciation of the high technological level and quality of SOGEFI products has allowed the implementation of price increases which, albeit partially, have offset the increased cost of materials, particularly those with an incidence on suspension components.

Company reorganisation continued with the aim of streamlining the control chain and Group structural costs, and involving the following operations:

- *transfer of the shareholding in Sogefi Filtration S.p.A. (Italy) from Filtrauto S.A. (France) to Sogefi S.p.A.;*
- *merger of Rejna S.p.A. (Italy) and Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. (Italy);*
- *merger of Allevard Rejna Autosuspensions S.A. (France) and Allevard Rejna Technologie Froid S.A. (France);*
- *transfer of the shareholding in Luhn & Pulvermacher - Dittmann & Neuhaus GmbH (Germany) from Sogefi S.p.A. to Allevard Federn GmbH (Germany);*
- *transfer of the shareholding in Filtrauto Inc. U.S.A. (now Sogefi Inc.) from Filtrauto S.A. (France) to Sogefi S.p.A..*

As part of the framework to continue improvement in Group productivity, an objective pursued by concentrating production units into a smaller number, during the year the Melfi (Italy) suspension components plant, the Coevorden (the Netherlands) precision springs plant and the Nottingham (Great Britain) filter production plant were closed.

GROUP BUSINESS TRENDS

Group business in 2005, albeit faced with stagnant demand in the leading world car markets, showed continued improvement in all economic indicators. The reclassified consolidated income statement illustrates the growth in revenue and results.

RECLASSIFIED CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(in million Euros)	2005		2004	
	Total	%	Total	%
Sales revenues	1,023.4	100.0	966.1	100.0
Variable costs of sales	657.6	64.3	614.4	63.6
CONTRIBUTION MARGIN	365.8	35.7	351.7	36.4
Manufacturing and R&D overheads	115.7	11.3	116.5	12.0
Depreciations & Amortizations	45.9	4.5	45.1	4.7
Distribution, Marketing Sales Fixed Expenses	39.4	3.8	39.5	4.1
Adm. and General Expenses	59.2	5.8	59.1	6.1
OPERATING INCOME	105.6	10.3	91.5	9.5
Restructuring costs	12.6	1.2	23.0	2.4
Gain on disposals	(0.1)	–	(7.9)	(0.8)
Exchange Differences (Gains) Losses	(0.1)	–	1.9	0.2
Other non-operating Expenses	12.2	1.2	9.5	1.0
EBIT	81.0	7.9	65.0	6.7
Finan. Expenses Net	11.6	1.1	12.3	1.3
Losses (Gain) from Equity Investments	2.3	0.2	(1.7)	(0.2)
INCOME BEFORE TAXES AND MINORITY INTERESTS	67.1	6.6	54.4	5.6
Income taxes	21.2	2.1	21.9	2.3
INCOME BEFORE MINORITY INTERESTS	45.9	4.5	32.5	3.3
Loss/(Income) Attributable to Minority Interests	(1.2)	(0.1)	(2.5)	(0.2)
NET INCOME OF GROUP	44.7	4.4	30.0	3.1

*The Group **consolidated turnover** was recorded as € 1,023.4 million, a 5.9% increase over the € 966.1 million of 2004, after recognition of € 13.2 million exchange gains, mainly due to the effects of revaluation of the Brazilian Real on the Euro.*

The increased revenue was mainly achieved through the suspension components division due to adaptations of sales prices to increased steel costs and the commercial success of the stabilinks range, in spite of a further fall in the precision springs sector.

In 2005 revenue from the two divisions was therefore to a large extent, balanced as illustrated in the following table:

(in million Euros)	2005		2004	
	Total	%	Total	%
Filters	518.5	50.7	514.6	53.3
Suspension components and precision springs	504.9	49.3	451.5	46.7
TOTAL	1,023.4	100.0	966.1	100.0

Also in 2005, the SOGEFI Group confirmed the stronger revenue trend in the original equipment sector, whereas for filter maintenance products the sales mix saw an increase in original equipment supplies of manufacturers to the detriment of Group brands:

(in million Euros)	2005		2004	
	Total	%	Total	%
Original equipment (O.E.)	654.6	64.0	594.5	61.5
Independent aftermarket (I.A.M.)	236.0	23.0	240.0	24.9
Original equipment supplies (O.E.S.)	132.8	13.0	131.6	13.6
TOTAL	1,023.4	100.0	966.1	100.0

There was strong progress in sales results in the United States (+82%) where business activity in 2004 began only in the second half-year, and in South America (+41.4%):

(in million Euros)	2005		2004	
	Total	%	Total	%
France	289.6	28.3	286.4	29.7
Germany	126.6	12.4	120.7	12.5
Great Britain	125.2	12.2	125.3	13.0
Italy	111.9	10.9	123.0	12.7
Spain	66.7	6.5	69.1	7.1
Benelux	63.7	6.2	56.8	5.8
Other European countries	84.4	8.3	76.6	8.0
Mercosur	112.2	11.0	79.4	8.2
United States	29.9	2.9	16.4	1.7
China	4.4	0.4	2.8	0.3
Rest of the world	8.8	0.9	9.6	1.0
TOTAL	1,023.4	100.0	966.1	100.0

The SOGEFI Group supplies its own brand components to almost all the world vehicle manufacturers.

In the period, there were no particular changes in business volume from key clients and the more significant increases over the previous year were achieved through Volkswagen, Renault, DAF, Ford (US suspensions business) and Daimler Chrysler (stabilinks).

(in million Euros)	*2005*		*2004*	
Group	*Total*	*%*	*Total*	*%*
PSA	*143.6*	*14.0*	*137.8*	*14.3*
Renault/Nissan	*129.0*	*12.6*	*118.2*	*12.2*
Ford/Volvo	*102.1*	*10.0*	*90.8*	*9.4*
FIAT/IVECO	*84.7*	*8.3*	*88.6*	*9.2*
Daimler Chrysler	*70.0*	*6.8*	*61.3*	*6.3*
Volkswagen/Audi	*48.9*	*4.8*	*35.7*	*3.7*
DAF/Paccar	*28.4*	*2.8*	*17.4*	*1.8*
Toyota	*20.5*	*2.0*	*17.5*	*1.8*
GM	*18.2*	*1.8*	*16.1*	*1.7*
Honda	*13.7*	*1.3*	*12.9*	*1.3*
Others	*364.3*	*35.6*	*369.8*	*38.3*
TOTAL	*1,023.4*	*100.0*	*966.1*	*100.0*

With regard to the product mix, further increases in revenue were achieved from the sale of car stabilizer bars, truck stabilinks and diesel filters (over and above oil filters):

(in million Euros)	*2005*		*2004*	
	Total	*%*	*Total*	*%*
Oil filters	*260.7*	*25.5*	*277.1*	*28.7*
Stabilizer bars	*176.1*	*17.1*	*143.7*	*14.9*
Shock absorbers	*146.5*	*14.3*	*135.2*	*14.0*
Air filters	*114.8*	*11.2*	*114.1*	*11.8*
Diesel filters	*74.9*	*7.3*	*62.9*	*6.5*
Leaf springs	*74.8*	*7.3*	*68.0*	*7.0*
Petrol filters	*38.0*	*3.7*	*33.4*	*3.4*
Torsion bars	*37.0*	*3.6*	*37.4*	*3.9*
Precision springs	*35.4*	*3.5*	*37.3*	*3.9*
Stabilinks	*17.6*	*1.7*	*12.6*	*1.3*
Compartment filters	*16.1*	*1.6*	*12.5*	*1.3*
Track tensioners	*9.2*	*0.9*	*9.4*	*1.0*
Others	*22.3*	*2.3*	*22.5*	*2.3*
TOTAL	*1,023.4*	*100.0*	*966.1*	*100.0*

2005 was also characterised by increased steel prices which, after reaching 10% in the first half-year settled at year end with a +5% annual average on 2004 overall values. In the second half of the year a drop in demand on the international markets inhibited further increases, allowing a return to normal of trade relations after eighteen months of tension with both suppliers and customers.

The reversal action of increases in the main cost factors on to sales prices has allowed the achievement of a ***consolidated contribution margin*** *of € 365.8 million with an incidence of 35.7% on turnover, against € 351.7 million in the previous year (36.4% of turnover).*

Group staffing was further downsized due to the implementation of reorganisation plans, resulting in 6,171 employees as at 31 December 2005, against 6,303 at the end of 2004, a reduction therefore of 2.1% as illustrated in the following table:

	12.31.2005		12.31.2004	
	Number	%	Number	%
Filters	3,488	56.5	3,559	56.5
Suspension components and precision springs	2,657	43.1	2,720	43.1
Others	26	0.4	24	0.4
TOTAL	6,171	100.0	6,303	100.0

The analysis of staff by grades does not show particular changes with respect to the previous year, illustrated as follows:

	12.31.2005		12.31.2004	
	Number	%	Number	%
Management	93	1.5	98	1.5
Admin Staff	1,420	23.0	1,460	23.2
Manual workers	4,658	75.5	4,745	75.3
TOTAL	6,171	100.0	6,303	100.0

The incidence of labour costs on turnover was reduced to 21.8%, against 23.2% in 2004, and per capita turnover increased by 9.7% to reach € 154.5 thousand (€ 140.9 thousand in 2004).

Energy costs are shown to have increased, an inevitable consequence of petrol price trends which during the period had a 2.6% incidence on turnover (against 2.4% the previous year).

*The **consolidated operating profit** through continued efforts to contain costs, increased by 15.4%, reaching 10.3% of turnover with a total € 105.6 million against € 91.5 million in 2004 (9.5% of turnover). This result was influenced by greater costs with respect to 2004, with product guarantee costs totalling € 1.8 million, mainly in relation to settlement of a dispute with a customer.*
It should also be remembered that the previous year had been characterised by high costs and negative profitability for the production launch of US subsidiary Allevard Springs U.S.A. Inc..

In 2005, the setting aside of € 12.6 million funds as charges sustainable in future periods for further company reorganisation influenced earnings before interest and tax (EBIT) and earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (EBITDA). The main tasks concluded in 2005 and to be implemented during 2006 are:

- *€ 3.6 million for closure of the Melfi plant and restructuring of the San Felice sul Benaco plant (Italy) in the suspension components division;*
- *€ 3 million for shock absorber production stoppages at the Douai plant (France);*
- *€ 2 million for closure of the precision springs plant in West Bromwich (Great Britain);*
- *€ 1.7 million for the centralisation of Spanish filters division plants in Barcelona (Spain);*
- *€ 1 million for staff redundancies at the leaf springs unit in Hagen (Germany).*

Funds of € 23 million were set aside in 2004 for restructuring, partly offset by capital gains from property sales (€ 7.9 million), absent in this period.

Consolidated EBITDA *increased by 15.3%, rising to € 126.9 million (12.4% of turnover) against € 110 million (11.4% of turnover) in 2004.*

Consolidated EBIT *increased by 24.7%, rising to € 81 million (7.9% of turnover) against € 65 million (6.7% of turnover) in the previous year.*

The ***consolidated income before taxes and minority interests*** *in 2005 was € 67.1 million, 23.2% higher than the € 54.4 million of 2004. The recently ended period benefited from lower financial charges with respect to the previous year, due to a reduction in the net financial position, but was penalised by a € 2.4 million devaluation of the shareholding in KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd (a 50% holding), whilst 2004 benefited from capital gains of € 1.4 million on a shares sale.*

The ***consolidated net income*** *increased by 48.7% with respect to 2004, reaching € 44.7 million (4.4% of turnover) against € 30 million in 2004 (3.1% of turnover). This result gained from a more contained incidence of tax charges, reduced from 40.2% in 2004 to 31.6% in 2005, mainly due to the recognition of deferred tax assets of € 1.9 million in Italian companies, rendered necessary in the light of profitability trends and expectations, as well as the effect of reduced losses in subsidiary Allevard Springs U.S.A. Inc..*

Consolidated net earnings per share (EPS) *were recorded as € 0.406, an increase of 47.1% over the € 0.276 of 2004, with an average share quota, net of own shares, of 110,091,576 (108,888,450 shares in 2004).*

The ***consolidated capital structure*** *was further reinforced and, as illustrated in the table below, as at 31 December 2005 recorded* ***consolidated shareholder equity*** *for the Group as € 246.9 million, an increase of 17.4% against € 210.3 million at the end of the previous year after distribution of € 17.6 million in dividends (€ 15.8 million in 2004):*

(in million Euros)	*12.31.2005*		*12.31.2004*	
	Total	*%*	*Total*	*%*
Short term assets	*361.1*		*374.0*	
Short term liabilities	*(234.5)*		*(243.9)*	
Net working capital	*126.6*	*29.5*	*130.1*	*30.4*
Equity investments (including treasury stock)	*3.8*	*0.9*	*10.2*	*2.4*
Tangible, intangible fixed assets and other medium and long-term assets	*404.1*	*94.3*	*385.6*	*90.0*
CAPITAL INVESTED	*534.5*	*124.7*	*525.9*	*122.8*
Other medium and long-term liabilities	*(105.9)*	*(24.7)*	*(97.4)*	*(22.8)*
CAPITAL INVESTED NET	*428.6*	*100.0*	*428.5*	*100.0*
Net financial position	*167.3*	*39.0*	*204.0*	*47.6*
Minority Interests	*14.4*	*3.4*	*14.2*	*3.3*
Shareholder equity	*246.9*	*57.6*	*210.3*	*49.1*
TOTAL	*428.6*	*100.0*	*428.5*	*100.0*

Minority interests represent 5.5% of total equity, with respect to 6.3% as at 31 December 2004.

Specific actions to constantly reduce ***net working capital*** *led, at the end of 2005, to an incidence of 12.4% on turnover (€ 126.6 million) against 13.5% (€ 130.1 million) at the end of 2004.*

Recognised equity per share *as at 31 December 2005, after distribution of the above mentioned dividends, was € 2.233 as compared with € 1.885 at the end of the 2004 period. The number of shares at the end of the 2005 period, net of treasury stock, was 110,595,192 (109,563,792 shares as at 31 December 2004).*

The ***return on investment (ROI)*** *in 2005 was 19%, against 15.2% the previous year, and the* ***return on equity (ROE)*** *was 19.7%, as compared with 15.1% in 2004.*

In the period, the SOGEFI Group again confirmed its strong cash flow generation capacity, improving its ***net financial position*** *which was at 31 December 2005, 167.3 million, reduced of 18% with respect to the end of 2004. The composition is summarised in the table below:*

(in million Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
Cash, banks, financial receivables and marketable securities	*57.5*	*57.1*
Short term financial payables (*)	*(120.4)*	*(105.9)*
Medium and long-term financial payables	*(104.4)*	*(155.2)*
NET FINANCIAL POSITION	*(167.3)*	*(204.0)*

(*) including current portions of medium and long-term financial debts

The ***cash flow generated by operations*** *was € 100.8 million as compared with € 85.5 million in the previous twelve months, and the* ***free cash flow*** *totalled € 53.2 million, against € 36.8 million in 2004, as illustrated in the following* ***consolidated cash flow statement:***

(in million Euros)	*2005*	*2004*
SELF FINANCING	*91.9*	*88.5*
Change in net working capital	*8.0*	*(0.3)*
Other non-current assets/liabilities	*0.9*	*(2.7)*
CASH FLOW GENERATED BY OPERATIONS	***100.8***	***85.5***
Sale of equity investment	*–*	*1.4*
Net decrease from sale of fixed assets	*0.4*	*1.5*
TOTAL SOURCES	*101.2*	*88.4*
Increase in intangible fixed assets	*8.9*	*8.0*
Purchase of tangible fixed assets	*36.0*	*44.5*
TOTAL APPLICATION OF FUNDS	*44.9*	*52.5*
Net financial position of subsidiaries purchased or sold during the year	*0.1*	*(0.2)*
Exchange differences on non-current assets/liabilities and equity	*(3.2)*	*1.1*
FREE CASH FLOW	***53.2***	***36.8***
Parent Company increase in share capital	*2.4*	*2.6*
Increases in share capital of consolidated subsidiary	*–*	*0.2*
Dividends paid by Parent Company to Shareholders	*(17.6)*	*(15.8)*
Dividends paid by subsidiaries to minorities	*(1.3)*	*(1.1)*
CHANGES IN EQUITY	*(16.5)*	*(14.1)*
Change in net financial position	***36.7***	***22.7***
Net financial position at the beginning of the period	***(204.0)***	***(226.7)***
NET FINANCIAL POSITION AT THE END OF THE PERIOD	***(167.3)***	***(204.0)***

In the period it was possible to restrict the total new ***technical investments****, down to € 36 million against € 44.5 million in the previous period.*

As at 31 December 2005 there was a clear improvement in the ***net financial position/total net equity (GEARING),*** *reduced to 0.64 against 0.91 at the end of the previous period, as was the* **net financial position/EBITDA***, recorded as 1.32 against 1.85 at 31 December 2004.*

PARENT COMPANY SOGEFI S.p.A. TRENDS

In 2005, Parent company Sogefi S.p.A. achieved an extraordinarily positive ***net income*** *of € 79.5 million, against the € 22.5 million of the previous year, allowing* **net equity** *to reach € 243.2 million at the end of 2005, significantly approaching the consolidated Group equity which at the same date was recorded as € 246.9 million.*
The main determining factors of this result are summarised in the reclassified company income statement below:

(in million Euros)	*2005*	*2004*
Financial income and expenses	*24.2*	*29.8*
Adjustments to the value of financial assets	*(7.0)*	*–*
Other operating revenues	*10.5*	*7.9*
Operating costs	*(11.7)*	*(11.4)*
Other non-operating income (expenses)	*61.6*	*(3.4)*
INCOME BEFORE TAXES	*77.6*	*22.9*
Income taxes	*(1.9)*	*0.4*
NET INCOME	*79.5*	*22.5*

Particularly important are the capital gains of € 62.2 million recognised to the item "Other non-operating income (expenses)", received by the Company through the 100% sale of own shares in the German subsidiary Luhn & Pulvermacher - Dittmann & Neuhaus GmbH (LPDN) to the indirect subsidiary Allevard Federn GmbH as part of the company downsizing process in the suspension components division. The sale was concluded for a sum recommended in the assessment by an independent expert commissioned for this purpose. The aim of this transaction was to create a direct relationship between the two German subsidiaries operating in the division concerned and thus allow operating synergies.
Still in comparison with the previous year, the trend of other operating income was also positive, due to the adoption of new and more correct cost debiting methods for services provided to subsidiaries introduced as of 1 July 2004, and which have therefore shown their full effect in 2005, and not merely for a half-year as in 2004.

Less favourable, on the other hand, were the dynamics of dividends from subsidiaries which fell to € 27.2 million, against the € 31.9 million of the previous year. This drop is attributable to the decision not to weaken the asset structure of French subsidiary Allevard Rejna Autosuspensions S.A., engaged in providing financial support to development of the US subsidiary Allevard Springs U.S.A. Inc. (ASUSA), or that of Allevard Federn GmbH in acquiring LPDN.
Among the factors with a negative impact on the result, also worth mentioning is the devaluation of shares in ASUSA, recognised as € 7 million under the item "Adjustments to the value of financial assets". The balance sheet value of shares under equity for the subsidiary was adjusted, also to take into account the impact on shares currently held by Simest S.p.A., which Sogefi S.p.A. has agreed to take over on 30 June 2008 against payment of their original purchase value. The decision to proceed with this devaluation did not depend so much upon expected results of the subsidiary, which after a problematic production start-up in the second half of 2004 has shown clear signs of improvement, but rather as an opportunity to reflect the adoption of IAS/IFRS international accounting principles also in the share value: the losses recorded thus far from the shareholding, in fact, are mainly attributable to the start-up phase for which costs, according to said principles, are recognised directly to the Income Statement without allowing their capitalisation.

To complete the overall economic picture, it is worth highlighting the positive trend in income taxes, credited as € 1.9 million due to benefits from tax income originating from the deduction of charges previously carried forward as taxable and deferred tax assets totalling € 0.9 million.

*Proceeding to the **balance sheet**, the following table illustrates the main items as at 31 December 2005, compared with values recognised at the end of the previous period:*

(in million Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
Short term assets	*3.0*	*9.8*
Short term liabilities	*(6.1)*	*(4.6)*
Net working capital	*(3.1)*	*5.2*
Equity investments	*257.0*	*181.2*
Other fixed assets	*28.8*	*27.4*
CAPITAL INVESTED	*282.7*	*213.8*
Other medium and long-term liabilities	*(6.3)*	*(7.8)*
CAPITAL INVESTED NET	*276.4*	*206.0*
Net financial position	*33.2*	*23.8*
Shareholder equity	*243.2*	*182.2*
TOTAL	*276.4*	*206.0*

Apart from equity strengthened by the conspicuous profit in the period, the structure also highlights a significant increase in shares investment as during 2005 there were capital increases or financing in Sogefi Filtration S.p.A., Allevard Rejna Autosuspensions S.A. and Rejna S.p.A., considered appropriate in the framework of company reorganisation processes within the Group. A part of these operations were completed via the conversion to capital of financing already granted in 2004, reflected in a corresponding reduction under the item "Financial receivables from subsidiaries".
The reduction in short-term assets is attributable to the collection of receivables from overall parent company CIR S.p.A., amounting to a significant sum at the end of 2004, in the consolidated tax return start-up phase.

It should be specified that on 22 December the expiring € 80 million 5-year bond loan was settled, whereas the reduction in medium-long-term financial debt is due to the fact that in December 2006 a managed loan of € 80 million will expire, therefore reclassified at the end of 2005 under "Short term financial payables".
*Under the profile of overall changes in debt, as illustrated in the table below, the **net financial position** is € 9.4 million worse than at the end of 2004:*

(in million Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
Cash and banks	*19.6*	*12.3*
Short-medium term financial receivables from subsidiaries and third parties	*122.0*	*170.3*
Short term financial payables	*(128.9)*	*(79.9)*
Medium and long-term financial payables	*(45.9)*	*(126.5)*
NET FINANCIAL POSITION	*(33.2)*	*(23.8)*

*The following table analyses the **cash flow statement** of Sogefi S.p.A.:*

(in million Euros)	*2005*	*2004*
SELF FINANCING	*84.6*	*29.5*
Change in working capital	*8.4*	*–*
Other non-current assets/liabilities	*(0,6)*	*(7.2)*
CASH FLOW GENERATED BY OPERATIONS	*92,4*	*22,3*
Sale of equity investments	*6,0*	*75,5*
TOTAL SOURCES	*98,4*	*97,8*
Increase intangible fixed assets	*0,1*	*0,2*
Purchase of equity investments	*92,5*	*28,7*
TOTAL APPLICATION OF FUNDS	*92,6*	*28,9*
FREE CASH FLOW	*5,8*	*68,9*
Increase in Share capital	*2,4*	*2,6*
Dividends distributed to Shareholders	*(17,6)*	*(15,8)*
CHANGES IN EQUITY	*(15,2)*	*(13,2)*
Change in net financial position	*(9,4)*	*55,7*
Net financial position at the beginning of the period	*(23,8)*	*(79,5)*
NET FINANCIAL POSITION AT THE END OF THE PERIOD	*(33,2)*	*(23,8)*

During 2005, the net financial position was affected by significant share movements originating from the above mentioned company reorganisation, in which Sogefi S.p.A. was heavily involved, reducing the free cash flow with respect to the previous year.

DIVISION TRENDS

FILTERS DIVISION

2005 results in the filters division were negatively influenced by reduced sales on the European market, particularly in the more profitable independent aftermarket. The drop in revenue from aftermarket products sold under own brand names is attributable to several factors: the increased lifespan of original equipment products; the aggressive policy of car manufacturers to increase after sales revenue on vehicles; a reduced inclination to buy in a market as economically depressed as that of Europe; arrival on the market of low cost products from emerging Mediterranean and Asian countries.

The strong trend of the Brazilian and Argentinian markets and the positive exchange effect have in any event allowed the division to achieve a modest 0.8% increase in turnover with respect to the previous year, and to restrict the reversal of profitability, as illustrated in the following table:

(in million Euros)	*FILTERS DIVISION EUROPE*		*FILTERS DIVISION SOUTH AMERICA*		*Inter-group offset*	*FILTERS DIVISION TOTAL*	
	Total	*%*	*Total*	*%*	*Total*	*Total*	*%*
Sales Revenues	*451.9*	*100.0*	*69.2*	*100.0*	*(2.6)*	*518.5*	*100.0*
Operating income	*48.8*	*10.8*	*7.9*	*11.4*	*–*	*56.7*	*10.9*
EBIT	*43.2*	*9.6*	*6.8*	*9.8*	*–*	*50.0*	*9.6*
Income before taxes	*45.4*	*10.0*	*6.1*	*8.9*	*(4.5)*	*47.0*	*9.1*
Net income	*34.1*	*7.5*	*4.6*	*6.6*	*(4.6)*	*34.1*	*6.6*
Net financial position	*(0.7)*		*1.4*			*0.7*	
Shareholder equity	*147.9*		*21.5*		*(39.7)*	*129.7*	
Employees as at 31 December	*2,854*		*634*			*3,488*	

***Consolidated sales revenues** for the division was € 518.5 million, against € 514.6 million the previous year. The fall in the European market amounted to € 10.8 million, equal to 2.3%, whereas Mercosur achieved a sales increase of 28.4% (11.1% at constant exchange rates), in particular due to increased original equipment sales.*

*The **consolidated operating income** was € 56.7 million (10.9% of turnover), 3.5% down on the € 58.8 million (11.4% of turnover) of the previous year. In Europe, total operating profit was € 48.8 million (10.8% of turnover) and in South America € 7.9 million (11.4% of turnover).*

*In comparing **EBITDA** and **EBIT** with the 2004 period, it is important to remember that 2004 was positively influenced by € 8.2 million in capital gains from asset sales and had shown costs and provisions for reorganisation of € 12.6 million, whereas in 2005 provisions for reorganisation totalled € 2 million, mainly in relation to the concentration of business into a single plant in Catalogna (Spain).*

***Consolidated EBITDA** for the division was € 68.5 million, a reduction of 2.9% on the € 70.5 million of 2004, with a 13.2% incidence on turnover against the 13.7% of the previous twelve months.*

***Consolidated EBIT** was € 50 million, as in the previous year, but with a 9.6% incidence on turnover rather than 9.7% in the previous twelve months.*

Given the less than positive trend in profitability on the European market (EBITDA of € 59.6 million, 13.2% of turnover), the net increase in results in South America for the second year running should be emphasised. EBITDA from Brazilian and Argentinian business increased by 16.9% to € 9 million (€ 7.7 million in 2004) and EBIT reached € 6.8 million, a 15.1% improvement, against the € 43.2 million (9.6% of turnover) in Europe.

*The **consolidated net income** was € 34.1 million (6.6% of turnover), in line with the € 35.5 million (6.9% of turnover) of the previous period.*

*The **net financial position** gained from intercompany operations relating to implementation of the company reorganisation plan, with a positive € 0.7 million as at 31 December 2005 against the € 56.7 million debt at the end of 2004. Consequently, **consolidated shareholder equity** for the division increased by € 64.1 million also due to the effect of consolidation perimeter variations from company reorganisation, moving from € 65.6 million as at 31 December 2004 to € 129.7 million at the end of 2005.*

Staff employed by the companies in the filters division numbered 3,488 at the end of the period, against 3,559 as at 31 December 2004.

FLEXIBLE SUSPENSION COMPONENTS AND PRECISION SPRINGS DIVISION TRENDS

For this division, 2005 was characterised by a net increase in revenues and profits after the difficulties of the previous year, influenced by negative results from the US subsidiary Allevard Springs U.S.A. Inc..
Though steel costs further increased in the first half-year, their reversal on to sales prices, improved operating results in the US and national markets and the excellent operating margins in industrial vehicle suspensions and in South American market allowed the division to achieve brilliant results, as illustrated in the table below:

(in million Euros)	*CAR AND PRECISION SPRINGS SECTOR*		*INDUSTRIAL VEHICLES SECTOR*		*Inter-group offset*	*SUSPENSIONS DIVISION TOTAL*	
	Total	*%*	*Total*	*%*	*Total*	*Total*	*%*
Sales Revenues	*413.2*	*100.0*	*92.8*	*100.0*	*(1.1)*	*504.9*	*100.0*
Operating income	*32.3*	*7.8*	*18.1*	*19.5*	*–*	*50.4*	*10.0*
EBIT	*17.8*	*4.3*	*16.7*	*18.0*	*–*	*34.5*	*6.8*
Income before taxes	*8.7*	*2.1*	*16.7*	*18.0*	*–*	*25.4*	*5.0*
Net income	*4.6*	*1.1*	*10.1*	*10.9*	*–*	*14.7*	*2.9*
Net financial position	*(140.8)*		*5.9*		*–*	*(134.9)*	
Shareholder equity	*93.9*		*21.1*		*(22.2)*	*92.8*	
Employees as at 31 December	*2,297*		*360*		*–*	*2,657*	

***Consolidated sales revenues** increased by 11.8% to reach € 504.9 million, against the € 451.6 million of 2004. All geographic areas improved their revenues, mainly due to increased prices in Europe, while significant increases in sales volume were recorded in the South American market and the stabilinks market for truck air suspensions. The reduction in precision springs business was confirmed, and will be subject to reorganisation in 2006.*

*The **consolidated operating income**, after partial reversal of increased steel prices on to sales prices, leaped to € 50.4 million (10% of turnover) from the € 36 million of the previous year (8% of turnover), which had been seriously affected by production start-up costs for the US subsidiary.*

In the period, € 2.9 million costs were sustained in penalties paid to customers for non-conformity of product quality, and new provisions of € 10.6 million were set aside for the above mentioned production reorganisation.

***Consolidated EBITDA** increased by 41.1%, rising to € 61.2 million against € 43.4 million in the previous year. The incidence on turnover rose to 12.1% against 9.6% in the previous period. Both in Europe and South America, profitability increased to reach € 51.8 million (11.3% of turnover) in the main market and € 9.4 million in the South American perimeter market (20.5% of turnover).*

Worthy of mention is the significant improvement in results of German subsidiary Luhn & Pulvermacher - Dittmann & Neuhaus GmbH, which recorded a 56.3% increase in EBITDA.

***Consolidated EBIT** for the division increased by 76.8%, leaping to € 34.5 million from the € 19.5 million of the previous twelve months and with a 6.8% incidence on turnover against the 4.3% of 2004. In the European market it was € 26.4 million (5.8% of turnover) and in Mercosur € 8.1 million (17.6% of turnover).*

*The **consolidated net income** reached € 14.7 million (2.9% of turnover), almost triple the 2004 result of € 5.3 million (1.2% of turnover).*

*The consolidated **net financial position** in the suspension components division increased after company reorganisation to reach € 134.9 million at year end, against the € 123.5 million of 31 December 2004.*

*At 31 December 2005, **consolidated shareholder equity**, including minority interests, was € 107.7 million, against the € 72.2 million of 31 December 2004. The consolidated equity at 31 December 2005 was € 92.8 million, against the € 58 million of 31 December 2004.*

Staff in the division numbered 2,657 at the end of 2005, against the 2,720 of twelve months earlier.

EXPECTED BUSINESS PROGRESS

In the current period, the SOGEFI Group can expect to benefit from a modest improvement in the European economic situation, from confirmation of the positive trend of South American markets and from regained stability in raw materials prices. Significant increases in energy costs should also be offset by improved efficiency resulting from a further concentration of production.

OTHER INFORMATION

EQUITY INVESTMENTS HELD BY MANAGING DIRECTORS, AUDITORS AND GENERAL MANAGERS

In accordance with Italian Legislative Decree 58 of 24 February 1998, adopted under Consob resolution 11971/99, the following information is supplied:

Name and surname	Share held in	No. of shares held at 2004 year and	No. of shares purchased in 2005	No. of shares sold in 2005	No. of shares held at 2005 year end
Carlo De Benedetti (1)	Sogefi S.p.A.	65,194,962	–	–	65,194,962
Emanuele Bosio (2)	Sogefi S.p.A.	935,500	221,000	–	1,156,500
	A.R.A. S.A.	18	–	5	13
	Filtrauto S.A.	1	–	–	1
	United Springs S.a.s	–	1	–	1
Pierluigi Ferrero	Sogefi S.p.A.	–	10,000	–	10,000
Giovanni Germano	Sogefi S.p.A.	2,012,000	–	–	2,012,000
(3)	Sogefi S.p.A.	1,004,312	–	–	1,004,312
Renato Ricci	Sogefi S.p.A.	670,000	–	–	670,000
	A.R.A. S.A.	54	54	–	108
Roberto Robotti	Sogefi S.p.A.	–	1,300	–	1,300

(1) indirectly held via CIR S.p.A., Strada Volpiano 53, Leinì (TO), Italy - VAT n° 00519120018.
(2) 11,000 Sogefi S.p.A. shares as at 31 December 2005 held by his wife.
(3) indirectly held via Siria S.r.l., Strada Corso Montevecchio 38, Turin, Italy - VAT n° 00486820012.

All shares are fully owned.
In relation to shares held by Emanuele Bosio, 5 shares in Allevard Rejna Autosuspensions S.A. and the Filtrauto S.A. share are not available until expiry of his term of office as Board Member.

INTERCOMPANY AND RELATED PARTY DISCLOSURES

In observance of Consob recommendations (resolutions 97001574 of 20 February 1997 and 98015375 of 27 February 1998), information is disclosed herewith regarding transactions with related parties, as defined by IAS 24.
There were no atypical or unusual transactions in reference to Consob communications on this subject.

Inter-group relations were accounted under normal market conditions, taking into account the quality and specifics of services provided. More detailed information on the more significant equity and economic relations with related parties is provided in the notes to consolidated financial statements, under the heading "Related party disclosures" and in the separate balance sheet notes.

CORPORATE GOVERNANCE

Over recent years, SOGEFI has gradually adopted the Listed Companies Code of Self-Discipline promoted by Borsa Italiana S.p.A. as its reference guidelines for effective "Corporate Governance".
The overall Corporate Governance framework of the Company is substantially adapted to the recommendations and regulations of the Code of Self-Discipline.

The Sogefi S.p.A. Corporate Governance Model is detailed in the "Corporate Governance System Annual Report", also published on the Company website and available to anyone on request, in accordance with terms established by Borsa Italiana.

It should be specified that, in relation to Italian Leg. Decree 231/2001, issued to adapt national regulations on the administrative responsibilities of legal entities to international Agreements upheld in Italy, in February 2003 the company Board of Directors adopted a Sogefi Group Code of Ethics. The code, with clarity and transparency, defined the set of values by which the Group aims to achieve its objectives and established a restrictive code of conduct for managing directors, employees and other subjects involved in relations with the Group. On 26 February 2004 the Company also adopted an "Organisation, Management and Control Model as per Italian Leg. Decree 231 of 8 June 2001", in line with measures prescribed by said Decree and with the aim of guaranteeing correctness and transparency of conduct in company business and trade relations.
The Supervisory Body was also established with the role of supervising the operability, effectiveness and observance of the Model, as specified in the above mentioned Decree.

TREASURY STOCK

As at 31 December 2005, Sogefi S.p.A. held 1,695,000 own shares purchased in previous periods (with a nominal value of € 881 thousand), representing 1.51% of share capital.

INFORMATION IN RELATION TO LEGISLATIVE DECREE 196/2003 "DATA PROTECTION"

For the purposes of the "Code of Conduct on the Protection of Personal Data", valid as of 1 January 2004, the Company has formally adapted to legal requirements, arranging the implementation of safety measures as necessary and as required by law (also in conformity with the provisions of the former Italian Legislative Decree 675/1996 on privacy). The said adaptation was implemented as a primary concern in drafting the "Security Planning Document" which describes the protection formats currently established and indicates possible actions that the Company may be required to adopt by law.
The Company has also planned further tasks useful to the continued adaptation process, in conformity with directives proposed in Italian Legislative Decree 196 of 30 June 2003.

CONTROL AND COORDINATION ACTIVITY

In observance of article 2497-bis, subsection 5 of the Italian Civil Code, it should be specified that the Company is subject to control and coordination by overall parent company CIR S.p.A..

Relations this period with the parent company are explained in the Notes to the Consolidated Financial statements under the heading "Related party disclosures".

INFORMATION IN RELATION TO ITALIAN LAW 266/2005, SECTION 469 ET SEQ

As better indicated in the notes to accounts, Sogefi S.p.A. intends to exercise the right under Italian Law 266/2005 (the so-called "Finanziaria 2006") to obtain recognition, for the purposes of IRES (corporate income tax) and IRAP (regional productivity tax), the greater of the values recognised to the balance sheet - in application of international accounting principles (IAS/IFRS) - of a number of properties specifically identified under inventory book and book of depreciable assets.
In this respect, coherent with applicable tax law, we wish to specify the following:

- *the amounts relating to the greater values recognised to the balance sheet – by effect of IAS/IFRS transition – upon which recognition for tax purposes is requested, have led to recognition of the properties to the balance sheet at their related fair values, which reflect the corresponding values realisable on the market, identified on the basis of special estimates provided by independent experts;*
- *recognition to the balance sheet of the properties concerned at their fair value was performed, in part by cancellation of the depreciation fund and in part by increasing the value of the assets themselves, in order to reach the balance sheet values – for which tax recognition is requested – aligned, in this respect, to related market realisation values;*
- *the values recognised to the balance sheet of the properties in question, calculated according to the above mentioned criteria, were approved by the Board of Auditors and, coherent to current tax law, also include the values of related proprietary land which in the annual balance sheet, in conformity with IAS/IFRS, are instead recognised separately from the buildings.*

EVENTS OCCURRING AFTER THE CLOSURE OF ANNUAL ACCOUNTS

In January 2006, an increase in Sogefi S.p.A. share capital was subscribed in the form of 222,400 shares reserved to Company and subsidiary employees as part of stock options plans.

PROPOSED NET PROFIT DISTRIBUTION THIS PERIOD

The annual report as at 31 December 2005, hereby submitted for your approval, shows net profits of € 79,561,906.27 which we propose to distribute as follows:

Net profit this period	*Euros*	*79,561,906.27*
– legal reserve	*Euros*	*150,000.00*

– Unit dividend of € 0.175 per share, with right of possession as of 1 January 2005, outstanding (treasury stock portfolio excluded)

– Remaining net profit for the 2005 period to be set aside to the "Retained earnings" Reserve

The proposed net profit distribution takes into account the provisions of art. 2357ter, section 2 of the Italian Civil Code which specifies that the right to profits on own shares is attributed in proportion to other shares.
It should be specified that the total sums for distribution as dividends and to the "Retained earnings" Reserve, will take account of the own shares portfolio as at the date of the Shareholders Meeting, together with outstanding shares, based on the possible issue on 31 March 2006 of a maximum 508,800 ordinary shares with right of possession as of 1 January 2005, given the exercising of option entitlements by beneficiaries of existing stock option plans.

Milan, 28 February 2006

BOARD OF DIRECTORS

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(in thousand Euros)

ASSETS	*Notes*	*12.31.2005*	*12.31.2004*
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	*6*	*55,390*	*49,804*
Securities and financial assets held for trading	*7*	*2,116*	*7,098*
Current portion of long-term financial assets		*–*	*133*
Working capital			
Inventories	*8*	*107,793*	*112,116*
Trade receivables	*9*	*232,803*	*243,052*
Other receivables	*9*	*4,250*	*5,108*
Receivables from tax authorities	*9*	*13,824*	*11,313*
Other current assets	*9*	*2,438*	*2,397*
TOTAL WORKING CAPITAL		*361,108*	*373,986*
TOTAL CURRENT ASSETS		*418,614*	*431,021*
NON-CURRENT ASSETS			
FIXED ASSETS			
Land	*10*	*15,972*	*15,699*
Property, plant and equipment	*10*	*239,249*	*236,871*
Other tangible fixed assets	*10*	*4,684*	*5,741*
Of which leasing		19,605	19,580
Intangible fixed assets	*11*	*113,878*	*110,250*
TOTAL FIXED ASSETS		*373,783*	*368,561*
OTHER NON-CURRENT ASSETS			
Equity investments in associated companies	*12*	*3,372*	*5,953*
Other financial assets available for sale	*13*	*443*	*4,221*
Non current trade receivables		*–*	*687*
Other receivables	*14*	*3,540*	*2,994*
Deferred tax assets	*15-20*	*26,779*	*13,445*
TOTAL OTHER NON-CURRENT ASSETS		*34,134*	*27,300*
TOTAL NON-CURRENT ASSETS		*407,917*	*395,861*
TOTAL ASSETS		*826,531*	*826,882*

LIABILITIES	*Notes*	*12.31.2005*	*12.31.2004*
CURRENT LIABILITIES			
Bank payables	*16*	*26,353*	*11,135*
Current portion of long-term financial debts and other loans	*16*	*93,876*	*94,761*
Of which leasing		1,213	964
TOTAL SHORT TERM FINANCIAL DEBTS		*120,229*	*105,896*
Other short term financial debts for cash flow hedge	*16*	*132*	*–*
TOTAL SHORT TERM FINANCIAL DEBTS AND CASH FLOW HEDGE		*120,361*	*105,896*
Trade and other payables	*17*	*224,050*	*229,945*
Tax payables	*17*	*7,897*	*10,864*
Other current liabilities	*18*	*2,558*	*3,080*
TOTAL-CURRENT LIABILITIES		*354,866*	*349,785*
NON-CURRENT LIABILITIES			
LONG-TERM FINANCIAL DEBTS AND CASH FLOW HEDGE			
Bank payables	*16*	*83,549*	*133,809*
Other long-term loans	*16*	*20,755*	*21,394*
Of which leasing		17,199	18,237
TOTAL LONG-TERM FINANCIAL DEBTS		*104,304*	*155,203*
Other long-term financial debts for cash flow hedge	*16*	*139*	*–*
TOTAL LONG-TERM FINANCIAL DEBTS AND CASH FLOW HEDGE		*104,443*	*155,203*
OTHER LONG-TERM LIABILITIES			
Long term provisions	*19*	*83,969*	*90,358*
Other payables		*21*	*284*
Deferred tax liabilities	*20*	*21,946*	*6,713*
TOTAL OTHER LONG-TERM LIABILITIES		*105,936*	*97,355*
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		*210,379*	*252,558*
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Share capital	*21*	*58,338*	*57,656*
Reserves and retained earnings	*21*	*143,930*	*122,658*
Net Income (loss) this period	*21*	*44,660*	*30,029*
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE PARENT COMPANY		*246,928*	*210,343*
Minority interests	*21*	*14,358*	*14,196*
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		*261,286*	*224,539*
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		*826,531*	*826,882*

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(in thousand Euros)

	2005		*2004*	
	Total	*%*	*Total*	*%*
Sales revenues	*1,023,421*	*100.0*	*966,148*	*100.0*
Variable costs of sales	*657,636*	*64.3*	*614,447*	*63.6*
CONTRIBUTION MARGIN	*365,785*	*35.7*	*351,701*	*36.4*
Manufacturing and R&D overheads	*115,641*	*11.3*	*116,445*	*12.0*
Depreciation & Amortization	*45,911*	*4.5*	*45,079*	*4.7*
Distribution, Marketing & Sales Fixed Expenses	*39,362*	*3.8*	*39,515*	*4.1*
Administrative and General Expenses	*59,237*	*5.8*	*59,143*	*6.1*
OPERATING INCOME	*105,634*	*10.3*	*91,519*	*9.5*
Restructuring costs	*12,637*	*1.2*	*22,987*	*2.4*
Gain on disposals	*(75)*	*–*	*(7,854)*	*(0.8)*
Exchange Differences (Gain) Losses	*(58)*	*–*	*1,876*	*0.2*
Other non-operating expenses	*12,150*	*1.2*	*9,553*	*1.0*
EBIT	*80,980*	*7.9*	*64,957*	*6.7*
Financial expenses net	*11,547*	*1.1*	*12,228*	*1.3*
Losses (Gain) from Equity Investments	*2,349*	*0.2*	*(1,701)*	*(0.2)*
INCOME BEFORE TAXES AND MINORITY INTERESTS	*67,084*	*6.6*	*54,430*	*5.6*
Income taxes	*21,179*	*2.1*	*21,905*	*2.3*
NET INCOME BEFORE MINORITY INTERESTS	*45,905*	*4.5*	*32,525*	*3.3*
Loss (Income) Attributable to Minority Interests	*(1,245)*	*(0.1)*	*(2,496)*	*(0.2)*
NET INCOME OF GROUP	*44,660*	*4.4*	*30,029*	*3.1*
Earnings per share (cents of Euros):				
Basic	*0.406*		*0.276*	
Diluted	*0.404*		*0.275*	

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

(in thousand Euros)	*2005*	*2004*
Cash generated from operations		
Net income	*44,660*	*30,029*
Adjustments:		
– minority interests	*1,245*	*2,496*
– tangible, intangible amortisation/depreciation and impairment	*49,650*	*45,078*
– provisions for stock options costs	*552*	*–*
– loss/(gains) on disposal of fixed assets	*(75)*	*(7,854)*
– dividends collected	*(291)*	*(83)*
– share of associated companies pre-tax income	*2,510*	*(210)*
– provisions for risks, restructuring and deferred taxes	*(3,944)*	*13,412*
– pensions and other benefits for employees	*(2,731)*	*(2,289)*
– change in net working capital	*8,023*	*(387)*
– other medium/long-term assets/liabilities	*917*	*(2,936)*
– exchange differences on assets/liabilities	*(11,929)*	*1,212*
CASH FLOW FROM OPERATIONS	*88,587*	*78,468*
of which taxes paid *net interests paid*	*23,541* *10,469*	*22,855* *11,609*
INVESTMENTS		
Net financial position of companies acquired/sold this period	*55*	*(157)*
Purchase of property, plant and equipment	*(35,970)*	*(44,508)*
Purchase of intangible assets	*(8,930)*	*(7,966)*
Net change in other securities	*4,838*	*4,941*
Sale of subsidiaries (net of cash and cash equivalents)	*15*	*1,441*
Sale of property, plant and equipment	*503*	*9,331*
Sale of intangible assets	*5*	*16*
Dividends collected	*291*	*83*
NET CASH FLOW FROM INVESTMENTS	*(39,193)*	*(36,819)*
FINANCINGS		
Capital increase in subsidiaries from third parties	*–*	*195*
Net change in share capital	*2,441*	*2,554*
Dividends paid to Parent Company shareholders and third parties	*(18,949)*	*(16,909)*
Exchange differences on equity and minority interests	*10,778*	*(798)*
Issue (redemption) of bonds	*(79,922)*	*80*
Granting (repayment) of long-term loans	*28,861*	*18,289*
Granting (repayment) of leases	*(2,017)*	*(676)*
Other changes in equity	*(218)*	*–*
NET CASH FLOW FROM FINANCINGS	*(59,026)*	*2,735*
(DECREASE) INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	*(9,632)*	*44,384*
Balance at the beginning	*38,669*	*(5,715)*
(Decrease) increase in cash and cash equivalents	*(9,632)*	*44,384*
END OF PERIOD BALANCE (including short term loan)	*29,037*	*38,669*

Note: this account report highlights the determining factors in changes in cash on hand, reflecting the specific requirements of IAS 7. For full details of the various operating components of cash flow with an indication of changes in the all-round net financial position, reference should be made to the consolidated cash flow statement in the Board of Directors Report.

STATEMENT OF CHANGES IN CONSOLIDATED EQUITY

(in thousand Euros)	*Attributable to parent company shareholders*				*Minority interests*	*Total*
	Share capital	*Reserves and retained earnings*	*Net income this period*	*Total*		
Balances as at 1 January 2004	56,773	108,477	28,485	193,735	12,615	206,350
Paid share capital increase	*883*	*1,672*	*–*	*2,555*	*–*	*2,555*
2003 net income allocation:						
Legal reserve	*–*	*50*	*(50)*	*–*	*–*	*–*
Dividends	*–*	*–*	*(15,777)*	*(15,777)*	*(1,132)*	*(16,909)*
Retained earnings	*–*	*12,658*	*(12,658)*	*–*	*–*	*–*
Exchange differences from conversion and other movements	*–*	*(199)*	*–*	*(199)*	*(217)*	*18*
Net income this period	*–*	*–*	*30,029*	*30,029*	*2,496*	*32,525*
Balances at 31 December 2004	57,656	122,658	30,029	210,343	14,196	224,539
Adjustments for IAS 32 and 39 adaptation:						
Fair value of cash how hedging instruments	*–*	*(940)*	*–*	*(940)*	*–*	*(940)*
Recognition of securities at fair value	*–*	*25*	*–*	*25*	*–*	*25*
Treasury stock reclassification	*–*	*(3,762)*	*–*	*(3,762)*		*(3,762)*
Tax on items recognised directly to shareholders' equity	*–*	*302*	*–*	*302*	*–*	*302*
Balances as at 1 January 2005	57,656	118,283	30,029	205,968	14,196	220,164
Paid share capital increase	*682*	*1,759*		*2,441*		*2,441*
2004 net income allocation:						
Legal reserve	*–*	*200*	*(200)*	*–*	*–*	*–*
Dividends	*–*	*–*	*(17,599)*	*(17,599)*	*(1,350)*	*(18,949)*
Retained earnings	*–*	*12,230*	*(12,230)*	*–*	*–*	*–*
Fair value of cash flow hedging instruments	*–*	*702*	*–*	*702*	*–*	*702*
Other changes	*–*	*(99)*	*–*	*(99)*	*–*	*(99)*
Tax on items recognised directly to shareholders' equity	*–*	*(208)*	*–*	*(208)*	*–*	*(208)*
Nominal cost of stock options	*–*	*552*	*–*	*552*	*–*	*552*
Exchange differences from conversion	*–*	*10,511*	*–*	*10,511*	*267*	*10,778*
Net income this period	*–*	*–*	*44,660*	*44,660*	*1,245*	*45,905*
Balances at 31 December 2005	58,338	143,930	44,660	246,928	14,358	261,286

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Section	*Note No.*	*DESCRIPTION*
A		GENERAL ASPECTS
	1	*Content and format of the financial statements*
	2	*Consolidation principles and assessment criteria*
	3	*Financial assets*
	4	*Financial risk management and categories*
B		BUSINESS AREA INFORMATION
	5	*Information by business area*
C		NOTES TO THE MAIN ANNUAL REPORT ITEMS - BALANCE SHEET
C1		ASSETS
	6	*Cash and cash equivalents*
	7	*Financial assets held for trading*
	8	*Inventories*
	9	*Trade and other receivables*
	10	*Tangible fixed assets*
	11	*Intangible fixed assets*
	12	*Equity investments in associated companies*
	13	*Other financial assets available for sale*
	14	*Other receivables*
	15	*Deferred tax assets*
C2		LIABILITIES
	16	*Bank payables and other financial debts*
	17	*Trade and other payables*
	18	*Other current liabilities*
	19	*Long term provisions*
	20	*Deferred tax liabilities*
	21	*Share capital and reserves*
	22	*Financial Instruments*
D		NOTES TO THE MAIN ANNUAL REPORT ITEMS - INCOME STATEMENT
	23	*Sales revenues*
	24	*Variable cost of sales*
	25	*Manufacturing and R&D overheads*
	26	*Depreciation & Amortization*
	27	*Distribution, Marketing & Sales Fixed Expenses*
	28	*Administrative and General Expenses*
	29	*Personnel costs*
	30	*Restructuring costs*
	31	*Gain on disposals*
	32	*Exchange Differences Gain/Losses*
	33	*Other non-operating expenses (income)*
	34	*Net financial charges (income)*
	35	*Income taxes*
	36	*Dividends paid*
	37	*Earnings per share*
E	*38*	RELATED PARTY DISCLOSURES
F		COMMITMENTS AND RISKS
	39	*Operating leases*
	40	*Investment obligations*
	41	*Guarantees granted*
	42	*Other risks*
	43	*Subsequent events*
G	*44*	RECONCILIATION OF SOGEFI S.p.A. STATEMENTS AND CONSOLIDATED STATEMENTS
H		EQUITY INVESTMENTS
	45	*List of equity investments*

A) GENERAL ASPECTS

SOGEFI is an Italian Group, leader in the vehicle components sector, and specialised world leader for air cabine, engine and compartment filter systems as well as flexible suspension components.

With a market presence in 4 continents and 14 countries, and with 50 plants of which 41 are productive, SOGEFI is a multinational, partner to the world's greatest vehicle manufacturers.

1. CONTENT AND FORMAT OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

*This annual report, drafted in conformity to Consob recommendations in resolution 11971/1999 and later modifications, in particular those introduced by resolution 14990 of 14 April 2005, contains both the financial statements with consolidated Group notes to the accounts, and the financial statements and related notes of the Parent Company, prepared in adoption of IAS/IAFRS (*International Accounting Standards/International Financial Reporting Standards) *accounting principles and integrating related SIC* (*Standing Interpretation Committee*) *and IFRIC* (International Financial Reporting Interpretations Committee) *issued by the IASB (*International Accounting Standards Boards). *Data relating to the 2004 financial period, disclosed for comparative purposes, have been appropriated reclassified and reprocessed in accordance with international accounting principle application.*

The European directive 1606/2002 of 19 July 2002 obliges all listed companies to prepare consolidated annual reports, in full application of the above mentioned policies, as of the period closed or current as at 31 December 2005.
Italian Law 306 of 31 October 2003 (the so-called European Law 2003) delegates application of the European regulations to the government.
The entire related legislative system was acknowledged by CONSOB in the special resolution 14990 of 14 April 2005.

Attached to this annual report is a document, drafted in accordance with Consob resolution 14990 and the recommendations of accounting principle IFRS 1, in relation to the impact of conversion to IAS/IFRS accounting principles on the balance sheet at the date of transition, on the balance sheet as at 31 December 2004 and on the 2004 income statement. For the purposes of Consob Communication DEM/5025723 of 15 April 2005, balances shown in the reconciliation accounts were subjected to full audit.
Illustrated in the document are the Sogefi Group consolidated accounts report data and the separate Sogefi S.p.A. report for 2004, drafted in accordance with IAS/IFRS policies and, at the same time, the document highlights the main changes with respect to the report drafted according to accounting principles adopted in precedence.

The consolidated annual report as at 31 December 2005 was drafted in accordance with International Accounting Principles (IAS/IFRS).

The Group has taken advantage of the IFRS 1 option to apply IAS 32 and 39 as of 1 January 2005. In this respect, it must be specified that, as permitted under IFRS 1, the Group has opted not to disclose comparative data in relation to the above mentioned IAS in the following categories:

- *treasury stock portfolio (value as at 1 January 2005 of € 3.8 million to be recognised as reducing the item "Other financial assets available for sale" with a corresponding reduction in equity);*
- *fair value of IRS hedging instruments (value as at 1 January 2005 of € 1 million to be recognised as increasing financial liabilities with a corresponding reduction in equity).*

The balances used for consolidation purposes are those indicated by the Board of Directors for approval by the individual company Shareholders Meetings, appropriately reclassified and adjusted to adapt to International Accounting Principles (IAS/IFRS) and to Group criteria.

The consolidated annual report of 31 December 2005 was approved by the Board of Directors on 28 February 2006.

1.1 Format of consolidated financial statements

In relation to the consolidated financial statements format, the company has opted to disclose the following accounts:

Consolidated balance sheet
The Consolidated Balance Sheet is illustrated in balanced sections with separate indications of Assets, Liabilities and Equity. In turn, Assets and Liabilities are illustrated in the consolidated report on the basis of their current or non-current classification.

Consolidated Income Statement
The Consolidated Income Statement is illustrated with classification by utilisation, also adopting the subdivision of cost variations as a distinctive characteristic.

For ease of understanding of the typical results of ordinary, financial and tax industrial management, the income statement illustrates the following preliminary consolidated results:

- *Contribution Margin;*
- *Operating Income;*
- *EBIT (Earnings before interest and tax);*
- *Income before tax and minority interests;*
- *Income before minority interests;*
- *Net income this period.*

The item "Operating Income" (occasionally defined in English-speaking countries as Adjusted EBIT*) has been left in evidence as SOGEFI management considers it important to maintain an "interim" result level that represents profitability generated through the characteristic management (intended as that strictly related to sales and production), substantially coherent with the definition of "Operating Income" used in past periods. This level is not in line with the "EBIT" concept (literally, "Earnings before interest and tax") which also normally reflects the impact of restructuring costs, costs not relevant to characteristic business operations and in any event non recurrent.*

Therefore, by way of example, the "Operating Income" is recorded without impact from non-recurrent charges and income (e.g. restructuring costs, capital losses and gains from disposol) or from charges and income not attributable to characteristic operations, e.g. taxes attributable to tax policy adopted by the various countries for common accounting purposes, with a mix of direct and indirect taxes (determined mainly on the basis of balance sheet parameters) based on their own socio-economic characteristics. Similarly, the "Operating Income" does not include exchange gains and losses in that these are considered more specific to currency management.

To clarify the information, such charges and income are indicated separately in the accounts and, where necessary and significant, the notes to the accounts give a clear indication of their nature and totals.

Consolidated Cash Flow Statement

The Cash Flow Statement is subdivided into cash flow generation areas as indicated by international accounting principles, considered as not completely practical for an understanding of the dynamics of an industrial Group such as SOGEFI. The Board of Directors Report therefore provides a statement highlighting self-financing generated from operations, which constitutes the layout considered most effective to understand the dynamics of cash flow generation and absorption within the Group.

It should be specified that the change in working capital cannot coincide with the difference between the year starting and ending equity position resulting from exchange effects.

As of 2005, in fact, generated cash flow is exchanged at the average rate for the period, whilst the difference in Euros between consolidated equity positions at the start and end of the period are heavily affected by exchange rate trends at the start and end of the period, and have little bearing on cash flow generation and absorption on the operating capital. The exchange differences generated by equity positions at the start and end of the period are included under the item "Exchange differences in assets/liabilities and equity" in the consolidated cash flow statement whereas "Consolidated cash flow" as indicated in IAS 7 is recognised under "Exchange differences in assets/liabilities".

Statement of Changes in Consolidated Equity

The Statement of Changes in Consolidated Equity statement is produced in accordance with international accounting principles, with separate illustration of the period result and each revenue, income, charge and expense not recognised to the Income Statement but recognised directly to Consolidated Equity on the basis of specific IAS/IFRS accounting principles.

1.2 Content of the consolidated annual report

The consolidated annual report as at 31 December 2005 includes Parent Company Sogefi S.p.A. and direct and indirect subsidiaries.

Section H of these notes lists the companies included in the consolidation and their related shareholdings.

This annual report is expressed in Euros (€) and all values are rounded to thousands of Euros except where otherwise specified.
The financial statements were prepared by applying the integral consolidation method on Parent Company Sogefi S.p.A. financial statements, together with those of Italian and foreign companies in which Sogefi has direct or indirect majority voting rights.

The following variations in the consolidation area occurred during the period:

- *100% inclusion of Sogefi Inc., formerly Filtrauto Inc., not consolidated previously and assessed using the equity methods, transferred from Filtrauto S.A. to Sogefi S.p.A. during the period, considered not significant;*
- *100% exclusion of Donit Zagreb d.o.o. sold by Sogefi Filtration d.o.o. to third parties, also not consolidated previously due to its minimum dimensions.*

Variations in the consolidation area are considered irrelevant for consolidation purposes and for comparison with the previous year.

2. CONSOLIDATION PRINCIPLES AND ASSESSMENT CRITERIA

2.1 Consolidation principles

For consolidation purposes, the financial statements as at 31 December 2005 of companies included in the consolidation area were used, prepared in accordance with Group accounting principles with reference to IAS/IFRS.
Included in the consolidation area are subsidiaries, associates and joint ventures.
The Balance Sheet items of statements expressed in foreign currency were translated to Euros by applying exchange rates at year end, and taking into account any exchange risk hedging transactions.
The Income Statement items of statements expressed in foreign currency were translated to Euros at the average rates for the period.
Differences originating from conversion of initial equity to end of year exchange rates are recognised to the currency conversion fund, together with the difference between the economic and equity results.

Exchange rates applied in the conversion processes were as follows:

	2005		2004	
	Average	31.12	Average	31.12
US dollar	1,2428	1,1797	1,2419	1,3621
GB pound sterling	0,6838	0,6853	0,6784	0,7051
Swedish krona	9,2773	9,3888	9,1241	9,0204
Brazilian real	3,0062	2,7432	3,6319	3,6728
Argentinian peso	3,6323	3,5727	3,6637	4,0381
Chinese renminbi	10,1792	9,5202	10,2817	11,2778
Slovene tolar	239,8082	239,2345	239,2344	239,8081

Consolidation of subsidiary financial statements is performed according to the integral consolidation method, including the entire sum of assets, liabilities, costs and revenues of the individual companies, regardless of the share quota, and eliminating the carrying value of consolidated shares held by the Parent Company and other companies included in the consolidation with respect to related equity.
For the recognition of subsidiaries acquired by the Group the cost method is used. The acquisition cost is intended as the fair value of assets, liabilities or equity instruments existing or presumed to exist at the date in which control is effectively transferred to the Group, increased by all costs directly attributable to the acquisition.
The excess amount between acquisition cost and the fair value of assets and liabilities identifiable as acquired is recognised to goodwill. If the acquisition cost is lower than the net assets identified as acquired, the difference is recognised to the income statement.

Shareholdings in associates are consolidated using the equity method, and consequently the economic results and any changes in equity of the associates are recognised, respectively, to the consolidated income statement and to consolidated equity. If the resulting value exceeds the recoverable value, the associated company shareholding is adjusted via recognition of the related impairment to the income statement.

All balances and intercompany transactions, including any profits not realised from inter-group relations, are completely eliminated. Unrealised losses are eliminated unless there is no possibility of their recovery at a future date.

At the time of disposal of a company with an operating currency other than the Euro, existing exchange differences in equity are recognised to the income statement.

2.2 Assessment criteria

In the balance sheet at 31 December 2005 the following assessment principles and criteria were applied.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash on hand, deposits payable on demand and investments due to expire within three months from the date of acquisition.

Inventories

Inventories are recognised at the lesser value between the acquisition or production cost, calculated by the weighted average cost method, and the realisable value presumed from market trends.

The cost of production includes the cost of raw materials, direct costs and all costs indirectly attributed to manufacture. Obsolete or slow moving inventories are subject to write-down in relation to their possible use or realisation.

Receivables recognised to current assets

Receivables are initially recognised at fair value of the amount receivable, which for this category normally corresponds to the nominal value indicated in the invoice adjusted (if necessary) to the presumed realisable value via special nominal value adjustment allocations. Subsequently the receivables are assessed using the amortised cost method, generally corresponding to the nominal value.

Non-recourse assignment of receivables (outright transfer without risk of recourse) are recognised to the new debtor, typically factoring brokers specialised in this type of service.

Tangible fixed assets

The SOGEFI Group has opted for the cost method for this first IAS/IFRS balance sheet, as permitted by IFRS 1. For the assessment of property, plants and machinery it was therefore decided not to use the fair value accounting method. Assets are therefore recognised to the balance sheet at their original cost or, where required, at the value reassessed on the basis of previous accounting principles such as cost replacement, net of accrued amortisation.
Included in the cost are accessory charges and direct and indirect proportional costs reasonably attributed to the asset.

Any government grants relating to tangible assets are recognised with direct deduction of the asset to which they refer.

Fixed assets are systematically amortised on a monthly basis at a constant rate, based on the economic and technical rates established in relation to their residual useful life.

Amortisation is calculated as from the month in which the asset becomes available for use, or is potentially able to provide related economic benefits.

In general, the annual amortisation rates used are:

	%
Land	*n.a.*
Industrial buildings and light constructions	*2.5-10*
Plants and machinery	*5-30*
Industrial and commercial equipment	*10-33*
Other assets	*10-40*
Assets under construction	*n.a.*

Land, assets under construction and advances are not amortised.

Ordinary maintenance costs are recognised to the income statement.
Maintenance costs resulting in an increased value, function or useful life of the assets are directly attributed to the reference assets and amortised in relation to likely residual useful life.

Profit or loss deriving from disposal of assets is calculated as the difference between proceeds from the sale and the net carrying value of the asset, and is attributed to the Income Statement of the period.

Government grants related to assets are recognised to the balance sheet as the adjusted carrying value of the asset. The grant is recognised as income over the useful life of the depreciable asset through reduction of the depreciation cost.

Leasing
Two leasing types are identified: financial and operational.
Leasing is considered financial when a significant and substantial part of the risks and benefits related to ownership of the asset are transferred to the lessee.
As indicated in IAS 17, a lease is considered financial when, individually or jointly, the following indicators are present:

- *the contract transfers ownership to the lessee on conclusion of the lease;*
- *the lessee has the option to purchase the asset at a price expected to be sufficiently lower than fair value at the date in which the option may be exercised so that, at the start of the lease, it is reasonably certain that said option will be exercised;*
- *duration of the lease covers the greater part of the economic life of the asset, even if ownership is not transferred;*
- *at the start of the lease the actual value of minimum payments due is equal to at least the fair value of the leased asset;*
- *the leased assets are of such a particular nature that only the lessee can use them without the need for major modifications.*

Company assets available to Group companies through financial leasing contracts are recognised as tangible assets at their fair value at the date of acquisition; the corresponding payable to the lessor is recognised to the balance sheet as a financial liability. These are amortised throughout their expected useful life.
Lease payments are divided between the capital portion, recognised as a reduction of financial liabilities, and interest. Financial charges are recognised directly to the Income Statement for the period.
For operational leasing contracts, on the other hand, payments are recognised to the Income Statement in line with the contract duration.

Intangible fixed assets

Intangible assets are recognised for accounting purposes only if identifiable, controllable and expected to generate future economic benefits, and if their related costs can be reliably calculated.

Limited duration intangible assets are assessed at the acquisition or production cost, net of depreciation and accrued impairment value.

In general, the annual depreciation rates used are:

	%
Development costs	*20-33*
Industrial patent rights, concessions, licenses and trademarks	*20-50*
Others	*20-33*
Consolidation difference	*n.a.*
Assets under construction	*n.a.*

Amortisation is directly related to the expected useful life of the asset and begins when the asset becomes available for use.

Research and development costs

Research costs are recognised to the Income Statement when sustained, as established by IAS 38.
Consequently, development costs relating to specific projects are capitalised when their future benefit is considered reasonably certain and amortised for the entire period in which expected future revenue is demonstrated for that project.
The carrying value of the various projects is revalued annually, or more often if necessary, by active reference market analysis so as to identify any impairment.

Trademarks and licences

Trademarks and licences are assessed at cost, net of depreciation and accrued impairment. The cost is systematically amortised in the lesser period between the contractual duration and the finite useful life.

Software

Software license costs, including accessory charges, are capitalised and recognised to the balance sheet net of depreciation and any accrued impairment.

Goodwill

Goodwill represents the excess between the acquisition cost and the ownership quota of the acquirer based on fair value, in reference to the identified net values of assets and liabilities of the entity acquired.
After initial recognition, goodwill is assessed at cost, less any accrued impairment.
Goodwill existing at the date of transition to the new IAS/IFRS accounting principles are no longer amortised as of 1 January 2004.
With reference to this balance sheet there is no goodwill deriving from acquisitions later than 31 March 2004.

As goodwill does not have a finite duration, it is subject to annual impairment testing to identify any long-lasting reductions in value. Unlike for other intangible assets, value restoration is not permitted for goodwill.

In order to correctly perform an active reference market analysis of goodwill, cash generating units (CGU) benefiting from acquisition-derived effects were allocated to each unit.

Currently four such CGU exist within the SOGEFI Group: filters division, car suspension components division, industrial vehicle suspension components division and precision springs.
Existing goodwill relates only to the filters and car suspension components divisions.

Impairment of tangible and intangible fixed assets

Given the presence of potential impairment generating situations, tangible and intangible assets are subjected to impairment testing, estimating the recoverable value of the asset and comparing this with the related net carrying value. If the recoverable value is less than the carrying value, the carrying value is adjusted. This reduction constitutes impairment, which is then recognised to the Income Statement.
For goodwill and intangible assets of indefinite duration, impairment testing is performed at least annually.
Should any previous devaluation no longer be reasonably maintained, the carrying value is restored to the new amount deriving from the estimate, the limit of said value not exceeding the net balance sheet value that would have applied had no devaluation been performed. The restored value is also recognised to the Income Statement.

Equity investments in associates

An associate is an entity over which the Group exerts significant control, but not with control over the financial and operating decision policies of that associate. The economic results and assets and liabilities of associates are recognised to the consolidated balance sheet using the equity method.

Joint ventures

Interests in joint ventures are consolidated according to the proportional method which involves recognition of the consolidated balance sheet, item per item, of assets, liabilities, costs and revenue proportional to the share owned in said ventures.

Equity investments in other entities and other securities

In accordance with IAS 39 and 32 principles, equity investments in entities other than subsidiaries and associates are classified as financial assets available for sale and are assessed at fair value, except situations in which the market price or fair value cannot be determined: in this case the cost method is used for assessment purposes.
Profit and loss deriving from value adjustments are recognised to a specific equity reserve.
In the event of permanent impairment or sale, profit and loss recognised under equity up to that time are instead recognised to the Income Statement.
For the purposes of a more calculated application of principles regarding financial assets, specific reference should be made to note 3 ("Financial Assets").

Financing

Financing is initially recognised at cost represented by the fair value received net of financing accessory charges.
After initial recognition, financing is recognised via the amortised cost criteria, calculated by application of the actual interest rate.
The amortised cost is calculated by taking into account the costs of issue and any discount or premium offered at the time of settlement.

Derivatives

A derivative is intended as any other kind of contract with the following characteristics:

1. *its value changes in relation to changes in interest rates, the financial instrument price, goods price, currency exchange rate, price or tax index, credit rating or other preset underlying variable;*
2. *requires no initial investment or, if required, is less than the amount that would be required for other kinds of contract from which a similar response would be expected from changes in market factors;*
3. *will be settled at a future date.*

For accounts recognition purposes, a derivative is treated as having a speculative nature and can be considered a hedging instrument. All derivates are initially recognised to the balance sheet at cost, represented by their fair value. Subsequently, all derivatives are assessed at fair value.
Changes in fair value are recognised to the Income Statement for derivatives not classed as hedges.

Hedging derivatives are classified as follows:

- fair value hedge *if subject to the risk of changes in market value of the underlying asset or liability;*
- cash flow hedge *if created to cover risk from changes in cash flow deriving from either the underlying asset or liability, or from a future transaction.*

For derivatives classed as fair value hedges, both profit and loss deriving from their fair value assessment and that deriving from fair value adjustment of the hedged asset are recognised to the Income Statement.

For derivatives classed as cash flow hedges, used for example to cover medium-long-term variable-rate financing, profit and loss deriving from their fair value assessment is recognised directly to equity for the part effectively hedging the risk for which they were created, while the non-effective part is recognised to the Income Statement.
The part attributable to equity is reclassified to the Income Statement when the hedged assets and liabilities influence the costs and revenues for the period.
It should be specified that the Group has adopted specific procedures for the management of financial instruments as part of an overall risk management policy.

Trade and other payables

Payables are initially recognised at fair value of the repayment price and normally their value is easily identified with a high degree of certainty.

Long term provisions

Provisions for risks and charges
The provisions for risks and charges relate to sums provisioned only when necessary to cover an obligation (legal or implicit) deriving from a past event and for which it is probable that resources will be consumed, the amount of which can be reliably estimated.

No provision is made for risks in cases where the likelihood of a liability is only possible. In this case, they are mentioned in the special information section on risks and obligations and no provision is allocated.
Provisions for restructuring are allocated only when approved and brought to the attention of the main parties involved.

Employment and similar benefits

In application of IAS 19, employee benefits for post-employment distribution and other long-term benefits (including the Employment Severance Indemnity applicable in Italy) are subject to actuarial devaluation which take into account a number of variables (mortality rate, expected variations in retributions, expected inflation rate, etc.).

By this methodology, liabilities recognised to the balance sheet represent the current value of the obligation, net of any benefit plan assets, adjusted to cover any actuarial profit or loss not accounted elsewhere.

In accordance with IFRS 1, the SOGEFI Group has chosen to adopt the corridor approach indicated in IAS 19, involving recognition to the Income Statement of the actuarial profit/loss exceeding by 10% the greater between the fair value of assets from defined benefit plans and the actual value of the obligation at the balance sheet date. Any excess calculated as above is amortised in the residual average useful life of benefit plan subscribers.

Deferred taxes

Deferred taxes are determined on the basis of the temporary tax differences between the balance sheet value of assets and liabilities and their taxable value, and are classified as non-current assets and liabilities.

Deferred tax assets are recognised only to the extent to which the existence of adequate future taxable amounts is probable, in consideration of which the current balance is used.

The value of deferred tax assets recognised to the balance sheet is subject to annual verification.

Deferred tax assets and liabilities are calculated on the basis of tax rates expected to be applied in the period in which deferral will be realised, considering the valid rates or those applied subsequently.

Equity

Share capital

Ordinary shares are recognised as share capital if their value corresponds to the face value.

Fair Value reserve

Includes all profit or loss not realised (net of tax) of financial assets classed as "available for sale". This reserve is used with transfer of the value to the Income Statement at the time of disposal of the financial asset or at the time in which permanent impairment is identified.

Cash flow hedge reserve

Include positive and negative income elements resulting from hedge transactions deriving from instruments which, for IAS 39 purposes, are classed as cash flow hedge.

Conversion reserve

Constitutes the consolidated equity element to adjust differences deriving from translation to Euros of subsidiary balance sheets with operating currency different from that of the Parent Company.

Retained earnings

Includes all accrued earnings net of dividends paid to shareholders. The reserve also includes transfers from other equity reserves at the time in which they become free from the restrictions to which they were subject.

The reserve also includes the cumulative effect of changes in accounting policies or the correction of any accounting errors in accordance with IAS 8.

Stock options

As of 1 January 2005, IFRS 2 "share-based payments" became effective. The transitory provisions of this principle involve the limited retrospective application of all operations in which the allocation of share options took place after 7 November 2002 and for which, at the effective date, the maturity conditions of the shares are not yet satisfied.

The SOGEFI Group has therefore adopted the nominal cost deriving from application of said principle: the fair value of the option determined at the time of allocation is recognised as a cost to the Income Statement throughout the maturity period of the benefit. As this is primarily a nominal element, the ad hoc reserve under equity is increased in the balance sheet.
Said nominal cost is determined by specialists in such situations, via special economic and actuarial models.

Recognition of revenues

Revenues from the sale of products is recognised at time of transfer of ownership, which generally coincides with shipment. This is shown net of returns, discounts and allowances.
Revenues from the supply of services is recognised at the time of supply.

Variable cost of sales

Represents the cost of sales. It includes the cost of raw materials, subsidiary materials, the goods, as well as the variable costs of production and distribution including the direct cost of production labour.

Manufacturing, Research & Development overheads

This category includes the fixed costs of production such as indirect production labour costs, maintenance costs, consumables, property rent and production machinery.
Also included are all fixed costs for research and development net of development costs capitalised in relation to their future benefits, and excluding amortisation recognised to a separate item in the Income Statement.

Distribution, Marketing Sales Fixed Expenses

These relate to negative income elements, substantially insensitive to changes in sales volume, in relation to staff, promotion and advertising, outsourced storage, rentals and other sales and distribution activity. Included under this category, therefore, are all fixed costs sustained for the storage of finished products in related warehouses and directly linked to the sale and distribution of said products.

Administrative and General Expenses

This category includes fixed costs relating to staff, telephone costs, legal and tax expenditure, rentals, cleaning and security costs and other general overheads.

Government grants

These are recognised to the Income Statement when there is reasonably certainty that the entity will respect the conditions of the grant and therefore that the grant will be received.

Restructuring costs and other non-operating expenses/income

These relate to values not linked to characteristic Group business and, as contemplated by IAS 1 effective as of 1 January 2005, are classified as ordinary items and required to be disclosed in the Notes to Accounts if the amount is significant.
The non-recurrence of restructuring costs should be identified separately, accounted as having no influence on the operating result, in line with profitability trends deriving from activities typical of Group business.

Dividends

Income from dividends is recognised when the right to collection is confirmed, normally corresponding to the Shareholders Meeting resolution on the distribution of dividends.
Approved dividends are recognised as a payable to shareholders at the time of resolution to distribute.

Current taxes

Current taxes are recognised and calculated on the basis of a realistic estimate of taxable income in conformity with current tax laws of the country, and taking into account applicable exemptions and any tax credits due.

Earnings per share

Basic earnings per share *is calculated by dividing net profit for the period attributable to holders of ordinary shares in the Parent Company by the weighted average number of ordinary shares in circulation in the period, excluding own shares.*

Diluted earnings per share *is calculated by adjustment of the weighted average of shares in circulation, to take into account all potential ordinary shares with a diluting effect.*

Conversion of items in foreign currency

Operating currency
Group companies prepare their financial statements in the currency used in their individual countries.
The Group operating currency is the Euro, representing the currency in which consolidated statements are prepared and published.

Transactions and presentation of accounts
Transactions performed in foreign currency are initially recognised at the transaction date exchange rate.
At the balance sheet date, currency assets and liabilities recognised in foreign currency are reconverted based on the exchange rate valid at that date.
Non-currency items assessed at their original cost in foreign currency are converted using the transaction date exchange rate.
Non-currency items assessed at fair value are converted using the exchange rate valid at the date of fair value assessment.

Critical estimates and assumptions

In drafting the financial statements estimates and assumptions are used in relation to the future. These represent the best estimate possible at the balance sheet date, but given their nature this may involve a significant variation in balance sheet items in future periods. The main items affected by this estimation process are goodwill, deferred taxes and the fair value of financial instruments. Reference should be made to these specific areas for greater detail.

2.3 Adoption of new accounting principles

It should be specified that the Group has chosen not to adopt in advance the following Principles, Interpretations and Updates of principles already published, which become obligatory as of 1 January 2006 or later:

- *IAS 39 - Financial Instruments: recognition and measurement. The principle indicated in section A, note 1 was modified by ruling n° 2106 of 21 December 2005. This principle, partly revised in content for the designation of inter-group hedges, will become effective as of 1 January 2006. The modifications made have no significant effect on the consolidated financial statements;*
- *IFRS6 - Exploration and evaluation of mineral resources. This principle will become effective as of 1 January 2006. The principle has no relevance to Group business;*
- *IFRS7 - Financial Instruments: disclosures and updating of IAS1. The principle introduces new information to be disclosed on financial instruments and will become effective as of 1 January 2007;*
- *IFRIC4 - Determining whether an arrangement contains a lease. The interpretation will become effective as of 1 January 2006;*
- *IFRC5 - Rights to interests from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds. This interpretation is not relevant to the Group;*
- *IFRIC6 - Liabilities arising from Participating in a Specific market: Waste electrical and Electronic Equipment. This interpretation is not relevant to the Group.*

3. FINANCIAL ASSETS

Classification

In accordance with IAS 39 and IAS 32, financial assets are classified in the following four categories:

1. *financial assets assessed at fair value and recognised directly to the income statement;*
2. *investments held to maturity;*
3. *financial loans and receivables;*
4. *financial assets available for sale.*

The classification depends on the reason for which the assets are acquired and held, and their management determines the initial classification from their initial recognition, subject to re-assessment at each period end date.

A description of the main characteristics of such assets can be summarised as follows:

Financial assets assessed at fair value and recognised directly to the income statement
This category has two sub-categories:

- *financial assets held for specific trading purposes;*
- *financial assets considered at fair value from the date of acquisition. Each category includes all financial investments, other than capital instruments, which have no active market price but for which the fair value can in any event be calculated.*

Derivatives are included in this category unless designated as hedge instruments, and their fair value is recognised to the Income Statement.
All assets under this category are classed as current if held for trading or if their realisation is expected within 12 months from the period end date.
Designation of a financial instrument to this category is considered final and may only take place at the time of initial recognition.

Investments held to maturity
Represent assets not derived from fixed or calculable payments and with fixed maturity dates which the Group intends to hold until maturity (e.g. subscribed bonds).
The assessment of willingness and ability to hold a bond to maturity must be made at the time of initial recognition and confirmed at each period end date.
In the event of advance assignment (significant and not motivated by particular events) of bonds in this asset category, the entire securities portfolio is reclassified and assessed at fair value as financial assets held for trading.

Financial loans and receivables
Represent non-derivative financial assets with fixed or calculable payments not listed on an active market and for which the Group does not intend to perform trading.
These are recognised as current assets except for the part maturing more than 12 months after the period end date, which is instead classified under non-current assets.

Financial assets available for sale
This is a residual category represented by non-derivative financial assets designated as available for sale, and which are not classified under any of the categories described previously.
They are classified as non-current assets unless management intends to dispose of them within 12 months from the period end date.

Recognition

"Financial assets held for trading and whose fair value is recognised to the income statement" (cat.1) and "financial assets available for sale" (cat. 4) are recognised at fair value increased by acquisition accessory charges.
Profit or loss in relation to financial assets held for trading are immediately recognised to the Income Statement.

Profit or loss relating to financial assets available for sale are recognised to a separate item under equity until their sale or disposal or until impairment is identified. If such events should occur, all profit or loss recognised and provisioned until that time to equity are recognised to the Income Statement.
The fair value represents the amount at which an asset may be exchanged, or a liability settled, in a free transaction between knowing and independent parties. Consequently, it is presumed that the entity is operational and that neither party is required to liquidate their own assets to complete transactions under unfavourable conditions.
In the case of securities traded on active markets, the fair value is determined with reference to the bid price on conclusion of trading at the period end date.
If a market value is not available for a given investment, fair value is determined on the basis of the current market value of another financial instrument that is substantially equal or via the use of appropriate financial techniques such as discount cash flow (DCF).
Purchases and sales under "market price" conditions are recognised according to their trading date, which corresponds to the date in which the Group undertakes to purchase or sell the asset.
If fair value cannot be reliably calculated, the financial asset is assessed at cost, with an indication in the notes to accounts of its type and related reasons.

"Investments held to maturity" (cat. 2) and "financial loans and receivables" (cat. 3) are assessed using amortised cost criteria at the effective interest rate and taking into account any discounts or premiums received at the time of purchase, and are recognised for their entire duration up to maturity. Profit or loss is recognised to the Income Statement either at the time the investment reaches maturity or when impairment is demonstrated, as they would be recognised during the normal amortisation process required under amortised cost criteria.

Financial asset investments can be derecognised only when contractual rights to receive cash flows deriving from those investments have expired (e.g. final reimbursement of subscribed bonds) or when the Group transfers the financial asset along with all its related risks and benefits.

4. FINANCIAL RISK MANAGEMENT AND CATEGORIES

As the Group operates on all world markets, its business is exposed to different kinds of financial risks among which variations (also negative) in interest rates, exchange rates, cash flow risks (for cash flow generated outside the Euro area). In order to minimise such risks the Group uses derivatives as part of risk management activities, whereas derivatives or similar are not used or held strictly for trading purposes.

The Group also has a series of financial instruments other than derivatives, e.g. bank loans, bonds, financial leases, property leases, deposits payable on demand, payables and receivables deriving from normal business operations.
The Group centrally manages the main hedging instruments. Directives have also been issued to govern risk management guidelines, and procedures have been introduced to control transactions performed on derivatives.

Interest rate risk

As is known, changes in market tax rates can affect the fair value cash flow of a financial asset or liability.
Exposure to market risk deriving from changes in interest rates is mainly linked to medium and long-term financing, including financial leases, of which 92% are variable tax loans.
In order to guarantee protection against future tax rate increases, the Group stipulates IRS hedging instruments. Currently, 35% of variable tax loans of the Group are hedged.
Following such transactions, variable tax loans represent around 59% of Group financing.

Foreign currency risk

Operating at international level, the Group is subject to the risk of changes in exchange rates with an impact on the fair value of company assets and liabilities.
Therefore, as illustrated in the Business Area Information under note 5, the Group mainly produces and sells in the Euro area but has business interests and is subject to risk especially in relation to the GB Pound, Brazilian Real, US Dollar, Argentinian Peso and Chinese Renminbi.
Overall, the Group is not particularly exposed to exchange risk and this is mainly concentrated in the conversion of subsidiary financial statements in foreign currency, as the companies normally operate a substantial convergence between asset and liability turnover currencies. To limit the risk of conversion on net results of foreign subsidiaries with currency other than the Euro, the Parent Company subscribes to derivatives of a duration of less than the current period and for amounts ranging between 50 and 80% of the expected result of the subsidiaries.

Also in relation to grants, there are policies involving the collection of funding from third parties in the currency of the company receiving the grant. Any divergence from this principle requires systematic risk hedging through normal futures transactions.

Price risk

The Group is partly exposed to price risk in that purchases are made of raw materials, e.g. steel, plastics, aluminium, cellulose products. The risk is faced and optimised via the centralised management of purchases, and via the practice of using suppliers in different parts of the world for each kind of raw material.

Credit risk

This represents the risk that one of the parties undersigning a financial contract fails to fulfil an obligation, thus provoking financial loss. This risk may derive either from strictly commercial aspects (granting and concentration of credit) or from purely financial aspects (the kind of third party involved in financial transactions).

From a commercial point of view, the Group has no excessive concentration of credit risk in that it operates through distribution channels for both the Original Equipment market and aftermarkets, and therefore does not depend heavily on individual customers. In particular, with reference to Original Equipment, most sales are effected with car and industrial vehicle manufacturers.
In relation to the aftermarket, the main Group customers are instead leading international purchase groups.
In order to minimise credit risk, however, procedures and actions are implemented to limit the impact of any customer insolvency.
With reference to intermediaries for financial resource management, the Group only makes use of institutions with a high security profile and international standing.

Liquidity risk

The SOGEFI Group is subject to only minimal liquidity risk, i.e. the need to face a situation in which financial resources are insufficient to cover commitments.
As part of its financial structuring policy the SOGEFI Group has always adopted an extremely cautious approach, with recourse mainly to medium and long-term financing, whilst short term loans are used mainly to cover peak demand.
The significant cash flow generation, together with the solid asset structure, allow the Group easy access to further financing.
It should also be mentioned that the Group is implementing a centralised treasury for all the main European subsidiaries, which will allow further optimisation of cash and cash flow management at supranational level.

B) BUSINESS AREA INFORMATION

5. INFORMATION BY BUSINESS AREA

In accordance with IAS 14, the following information is provided by business area (primary sector) and by geographic area (secondary sector).
In this respect, with reference to business areas other than the Parent Company Sogefi S.p.A., information is also provided on the filters and suspension components divisions.

Primary sector: business areas

The following table illustrated the economic and balance sheet data of the Group in relation to the two divisions for the 2004 and 2005 periods.

(in thousand Euros)	*2004*				
	Filters Division	*Suspension components Division*	*Sogefi S.p.A.*	*Adjustaments*	*Sogefi consolidated*
REVENUES					
Third party sales	*514,571*	*451,280*	*–*	*–*	*965,851*
Inter-divisional sales	*–*	*299*	*6,521*	*(6,523)*	*297*
TOTAL REVENUES	*514,571*	*451,579*	*6,521*	*(6,523)*	*966,148*
RESULTS					
EBIT	*50,042*	*19,527*	*(4,276)*	*(336)*	*64,957*
Net financial charges					*(12,228)*
Dividends from subsidiaries					*1,492*
Charges from subsidiaries					*209*
Result before taxes					*54,430*
Income taxes					*(21,905)*
Loss (income) attributable to minority interests					*(2,496)*
NET RESULT					*30,029*
BALANCE SHEET					
ASSETS					
Assets by division	*329,488*	*360,350*	*384,129*	*(351,635)*	*722,332*
Equity investments in associates	*–*	*5,953*	*–*	*–*	*5,953*
Unallocated assets	*–*	*–*	*–*	*98,597*	*98,597*
TOTAL ASSETS	*329,488*	*366,303*	*384,129*	*(253,038)*	*826,882*
LIABILITIES					
Liabilities by division	*263,902*	*294,144*	*212,364*	*(168,067)*	*602,343*
TOTAL LIABILITIES	*263,902*	*294,144*	*212,364*	*(168,067)*	*602,343*
OTHER INFORMATION					
Increases in tangible and intangible assets	*16,038*	*36,174*	*262*	*–*	*52,474*
Amortisation, depreciation and writedowns	*20,497*	*23,666*	*492*	*213*	*44,868*

(in thousand Euros)	*2005*				
	Filters Division	*Suspension components Division*	*Sogefi S.p.A.*	*Adjustament*	*Sogefi consolidated*
REVENUES					
Third party sales	*518,523*	*504,675*	*–*	*–*	*1,023,198*
Inter-divisional sales	*–*	*249*	*8,548*	*(8,574)*	*223*
TOTAL REVENUES	*518,523*	*504,924*	*8,548*	*(8,574)*	*1,023,421*
RESULTS					
EBIT	*49,970*	*34,530*	*(3,279)*	*(241)*	*80,980*
Net financial charges					*(11,547)*
Dividends from subsidiaries					*161*
Charges from subsidiaries					*(2,510)*
Result before taxes					*67,084*
Income taxes					*(21,179)*
Loss (income) attributable to minority interests					*(1,245)*
NET RESULT					*44,660*
BALANCE SHEET					
ASSETS					
Division assets	*353,629*	*430,813*	*414,911*	*(474,416)*	*724,937*
Equity investments in associates	*–*	*3,372*	*–*	*–*	*3,372*
Unallocated assets	*–*	*–*	*–*	*98,222*	*98,222*
TOTAL ASSETS	*353,629*	*434,185*	*414,911*	*(376,194)*	*826,531*
LIABILITIES					
Division liabilities	*223,953*	*326,487*	*182,184*	*(167,379)*	*565,245*
TOTAL LIABILITIES	*223,953*	*326,487*	*182,184*	*(167,379)*	*565,245*
OTHER INFORMATION					
Increases in tangible and intangible assets	*18,348*	*26,427*	*125*	*–*	*44,900*
Amortisation, depreciation and writedowns	*18,787*	*32,702*	*7,405*	*(6,733)*	*52,161*

Adjustments to "Total Revenues" refer mainly to services provided by Sogefi S.p.A. to other Group companies.
Adjustments to EBIT refer to amortisation in relation to the reassessment of assets generated from the 40% acquisition in 2000 of Sogefi Filtration S.p.A..

In the balance sheet, adjustments to "Division assets" refer to the write-down of intercompany holdings and receivables.
Adjustments to "Unallocated assets" include goodwill and asset reassessment generated during acquisition of the Allevard Resserts Automobile group, 40% of Sogefi Filtration S.p.A. and the Filtrauto group.

Secondary sector: geographic area

The following table illustrates economic and balance sheet data of the Group in relation to geographic "source" areas for the 2004 and 2005 period, i.e. in reference to the country of the company producing the revenues or which holds the assets.

The distribution of revenue by geographic "destination" area, i.e. in reference to customer nationality, is analysed in the board of directors report and in comments provided in the notes to the Income Statement.

(in thousand Euros)	*2004*				
	Europe	*South America*	*Others*	*Adjustments*	*Sogefi consolidated*
REVENUES					
Third party sales	*878,481*	*78,734*	*8,636*	*–*	*965,851*
Inter-divisional sales	*11,709*	*3,919*	*–*	*(15,331)*	*297*
TOTAL REVENUES	*890,190*	*82,653*	*8,636*	*(15,331)*	*966,148*
BALANCE SHEET					
ASSETS					
Division assets	*1,090,459*	*43,650*	*32,199*	*(443,976)*	*722,332*
Equity investments in associates	*5,953*	*–*	*–*	*–*	*5,953*
Unallocated assets	*–*	*–*	*–*	*98,597*	*98,597*
TOTAL ASSETS	*1,096,412*	*43,650*	*32,199*	*(345,379)*	*826,882*
OTHER INFORMATION					
Increases in tangible and intangible assets	*43,973*	*2,492*	*6,009*	*–*	*52,474*
Amortisation, depreciation and writedowns	*40,764*	*2,626*	*1,265*	*213*	*44,868*

(in thousand Euros)	*2005*				
	Europe	*South America*	*Others*	*Adjustments*	*Sogefi consolidated*
REVENUES					
Third party sales	*893,675*	*110,746*	*18,777*	*–*	*1,023,198*
Inter-divisional sales	*12,334*	*4,441*	*63*	*(16,615)*	*223*
TOTAL REVENUES	*906,009*	*115,187*	*18,840*	*(16,615)*	*1,023,421*
BALANCE SHEET					
ASSETS					
Division assets	*1,220,823*	*63,226*	*37,497*	*(596,609)*	*724,937*
Equity investments in associates	*3,372*	*–*	*–*	*–*	*3,372*
Unallocated assets	*–*	*–*	*–*	*98,222*	*98,222*
TOTAL ASSETS	*1,224,195*	*63,226*	*37,497*	*(498,387)*	*826,531*
OTHER INFORMATION					
Increases in tangible and intangible assets	*36,944*	*4,729*	*3,227*	*–*	*44,900*
Amortisation, depreciation and writedowns	*53,614*	*3,546*	*1,734*	*(6,733)*	*52,161*

C) NOTES TO THE MAIN ANNUAL REPORT ITEMS: BALANCE SHEET

C 1) ASSETS

6. CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents total € 55,390 thousand against the € 49,804 thousand of 31 December 2004 and are composed as follows:

(in thousand Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
Bank and postal accounts	*55,285*	*49,585*
Cheques	*37*	*130*
Cash on hand	*68*	*89*
TOTAL	*55,390*	*49,804*

Short term bank deposits are paid at variable rate. Postal deposits are also paid at variable rate and have a less than 1 month expiry.

As at 31 December 2005 the Group has unused lines of credit for a total € 206,283 thousand in relation to which all conditions are respected and are therefore available for use on demand.

7. SECURITIES AND FINANCIAL ASSETS HELD FOR TRADING

These represent assets held for trading, are assessed at fair value identified from official sources at the time of drafting the balance sheet and represent readily mobilised securities used by the company to optimise cash management.

Said financial assets held for trading are analysed as follows:

(in thousand Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
Other securities	*2,058*	*6,895*
Receivables from financial institutions and others	*58*	*203*
TOTAL	*2,116*	*7,098*

These total € 2,116 thousand against the € 7,098 thousand of the previous year, and are mainly composed of investment fund shares in Iberica de Suspensiones S.L. (ISSA), almost immediately available for short term cash optimisation.
The reduction in this item is mainly due to the realisation of certain financial assets and has contributed to the increase in cash and cash equivalents.

8. INVENTORIES

The composition of net inventories is as follows:

	12.31.2005			12.31.2004		
(in thousand Euros)	*Gross*	*Deval.*	*Net*	*Gross*	*Deval.*	*Net*
Raw materials, ancillaries and consumables	*44,501*	*4,915*	*39,586*	*46,752*	*5,641*	*41,111*
Work in progress and semi-finished goods	*14,043*	*464*	*13,579*	*13,278*	*550*	*12,728*
Contract work in progress and advances	*967*	*–*	*967*	*589*	*–*	*589*
Finished products and goods	*63,615*	*9,954*	*53,661*	*70,000*	*12,312*	*57,688*
TOTAL	*123,126*	*15,333*	*107,793*	*130,619*	*18,503*	*112,116*

The gross value of inventories has decreased by € 7,493 thousand. This effect is the consequence of the inventories rationalisation policy implemented by the Group for some years and which from mid 2004 has led to the launch of specific reduction projects as part of the "working capital down" programme.
The drop is particularly significant if considered that on the one hand exchange rate trends have determined a € 2,853 thousand revaluation of inventories and on the other that turnover has recorded an increase of 5.9%.

Devaluation adjustments are mainly composed of provisions set aside in relation to raw material inventories no longer used in current production and finished products, goods and ancillary materials that are obsolete or slow-moving. The reduced provision is linked to the disposal of materials during the period, totalling € 5,902 thousand, partly offset by further provisioning of € 2,732 thousand recognised to the Income Statement under "Variable costs of sales".

9. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

Receivables under current assets can be analysed as follows:

(in thousand Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
From customers	*237,298*	*241,861*
less: devaluation fund	*6,195*	*6,450*
Net from customers	*231,103*	*235,411*
From subsidiaries	*120*	*284*
From Parent Company	*1,579*	*7,356*
From associates	*1*	*1*
From tax authorities	*13,824*	*11,313*
From others	*4,250*	*5,108*
Other non-financial current assets	*2,438*	*2,397*
TOTAL	*253,315*	*261,870*

Receivables "Net from customers" are non interest bearing and have an average 74-day expiry.

In this case also, the decrease is due to greater control over receivables and to sales development in countries with less favourable average collection times. The reduction in this item was also affected by the revaluation effect generated by exchange rates totalling € 4,504 thousand.

In the period, losses on receivables of € 796 thousand were recognised to the Income Statement under "Variable costs of sales - commercial and distribution variables".

Receivables "From Parent Company" existing at 31 December 2005 represent receivables from Parent Company CIR S.p.A. deriving from the adhesion to consolidated tax return system.
For the conditions and terms relating to receivables, reference should be made to section E.

Receivables "From tax authorities" at 31 December 2005 are receivables due to Group companies. The item does not include deferred taxes which are dealt with separately.

"Other receivables" are composed as follows:

(in thousand Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
From social security and other authorities	*853*	*736*
From employees	*296*	*270*
Advances to suppliers	*1,523*	*1,208*
From others	*1,578*	*2,894*
TOTAL	*4,250*	*5,108*

The item mainly relates to advances to suppliers, receivables from social security authorities and government authorities for amounts due from investments.
The reduction under "From others" is mainly due to the receipt of part of the government grant by Sogefi Filtration Ltd from the Welsh Development Office.

The item "Other non-financial current assets" mainly includes prepayments and accrued income from insurance premiums, indirect tax relating to production units and accrued income from the lump sum payment to Honeywell International in relation to the agreement stipulated in 2000 for use of the FRAM trademark.

10. TANGIBLE ASSETS

As at 31 December 2005 these total € 259,905 thousand against the € 258,311 thousand at the end of the previous year and are composed as follows:

(in thousand Euros)	*2004*				
	Land	*Property, plant and machinery and indust. and comm. equipment*	*Other assets*	*Assets under construction and advances*	*TOTAL*
Balance at 1 January 2004	*15,665*	*207,090*	*4,434*	*30,872*	*258,061*
Acquisitions this period	*79*	*12,699*	*1,136*	*30,594*	*44,508*
Disinvestment at net period cost	*(31)*	*(1,379)*	*(34)*	*(33)*	*(1,477)*
Exchange differences from conversion at period rate	*(36)*	*(2,099)*	*(125)*	*193*	*(2,067)*
Amortisation this period	*–*	*(36,990)*	*(1,928)*	*–*	*(38,918)*
Devaluation this period	*–*	*(2,000)*	*–*	*–*	*(2,000)*
Increase due to consolidation perimeter variation	*22*	*207*	*(3)*	*–*	*226*
Other movements	*–*	*47,219*	*2,261*	*(49,502)*	*(22)*
Balance at 31 December 2004:	*15,699*	*224,747*	*5,741*	*12,124*	*258,311*
Historical cost	*15,699*	*657,127*	*27,938*	*12,124*	*712,888*
Of which leasing - gross value	827	21,568	–	–	22,395
Depreciation fund	*–*	*432,380*	*22,197*	*–*	*454,577*
Of which leasing - depr. fund	–	2,815	–	–	2,815
Net value	*15,699*	*224,747*	*5,741*	*12,124*	*258,311*
Net leasing value	*827*	*18,753*	–	–	*19,580*

	2005				
Balance at 31 December 2004	*15,699*	*224,747*	*5,741*	*12,124*	*258,311*
Acquisitions this period	*–*	*12,876*	*780*	*22,314*	*35,970*
Disinvestment at net period cost	*(46)*	*(356)*	*(9)*	*(16)*	*(427)*
Exchange differences from conversion at period rate	*319*	*8,696*	*338*	*447*	*9,800*
Amortisation this period	*–*	*(37,893)*	*(1,633)*	*–*	*(39,526)*
Impairment this period	*–*	*(3,735)*	*(3)*	*–*	*(3,738)*
Increase due to consolidation perimeter variation	*–*	*–*	*19*	*–*	*19*
Other movements	*–*	*16,241*	*(549)*	*(16,196)*	*(504)*
Balance at 31 December 2005:	*15,972*	*220,576*	*4,684*	*18,673*	*259,905*
Historical cost	*15,972*	*693,410*	*26,500*	*18,673*	*754,555*
Of which leasing - gross value	827	22,302	–	–	23,129
Depreciation fund	*–*	*472,834*	*21,816*	*–*	*494,650*
Of which leasing - depr. fund	–	3,524	–	–	3,524
Net value	*15,972*	*220,576*	*4,684*	*18,673*	*259,905*
Net leasing value	*827*	*18,778*	–	–	*19,605*

Investments this period total € 35,970 thousand against € 44,508 thousand the previous year.
The increase in the item "Property, plant and machinery, industrial and commercial equipment" is attributable to investments in relation to automation, production process improvement and the development of new products, along with production updating and plant modernisation. The decreases are mainly linked with the disposal of assets no longer used in the production cycle. Property values were substantially amortised.
The decrease in the item "Assets under construction and advances" is due to completion of ongoing projects at the end of the previous period and subsequent reclassification of the relevant items, whereas the upward variation refers to new investment projects currently at construction stage.
The balance of "Assets under construction and advances" as at 31 December 2005 includes € 2,187 thousand advances for investments at construction stage.

Tangible assets of Italian companies included in the consolidation are recognised at their historic acquisition cost, later increased following application of monetary revaluation laws, the IFRS 1 option being adopted with respect to the IAS/IFRS transition phase. Positive revaluation balances, net of any tax where applicable, are recognised to a specific equity reserve.

Amortisation this period is recognised to the Income Statement under "Depreciation & Amortisation".

"Impairment this period" refers to assets no longer used in the reorganisation framework, mainly in relation to the suspension components division. In the income statement such impairment is recognised under "Restructuring costs".

Guarantees
Tangible assets at 31 December 2005 prove to be affected by mortgage restrictions or privileges to banks totalling € 5,905 thousand as guarantees for received financing.

Purchase commitments
As at 31 December 2005 there are restrictive commitments on purchases of tangible assets for € 4,574 thousand.

Leasing
The financial aspects and timing of existing lease instalments are described in note 16.

11. INTANGIBLE ASSETS

As at 31 December 2005 these total € 113,878 thousand against the € 110,250 thousand at the end of the previous year and are composed as follows:

(in thousand Euros)	*2004*				
	Development costs	*Industrial patent rights, concessions, licenses and trademarks*	*Others, assets under construction and advances*	*Consolidation difference*	*TOTAL*
Balance as at 1 January 2004	*11,099*	*4,829*	*1,962*	*90,666*	*108,556*
Acquisitions this period	*4,760*	*550*	*2,656*		*7,966*
Exchange differences from conversion at period rate	*(72)*	*(23)*	*(17)*	*–*	*(112)*
Amortisation this period	*(3,939)*	*(1,963)*	*(258)*	*–*	*(6,160)*
Other movements	*2,646*	*(79)*	*(2,567)*	*–*	*–*
Balance at 31 December 2004	*14,494*	*3,314*	*1,776*	*90,666*	*110,250*
Historical cost	*30,371*	*14,642*	*4,437*	*113,565*	*163,015*
Depreciation fund	*15,877*	*11,328*	*2,661*	*22,899*	*52,765*
Net value	*14,494*	*3,314*	*1,776*	*90,666*	*110,250*

	2004				
Balance at 31 December 2004	*14,494*	*3,314*	*1,776*	*90,666*	*110,250*
Acquisitions this period	*6,881*	*485*	*1,564*		*8,930*
Disinvestment at net period cost	*–*	*–*	*(5)*	*–*	*(5)*
Exchange differences from conversion at period rate	*762*	*138*	*143*	*–*	*1,043*
Amortisation this period	*(4,985)*	*(1,252)*	*(149)*	*–*	*(6,386)*
Other movements	*(1,270)*	*82*	*1,234*	*–*	*46*
Balance at 31 December 2005:	*15,882*	*2,767*	*4,563*	*90,666*	*113,878*
Historical cost	*37,855*	*15,536*	*8,206*	*113,565*	*175,162*
Depreciation fund	*21,973*	*12,769*	*3,643*	*22,899*	*61,284*
Net value	*15,882*	*2,767*	*4,563*	*90,666*	*113,878*

Investments this period total € 8,930 thousand against € 7,966 thousand the previous year. The main upward variations relate to "Development costs" and are due to the capitalisation of costs sustained by the companies, for the development of new products in collaboration with leading car manufacturers.

Increases under "Others, Assets under construction and Advances" are mainly due to costs sustained for the acquisition or internal production of intangible assets for which the economic utilisation process has not yet been launched.
This item does not include advances to suppliers for asset purchases.

The item "Development costs" mainly includes costs generated internally while "Patent rights, concessions, licences and trademarks" mainly includes factors generated externally.
The item "Others, Assets under construction and Advances" includes costs of € 1,519 thousand generated internally.
There are no intangible assets with an indefinite useful life.

Goodwill and impairment testing

As mentioned in the presentation of assessment principles, as of 1 January 2004 goodwill is no longer amortised, but instead is subjected on an annual basis to impairment testing.

The company has identified four Cashflow Generating Units (CGU) in which to allocate goodwill deriving from acquisitions.

- *Filters*
- *Car suspension components*
- *Industrial vehicle suspension components*
- *Precision springs*

The divisions in which it is possible to identify goodwill deriving from external acquisitions at present are only the Filters and the Car Suspension Components.
Goodwill allocated to the Filters was € 73,618 thousand and to the Car suspensions € 17,048 thousand.

Impairment testing of goodwill was performed in accordance with IAS 36 procedure. The unlevered discounted cash flow method was used, based on forecasts produced in the budgets/3-year plans for 2006-2009 approved by company management, and on a 6.3% devaluation rate based on the weighted average capital cost.
The final value was calculated using the "perpetual annuity" formula, cautiously assuming a zero growth rate and considering an operating cash flow based on the last available cash flow from the 3-year plans (2009), adjusted to project a "perpetual" stable situation, in particular using the following assumed principles:

- *balancing between investments and amortisation (logically considering an investment level necessary to "maintain" business);*
- *operating capital variations of zero (assumed to be substantially cancelled out in the medium term any improvements achievable through the operating capital reduction programme to which the Group is already committed).*

With regarded to the average weighted capital cost, this was processed as the weighted average cost of debt (considering reference rates plus a 1% spread) and the cost of own capital, constructed on the basis of parameters relating to a group of companies operating in the European car components sector, considered SOGEFI "peers" by leading financial analysts specialists in this sector.
Testing performed on the actual expected cash flows justifies goodwill much higher than that recognised to the balance sheet and therefore no devaluation was applied.

12. EQUITY INVESTMENTS IN ASSOCIATED COMPANIES

As at 31 December 2005 these total € 3,372 thousand against the € 5,953 thousand of 31 December 2004, and are assessed using the equity method except where the realisable value proves lower than the net carrying value of the associate.
The item is composed as follows:

(in thousand Euros)	*KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd*	*Allevard Ressorts Composites S.A.S.*	*Total*
Percentage held	*50.00*	*50.00*	*–*
Balance as at 1 January 2004	*5,308*	*319*	*5,627*
Proportionate result	*108*	*73*	*181*
Exchange differences from conversion at period rate	*145*	*–*	*145*
Balance at 31 December 2004	*5,561*	*392*	*5,953*

The table below summarises information on associates as at 31 December 2004:

(in thousands Euros)	*KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd*	*Allevard Ressorts Composites S.A.S.*	*Total*
Total assets	*5,752*	*999*	*6,751*
Total liabilities	*220*	*607*	*827*
Total revenues	*1,885*	*1,933*	*3,818*
Result this period	*108*	*73*	*181*

As at 31 December 2005 this item is composed as follows:

(in thousands Euros)	*KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd*	*Allevard Ressorts Composites S.A.S.*	*Total*
Percentage held	*50.00*	*50.,00*	*–*
Balance at 31 December 2004	*5,561*	*392*	*5,953*
Proportionate result	*(48)*	*(20)*	*(68)*
Devaluations	*(2,442)*	*–*	*(2,442)*
Exchange differences from conversion at period rate	*(71)*	*–*	*(71)*
Balance at 31 December 2005	*3,000*	*372*	*3,372*

During the period it was decided to devaluate the shareholding in KS Automotive Asia Private Ltd, as on the basis of expected profitability which show a balanced economic trend, the fair value of the holding proves lower than the equity of the company.
From an assessment performed jointly with the equal shareholder it was concluded that it is necessary to establish a new company structure to relaunch business of this associate.
The items "Proportionate result" and "Devaluations" in the Income Statement were classified under "Losses (Gains) from Equity Investments".

The table below summarises information on associates as at 31 December 2005:

(in thousands Euros)	*KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd*	*Allevard Ressorts Composites S.A.S.*	*Total*
Total assets	*5,722*	*888*	*6,610*
Total liabilities	*386*	*516*	*902*
Total revenue	*2,211*	*1,434*	*3,645*
Result this period	*(48)*	*(20)*	*(68)*

The list of shareholding in associates is given in section H of this document.

13. OTHER FINANCIAL ASSETS AVAILABLE FOR SALE

As at 31 December 2005 these totalled € 443 thousand against the € 4,221 thousand of 31 December 2004 and are composed as follows:

(in thousand Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
Investments in other companies	*443*	*459*
Treasury stock portfolio	*–*	*3,762*
TOTAL	*443*	*4,221*

The decrease in this item with respect to the previous year is due to reclassification of the "Treasury stock portfolio" which, by the effect of adoption of IAS 39 valid from 1 January 2005, led to a reduction in equity.
The balance of "Investments in other companies" refers mainly to the company AFICO FILTERS S.A.E. assessed at fair value which corresponds to cost.

14. OTHER RECEIVABLES

The item mainly includes receivables from grants due to be received by a number of Group companies in relation to investment plans. These receivables will be collected in the coming years. The item also includes non-interest-bearing guarantee deposits and advances of the "Employee Severance Indemnity" paid to Italian tax authorities.

15. DEFERRED TAX ASSETS

The strong increase in deferred tax assets is linked substantially to the different information presentation methods, with respect to directives received from Parent Company CIR S.p.A., for which they are not longer offset by tax payables at individual subsidiary level, but are instead recognised at their overall amount without any prior offsetting. This modification therefore also explains the significant increase in "Deferred taxes" from € 6,713 thousand to € 21,946 thousand. For further details on this topic reference should be made to Note 20.

C 2) LIABILITIES

16. BANK PAYABLES AND OTHER FINANCIAL DEBTS

This item is composed as follows:

Current portion

(in thousand Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
Bank payables	*26,353*	*11,135*
Bonds expiring within 1 year	*–*	*79,922*
Current portion long-term financial debts	*93,876*	*14,839*
Of which leasing	1,213	964
Total financing repayable within 1 year	*93,876*	*94,761*
TOTAL SHORT TERM FINANCIAL DEBTS	*120,229*	*105,896*
Other short term financial debts for cash flow hedge	*132*	*–*
TOTAL SHORT TERM FINANCIAL DEBTS AND CASH FLOW HEDGE	*120,361*	*105,896*

Non-current portion

(in thousand Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
Medium long-term loans	*83,549*	*133,809*
Other medium long-term loans	*20,755*	*21,394*
Of which leasing	17,199	18,237
Of which purchase commitments	1,824	1,824
TOTAL LONG TERM FINANCIAL DEBTS	*104,304*	*155,203*
Other long-term financial debts for cash flow hedge	*139*	*–*
TOTAL LONG TERM FINANCIAL DEBTS AND CASH FLOW HEDGE	*104,443*	*155,203*

Bank payables
The € 15,218 thousand increase in this item is mainly due to short term loan obtained by Parent Company Sogefi S.p.A.. The loan is repaid at a variable Euribor rate plus a market spread.

Bonds expiring within 1 year
The amount of the bond loan, arranged by Caboto Holding SIM and Deutsche Bank, issued by Sogefi S.p.A. in December 2000 was settled last December.

Current portion long-term financial debts
This item mainly includes the following financing:

- *the managed loan obtained by Parent Company Sogefi S.p.A. for a total € 80 million, repayable in a lump sum in December 2006. The loan is repaid at a variable Euribor rate plus a spread of 70 basis points. The loan is not assisted by any real guarantee on company assets;*
- *the current quota of € 3,333 thousand refers to financing obtained by subsidiary Allevard Federn GmbH for a total € 30 million, repayable in annual instalments and expiring in December 2010. The loan is repaid at a variable Euribor rate plus a spread of 80 basis points until December 2008, then reducing to 70 basis points for subsequent periods;*

– *the current portion of € 5,344 thousand refers to financing obtained by subsidiary Filtrauto S.A. for a total € 9,454 thousand, repayable by September 2007. The loan is repaid at a variable Euribor rate plus a spread of 57.5 basis points. The loan is not assisted by any real guarantee on company assets.*

Also included under this item is the portion expiring within 1 year of other less significant medium-long-term financing, including financial lease quotas in accordance with IAS 17.

Other short term financial debts for cash flow hedge

This item includes the short term quota of financial instruments in accordance with IAS 32 and 39 principles. The latter refer to the fair market value of a number of interest rate swap contracts, subscribed to transform part of the medium-long-term financing from a variable to a fixed rate.
For further details on this topic reference should be made to Note 22.

Long term financial debts

This item primarily includes the use of € 40 million of the € 100 million managed loan, stipulated by Parent Company Sogefi S.p.A. at the end of 2003. The loan is for a five-year period expiring in December 2008 and is repayable at a variable interest rate of Euribor plus a spread of 60 basis points. The spread reduced in the second half of the year to 47.5 basis points as the contractual terms of the loan require that said differential is reduced on the basis of improvement in the ratio between net consolidated financial position and the consolidated EBITDA. The excellent trend of that index allowed the contract threshold to be reached.
The loan is not assisted by any real guarantee on company assets.
Also included under this item is the portion expiring beyond 1 year of financing granted to subsidiary Allevard Federn GmbH and other less significant financing, including financial lease quotas in accordance with IAS 17.

Financial leases

The Group has financial leases and rental agreements for property, plant and machinery which by their nature cover almost the entire useful life of the asset. These lease and rental agreements, in accordance with IAS 17, are recognised as if they referred to company owned assets, with all their components, historic acquisition value, financial interest component and residual debt indicated in the balance sheet.

Future payments deriving from said agreements can be summarised as follows:

(in thousand Euros)	*Instalments*	*Capital*
Within one year	*2,223*	*1,213*
Beyond one year but less than 5 years	*10,996*	*6,847*
Over 5 years	*13,568*	*10,352*
Total lease instalments	*26,787*	*18,412*
Interest	*(8,375)*	*–*
TOTAL PRESENT VALUE OF LEASE INSTALMENTS	*18,412*	*18,412*

Agreements composing this item were undersigned by subsidiaries:

• *Allevard Springs USA Inc. for a lease stipulated with the State of West Virginia in relation to the purchase and use of a complete helical spring production line.*

The agreement is due to expire in June 2019, the total of the original lease was USD 14,948 thousand whereas the remaining instalments total USD 13,253 thousand with a nominal annual interest rate of 5.5% applied by the government authority.
With respect to this agreement, the Parent Company provided the US government authority with a personal guarantee of around 50% of remaining instalments, renewed at the end of each period based on the residual sum.
There are no restrictions of any kind linked to said lease and there is no option of final purchase representing what will be the market value of the machinery.
The reason for accounting as indicated in IAS 17 is that the current value of instalments corresponds approximately to the fair value of the asset at the time of stipulation of the agreement.

• Sogefi Filtration Ltd for a long-term rental agreement stipulated in relation to the Tredegar production unit. The agreement is due to expire in September 2022, the total of the original lease was GBP 6,258 thousand whereas the remaining instalments total GBP 5,467 thousand with an annual interest rate of 9.7% applied by the lessor.
The Group has not provided any personal guarantee in relation to this agreement.
There are no restrictions of any kind linked to this lease, and the reason for accounting as indicated in IAS 17 is in this case also that the current value of instalments corresponds approximately to the fair value of the asset at the time of stipulation of the agreement.

• Allevard Rejna Autosuspensions S.A. stipulated two lease agreements for the following production units:
a) Lieusaint production unit. The agreement is due to expire in April 2012, the total of the original lease was € 4,467 thousand whereas the remaining instalments total € 3,744 thousand with an annual interest rate applied by the lessor of the 3-month Euribor +75bp. The Group has not provided any personal guarantee in relation to this agreement.
b) Fronville production unit. The agreement is due to expire in June 2012, the total of the original lease was € 6,412 thousand whereas the remaining instalments total € 3,831 thousand with an annual interest rate applied by the lessor of the 3-month Euribor +72bp. The Group has not provided any personal guarantee in relation to this agreement.
There are no restrictions of any kind linked to either lease. In this case also the current value of instalments corresponds approximately to the fair value of the asset at the time of stipulation of the agreement and is therefore considered a financial lease, as indicated in IAS 17.

Purchase commitments
Parent Company Sogefi S.p.A. has existing purchase commitments in relation to a shareholding in US associate Allevard Springs USA Inc. from SIMEST S.p.A., a development and promotion agency for Italian overseas companies, controlled by the Italian Government. In the framework of its institutional tasks, SIMEST S.p.A. provides support to Italian companies investing abroad, also via direct venture capital holdings in start-up phases of foreign companies.
Sogefi S.p.A. made use of SIMEST S.p.A. services in the initial stages of its entry on the NAFTA market and SIMEST S.p.A. subscribed and paid a quota of € 1,824 thousand, which at the recent year end was equal to 10.47% of the US company. Sogefi S.p.A. is committed to repurchase on 30 June 2008, with the option of requesting the anticipation of said transaction as from 30 June 2007.
As the commitment is certain and irrevocable, the amount was recognised as a medium term payable as required by international accounting principles.

Other long-term financial debts for cash flow hedge
This item includes the long-term quota of financial instruments in accordance with IAS 32 and 39 principles. The latter refer to the fair market value of a number of interest rate swap contracts, subscribed to transform part of the medium long-term financing from a variable to a fixed rate.
For further details on this topic reference should be made to Note 22.

17. TRADE AND OTHER PAYABLES

Amounts recognised to the balance sheet are divided into the following categories:

(in thousand Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
Trade and other payables	*224,050*	*229,945*
Income tax payables	*7,897*	*10,864*
TOTAL	*231,947*	*240,809*

Trade and other payables are composed as follows:

(in thousand Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
To suppliers	*173,741*	*177,468*
To indirect tax authorities and others	*6,207*	*8,750*
To social security authorities	*16,130*	*15,755*
To employees	*23,263*	*22,841*
Other payables	*4,709*	*5,131*
TOTAL	*224,050*	*229,945*

"Payables to suppliers" are not subject to interest and are paid on average within 69 days. There are no concentrations of significant debts to any one or group of suppliers.
The decrease in this item is linked to the reduction in inventories due to the inventories rationalisation policy pursued by the Group for a number of years.

The item "Payables to indirect tax authorities and others" has decreased as the previous year also included "VAT payables" on the sale of the Castelfranco Veneto property in December.

The slight increase in "Payables to employees" is mainly attributable to leave not taken and to one-off provisions this period, required by renewal of employment contracts by Italian companies.

18. OTHER CURRENT LIABILITIES

"Other current liabilities" includes adjusted amounts for costs and revenue this period to guarantee the reference principle (accruals and deferred income) and advances from customers for supplies not yet delivered. The item has decreased by € 522 thousand with respect to the previous period.

19. LONG TERM PROVISIONS

The item is composed as follows:

(in thousand Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
Pension funds	*36,422*	*37,978*
Staff leaving indemnity	*18,451*	*19,047*
Restructuring fund	*15,344*	*19,241*
Tax dispute fund	*6,850*	*5,371*
Product guarantee fund	*1,879*	*3,013*
Other risks	*2,730*	*2,964*
Business increase indemnity	*1,208*	*1,599*
Legal proceedings	*1,085*	*1,145*
TOTAL	*83,969*	*90,358*

Details of the main items are provided below.

Pension funds

The following table illustrates movements during the period:

(in thousand Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
Opening balance	*37,978*	*38,781*
Cost of benefits to the income statement	*2,668*	*3,488*
Contributions paid	*(4,751)*	*(4,329)*
Exchange differences	*527*	*38*
TOTAL	*36,422*	*37,978*

Amounts recognised to the income statement are summarised as follows:

(in thousand Euros)	*2005*	*2004*
Current service cost	*2,328*	*3,065*
Interest cost	*7,373*	*6,707*
Expected return on assets	*(6,996)*	*(6,294)*
Actuarial (profit) loss this period	*(46)*	*–*
Past service cost	*9*	*10*
TOTAL	*2,668*	*3,488*

The "Current service cost" is recognised to "Personnel costs" in the Income Statement.
"Interest cost" and "Expected return on assets" are recognised to "Net financial charges (income)".
The remaining items are recognised to "Administrative and General Expenses".

The table below illustrates the pension funds by geographic area of the subsidiaries concerned:

(in thousand Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
Great Britain	*16,012*	*18,062*
France	*16,853*	*16,254*
Germany	*3,104*	*3,168*
Others	*453*	*494*
TOTAL	*36,422*	*37,978*

Summarised below are the employment benefits existing in the geographic areas of major impact for the Group: Great Britain and France. It should be specified that pension fund actuarial assessments are performed by external companies specialised in this field.

Great Britain

In Great Britain the pension plans are mainly private, stipulated with management companies and administered independently from the company. These are classified as defined benefit plans, subject to actuarial assessment and recognised according to the corridor approach as indicated and permitted by IAS 19.

The main assumptions adopted for the actuarial assessment of these "Pension Funds" were as follows:

	12.31.2005	*12.31.2004*
Discount rate %	*4.80*	*5.50*
Expected rate of return on plan assets %	*3.25 – 6.50*	*3.75 – 7.0*
Expected salary increase rate %	*3.25 – 4.0*	*4.0*
Annual inflation rate %	*2.8*	*2.8*
Pension age	*63*	*63*

The reduction in the "Discount rate" and "Expected rate of return on plan assets" with respect to the previous year is mainly due to the downward trend recorded in 2005, peaking in the month of December, on fixed rate investments and in particular in the yield on AA-rated corporate bonds.

France

In France, pensions are based on state plans and company responsibility is limited to the payment of contributions as established by law.

In addition to the guaranteed state pension, employees have the right to additional amounts depending on service seniority and salary level, payable only if the employee reaches pension age.
The additional benefits are recognised as company liabilities and, in accordance with IAS 19, are considered defined benefit plans and subject to actuarial assessment.

The main assumptions adopted for the actuarial assessment of these "Pension Funds" were as follows:

	12.31.2005	*12.31.2004*
Discount rate %	*4.0*	*4.5*
Salary increase rate %	*2.5 – 5.2*	*2.5 – 5.2*
Annual inflation rate %	*2.0*	*2.0*
Pension age	*60 - 64*	*60 - 64*

The reduction in the "Discount rate" with respect to the previous year is mainly due to the downward trend recorded in 2005 on long-term fixed rate investments and in particular in the yield on AA-rated corporate bonds.

The following table illustrates the overall amount of pension fund commitments and the current value of plan related assets.

(in thousand Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
Present value of defined benefit obligations	*169,177*	*136,503*
Fair value of plan assets	*(126,691)*	*(99,738)*
Deficit	*42,486*	*36,765*
Pension fund provisions	*(36,422)*	*(37,978)*
Past revenue from non-amortised service	*(2)*	*(11)*
Actuarial (profit) loss not recognised	*6,062*	*(1,224)*

The increase in "Deficit" with respect to the previous year is due to a reduction in interest rates, as described previously, which led to an increase in the current value of fund commitments and a lower yield in plan-related assets.
"Actuarial (profit) Loss not recognised" refers to the total profit and loss not recognised to the Income Statement in that it is much lower than the corridor limit, equal to 10% of the current value of fund commitments.

Staff leaving indemnity
This aspect refers only to Italian companies in the Group, where pensions are represented by state plans and company responsibility is limited to the regular monthly payment of contributions.
In addition to social security benefits every employee, on completion of service, has the right to receive a severance indemnity (TFR) which is provisioned to a special fund and is subject to annual revaluation in relation to sums set aside in previous periods. Said integrative indemnity is considered a defined benefit plans, but subject to actuarial assessment for the part relating to expected future benefits and to service already paid (which represents the part subject to annual revaluation). Any liabilities of individual companies are recognised to the Income Statement if they exceed the 10% corridor threshold.

The assumptions considered in actuarial assessment of the "Employee Severance Indemnity (TFR)" were:

- *Macroeconomic assumptions:*
  1. *expected annual salary increase rate: 3%*
  2. *discount rate: 4.25%*
  3. *annual inflation rate: 2%*
  4. *annual severance indemnity increase rate: 3%*
- *Demographic assumptions:*
  1. *voluntary resignation rate: 5% of staff;*
  2. *pension age: reaching the first valid age for obligatory general insurance purposes is assumed;*
  3. *likely mortality rate: the assumption indicated by the National Statistics Institute in 1992, updated in 1996, divided according to sex and reduced to 80% to take into account the reduced mortality rate of recent years;*
  4. *for the probability of anticipated retirement, a value of 2% is assumed each year;*
  5. *for the probability of invalidity those adopted by the INPS (Social Security) Model, divided according to sex, for the forecast to 2010 are used. These probabilities were constructed by commencing from distribution by age and sex of pensions current at 1 January 1987, valid from 1984, 1985 and 1986 of credit sector employees.*

Movements in the "Employee Severance Indemnity Fund" are as follows:

(in thousand Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
Opening balance	*19,047*	*20,495*
Provisions this period	*2,627*	*2,163*
Indemnities paid	*(3,223)*	*(3,611)*
TOTAL	*18,451*	*19,047*

Amounts recognised to the income statement are summarised as follows:

(in thousand Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
Current service cost	*1,576*	*1,308*
Interest cost	*874*	*891*
TOTAL	*2,450*	*2,199*

For 2005, provisions recognised to the Balance Sheet differ from the total recognised to the Income Statement by € 177 thousand, due to adjustment of the balance carried forward for provisions not recognised the previous year, which led to a reduction in equity.

In 2004 provisions for the period did not coincide with the sum recognised to the Income Statement in that they included amounts matured in that period for staff who had resigned during the year.
Actuarial loss not recognised to the Income Statement as lower than the corridor limit totalled € 308 thousand as at 31 December 2005.

Restructuring fund
These represent the main sums provisioned for restructuring operations announced and communicated to interested parties as required by accounting principles.

During the period the fund was subject to variations as follows:

(in thousand Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
Opening balance	*19,241*	*17,785*
Provisions this period	*9,833*	*10,228*
Utilisation	*(12,889)*	*(6,911)*
Non utilisation this period	*(1,059)*	*(1,099)*
Exchange differences	*218*	*(762)*
TOTAL	*15,344*	*19,241*

"Provisions this period" refer mainly to production reorganisation announced during the period and to be completed over the next two years. These relate to the suspension components division and mainly to the Italian subsidiary Rejna S.p.A., the French subsidiary Allevard Rejna Autosuspensions S.A. and the British subsidiary United Springs Ltd.
"Utilisation" was recognised mainly as a reduction in funds previously provisioned for restructuring of the filters division.
Movement in "Provisions this period" net of "Non-utilisation this period" totalled € 8,774 thousand, recognised to the Income Statement under "Restructuring costs".

Tax dispute fund

This item refers to tax disputes in progress of definition with local tax authorities, mainly in relation to subsidiaries Sogefi Filtration Ltd and Sogefi Filtration do Brasil Ltda, for which cautious provisions were set aside although the final result is still uncertain.

During the period the fund was subject to variations as follows:

(in thousand Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
Opening balance	*5,371*	*4,217*
Provisions this period	*693*	*1,597*
Utilisation	*(518)*	*(423)*
Exchange differences	*1,304*	*(20)*
TOTAL	*6,850*	*5,371*

Other funds

In relation to "Other funds", amounts recognised to the balance sheet represent the best possible estimate of underlying liabilities, movements in the more significant items being illustrated in the table below:

(in thousand Euros)	*12.31.2004*			
	Product guarantee	*Other risks*	*Business increase indemnity*	*Legal proceedings*
Opening balance	*1,685*	*3,754*	*1,496*	*1,642*
Provisions this period	*1,507*	*679*	*103*	*333*
Utilisation	*(179)*	*(1,460)*	*–*	*(822)*
Exchange differences	*–*	*(9)*	*–*	*(8)*
TOTAL	*3,013*	*2,964*	*1,599*	*1,145*

(in thousand Euros)	*12.31.2005*			
	Product guarantee	*Other risks*	*Business increase indemnity*	*Legal proceedings*
Opening balance	*3,013*	*2,964*	*1,599*	*1,145*
Provisions this period	*336*	*979*	*6*	*501*
Utilisation	*(1,470)*	*(1,292)*	*(397)*	*(566)*
Exchange differences	*–*	*79*	*–*	*5*
TOTAL	*1,879*	*2,730*	*1,208*	*1,085*

The item "Product Guarantee" refers to provisioning by Group companies in relation to existing guarantees under contract to customers. Such provisions are calculated on a statistical basis.
"Other risks" mainly includes provisions set aside by the German associate LPDN GmbH for environmental risk and to cover the economic impact of likely requests from employees to continue working on a part time basis, having the right to make such a request on reaching the age limit established by law.

20. DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES

In the light of measures indicated in international accounting principles on the subject of notes to the accounts, details of prepaid and deferred tax are given below:

(in thousand Euros)	*12.31.2005*		*12.31.2004*	
	Total timing differences	*Effect on tax*	*Total timing differences*	*Effect on tax*
Deferred tax assets:				
Allowance for doubtful accounts	*3,181*	*1,045*	*3,302*	*1,075*
Write down of equity investments	*2,711*	*916*	*981*	*331*
Write down of inventories	*5,807*	*2,265*	*10,169*	*3,191*
Restructuring fund	*5,501*	*1,804*	*11,214*	*3,535*
Other provisions for risks and charges	*39,519*	*12,208*	*39,246*	*12,314*
Others	*21,803*	*7,510*	*18,378*	*6,337*
Deferred tax assets on tax losses this period	*817*	*245*	*–*	*–*
Deferred tax assets on tax losses in previous periods	*2,619*	*786*	*4,088*	*1,350*
TOTAL	*81,958*	*26,779*	*87,378*	*28,133*
Deferred tax liabilities:				
Accelerated/excess amortisation	*42,585*	*14,229*	*43,091*	*14,631*
Differences in inventories assessment criteria	*2,139*	*741*	*1,924*	*699*
R&D capitalisation	*13,574*	*4,674*	*11,324*	*3,919*
Others	*6,654*	*2,302*	*6,703*	*2,152*
TOTAL	*64,952*	*21,946*	*63,042*	*21,401*
Net deferred tax assets (liabilities)		*4,833*		*6,732*
Timing differences excluded from deferred tax assets (liabilities) calculations:				
Tax losses carried forward	*37,709*	*13,921*	*36,884*	*13,354*
Restructuring fund	*2,954*	*975*	*5,984*	*1,975*
Others	*–*	*–*	*2,652*	*875*
TOTAL	*40,663*	*14,896*	*45,520*	*16,204*

The tax effect was calculated on the basis of tax rates valid in the individual countries that were in line with the previous year.
It must be specified that for this period "Deferred tax assets" and "Deferred tax liabilities" amounts were recognised to separate items under assets and liabilities, unlike the previous year in which they were offset at individual company level.
The change in "Net deferred tax assets (liabilities)" with respect to 31 December 2004 is € 1,899 thousand, a difference of € 381 thousand recognised to the Income Statement under "Income taxes - deferred tax" due to reclassification, exchange differences of changes in equity with no economic effect.
In relation to totals recognised to "Timing differences excluded from deferred tax assets (liabilities) calculations", it should be specified that prepaid tax is not included as conditions do not currently exist to be reasonably certain of their recoverability.

21. SHARE CAPITAL AND RESERVES

Share capital

Parent Company Sogefi S.p.A. share capital is fully paid up and as at 31 December 2005 was € 58,338 thousand (€ 57,656 thousand in 2004), divided into 112,187,792 ordinary shares with a face value of € 0.52 each.

Movements in circulating shares are illustrated as follows:

Shares in circulation	*2005*	*2004*
N° shares at the beginning	*110,876,792*	*110,120,192*
N° shares issued as stock options subscriptions	*1,311,000*	*756,600*
N° ordinary shares as at 31 December	*112,187,792*	*110,876,792*
Treasury Stock	*(1,695,000)*	*-*
N° shares in circulation as at 31 December	*110,492,792*	*110,876,792*

The treasury stock decrease has been included only for 2005 in the respect of the IAS 39 adoption.

Reserves and retained earnings

The item is composed as follows:

(in thousand Euros)	*Share premium reserve*	*Reserve for treasury stock*	*Treasury stock reclassification reserve*	*Conversion reserve*	*Other reserves*	*Retained earnings*	*Total*
Balance as at 1 January 2004	24,773	3,762	–	–	57,757	22,185	108,477
Paid share capital increase	*3,051*	–	–	–	*(1,379)*	–	*1,672*
2003 net income allocation:							
Legal reserve	–	–	–	–	*50*		*50*
Retained earnings	–	–	–	–	–	*12,658*	*12,658*
Exchange differences from conversion and other movements	–	–	–	*(410)*	–	*211*	*(199)*
Balances at 31 December 2004	27,824	3,762	–	(410)	56,428	35,054	122,658
Adjustments for IAS 32 39 adaptation:							
Fair value of cash flow hedging instruments	–	–		–	*(940)*	–	*(940)*
Recognition of securities at fair value	–	–		–	*25*	–	*25*
Tax on items recognised directly to shareholders' equity	–	–		–	*302*	–	*302*
Treasury stock reclassification	–	–	*(3,762)*	–	–	–	*(3,762)*
Balance as at 1 January 2005	27,824	3,762	(3,762)	(410)	55,815	35,054	118,283
Paid Share capital increase	*2,453*	–	–	–	*(694)*	–	*1,759*
2004 net income allocation:							
Legal reserve	–	–	–	–	*200*		*200*
Retained earnings	–	–	–	–	–	*12,230*	*12,230*
Shareholders resolution on purchase of treasury stock	*(13,000)*	–	–	–	*13,000*	–	–
Fair value of cash flow hedging instruments	–	–	–	–	*669*	*33*	*702*
Other changes	–	–	–	–	*(37)*	*(62)*	*(99)*
Tax on items recognised directly to equity	–	–	–	–	*(208)*	–	*(208)*
Recognised nominal cost of stock options	–	–	–	–	*552*	–	*552*
Exchange differences from conversion	–	–	–	*10,511*	–	–	*10,511*
Balances at 31 December 2005	17,277	3,762	(3,762)	10,101	69,297	47,255	143,930

Share premium reserve

The total this period was € 17,277 thousand against € 27,824 thousand of the previous year. The reduction is due to transfer of € 13,000 thousand to the "Own shares purchase reserve", offset by € 2,453 thousand from subscription of shares planned in the stock options plans.

Treasury stock reclassification reserve

The "Treasury stock reclassification reserve" corresponds to provisions for reclassification of the own shares portfolio following the adoption of IAS 39 on 1 January 2005.

Conversion reserve

This reserve was used to recognise exchange differences from the translation of foreign subsidiary statements.
Movements this period totalled € 10,511 thousand.

Other reserves

Other reserves are detailed as follows:

(in thousand Euros)	*Legal resserve*	*Treasury stock purchase reserve*	*Cash flow hedge reserve*	*Stock options reserve*	*Tax on items recognised directly to equity*	*Other reserves*	*Total other reserves*
Balance as at 1 January 2004	*11,480*	*38,238*	–	–	–	*8,039*	*57,757*
Paid share capital increase	–	–	–	–	–	*(1,379)*	*(1,379)*
2003 net income allocation: Legal reserve	*50*	–	–	–	–	–	*50*
Balance at 31 December 2004	*11,530*	*38,238*	–	–	–	*6,660*	*56,428*
Fair value of cash flow hedging instruments	–	–	*(940)*	–	–	–	*(940)*
Recognition of securities at fair value	–	–	–	–	–	*25*	*25*
Tax on items recognised directly to shareholders' equity	–	–	–	–	*302*	–	*302*
Balance as at 1 January 2005	*11,530*	*38,238*	*(940)*		*302*	*6,685*	*55,815*
Paid share capital increase	–	–	–	–	–	*(694)*	*(694)*
2004 net income allocation: Legal reserve	*200*	–	–	–	–	–	*200*
Shareholders resolution on purchase of treasury stock	–	*13,000*	–	–	–	–	*13,000*
Fair value of cash flow hedging instruments	–	–	*669*	–	–	–	*669*
Other changes	–	–	–	–	–	*(37)*	*(37)*
Tax on items recognised directly to shareholders' equity	–	–	–	–	*(208)*	–	*(208)*
Recognised nominal cost of stock options	–	–	–	*552*	–	–	*552*
Balances at 31 December 2005	*11,730*	*51,238*	*(271)*	*552*	*94*	*5,954*	*69,297*

Details of the main reserves are as follows:

– Cash flow hedge reserve

Movements in the reserve relate to the recognition of cash flow deriving from financial instruments which for the purposes of IAS 19 are considered "cash flow hedge".
Reserve negativity (arising from IAS/IFRS) is reduced due to the increase in short term interest rates and the reduction in cash flow hedge transactions linked to bonds reimbursed at the end of 2005.
Movements this period show an increase of € 669 thousand and their value is recognised to other reserves to give a total decrease of € 271 thousand.

– Legal reserve
This results in 11,730 thousand with an increase of € 200 thousand corresponding to the 2004 profit share allocated to this reserve by resolution of the Shareholders Meeting on 19 April 2005.

– Treasury stock purchase reserve
This refers to the resolution of the Shareholders Meeting of 19 April 2005 to purchase Treasury stock.

– Stock options reserve
The difference refers to the nominal cost value this period for stock option plans assigned to employees and subsequently authorized on 7 November 2002.

Retained earnings
This totals € 47,255 thousand and includes non distributed profits.

MINORITY INTERESTS

The total of € 14,358 thousand refers to the equity share of certain subsidiaries held by third parties.

22. FINANCIAL INSTRUMENTS

Fair value

The following table compares the carrying and fair values of all financial instruments of the Group.

(In thousand Euros)	*Carrying amount*		*Fair value*	
	12.31.2005	*12.31.2004*	*12.31.2005*	*12.31.2004*
Financial assets				
Cash and cash equivalents	*55,390*	*49,804*	*55,390*	*49,804*
Securities and financial assets held for trading	*2,116*	*7,098*	*2,116*	*7,098*
Current portion of long financial assets	*–*	*133*	*–*	*133*
Trade receivables	*232,803*	*243,052*	*232,803*	*243,052*
Other receivables	*4,250*	*5,108*	*4,250*	*5,108*
Other current assets	*2,438*	*2,397*	*2,438*	*2,397*
Other financial assets available for sale	*443*	*4,221*	*443*	*4,221*
Non current trade receivables	*–*	*687*	*–*	*687*
Other non-current receivables	*3,540*	*2,994*	*3,540*	*2,994*
Financial liabilities				
Short term financial debts and cash flow hedge	*120,361*	*105,896*	*120,361*	*105,899*
Trade and other payables	*224,050*	*229,945*	*224,050*	*229,945*
Other current liabilities	*2,558*	*3,080*	*2,558*	*3,080*
Long term financial debts and cash flow hedge	*104,443*	*155,203*	*104,285*	*155,277*

Analysis of the table show that the fair value is different from the carrying value only for long-term financial payables. This difference, in any event insignificant, is generated from fixed rate loans existing at year end, for which the related value was recalculated on the basis of current market rates.

Interest rate risk

The following table illustrates the carrying value, by expiry, of Group financial instruments exposed to interest rate risk as at 31 December 2005, contractually subjected to fixed or variable rate:

(in thousand Euros)	*less than 1 year*	*over 1 year but less than 2*	*over 2 years but less than 3*	*over 3 years but less than 4*	*over 4 years but less than 5*	*over 5 years*	*Total*
Fixed rate							
Financial lease Sogefi Filtration Ltd	*(101)*	*(111)*	*(121)*	*(133)*	*(146)*	*(3,251)*	*(3,863)*
Financial lease Allevard Springs U.S.A. Inc.	*(409)*	*(432)*	*(456)*	*(482)*	*(510)*	*(5,621)*	*(7,910)*
Government grants	*(463)*	*(560)*	*(502)*	*(307)*	*(247)*	*(704)*	*(2,783)*
Other fixed rate financing	*(442)*	*–*	*(1,962)*	*–*	*–*	*–*	*(2,404)*
TOTAL FIXED RATE	*(1,415)*	*(1,103)*	*(3,041)*	*(922)*	*(903)*	*(9,576)*	*(16,960)*
Variable rate							
Cash and cash equivalents	*55,390*						*55,390*
Fund shares	*2,116*						*2,116*
Current bank payables	*(11,485)*						*(11,485)*
Short term loan	*(15,000)*						*(15,000)*
Managed loan € 80 million	*(79,957)*						*(79,957)*
Managed loan € 100 million			*(40,000)*				*(40,000)*
Bank loans	*(11,168)*	*(14,303)*	*(10,229)*	*(9,667)*	*(8,707)*		*(54,074)*
Financial lease Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	*(704)*	*(686)*	*(716)*	*(748)*	*(781)*	*(3,005)*	*(6,640)*
Other variable rate financing	*(633)*	*(9)*	*(9)*	*(10)*	*(10)*	*(17)*	*(688)*
TOTAL VARIABLE RATE	*(61,441)*	*(14,998)*	*(50,954)*	*(10,425)*	*(9,498)*	*(3,022)*	*(150,338)*

Hedging

a) exchange risk

As at 31 December 2005 the SOGEFI Group held the following forward sale and purchase contracts as exchange risk hedges on intercompany financial positions:

Forward sale	*Transaction opened*	*Spot price €/currency*	*Transaction closed*	*Forward price €/currency*
GBP 2,000,000	*22/12/2005*	*0.6794*	*22/03/2006*	*0.6829*
USD 10,800,000	*31/10/2005*	*1.2130*	*01/02/2006*	*1.2192*
USD 1,500,000	*08/11/2005*	*1.1720*	*01/02/2006*	*1.1774*

Forward purchase	*Transaction opened*	*Spot price Yen/USD*	*Transaction closed*	*Forward price Yen/USD*
YEN 28,400,000	*10/11/2005*	*118.0000*	*17/01/2006*	*117.9109*
YEN 21,300,000	*10/11/2005*	*118.0000*	*15/02/2006*	*116.6900*
YEN 28,400,000	*10/11/2005*	*118.0000*	*15/05/2006*	*115.3700*
YEN 21,300,000	*10/11/2005*	*118.0000*	*15/09/2006*	*113.5300*
YEN 21,300,000	*10/11/2005*	*118.0000*	*17/10/2006*	*113.0500*

Whilst forward sales were performed under intercompany exchange risk hedges in currency, forward purchases in yen were performed by the US subsidiary as hedge against the investment in Japanese machinery ordered at the end of the period and due for delivery/payment during 2006.

b) interest rate risk

At year end, the SOGEFI Group held the following interest rate risk hedges (in thousands of Euros):

IRS description	*Hedge opened*	*Hedge expiry*	*Notional*	*Fixed rate*	*Fair value*
Hedge on managed loan € 80 million (21/12/2001 exp. 21/12/2006), Euribor rate + 70 bp	*07/02/2003*	*21/12/2006*	*40.000*	*3,13%*	*(132)*
Hedge on managed loan € 100 million (22/12/2003 exp. 22/12/2008), Euribor rate +60 bp	*22/09/2004*	*22/12/2008*	*10.000*	*3,25%*	*(68)*
Hedge on managed loan € 100 million (22/12/2003 exp. 22/12/2008), Euribor rate +60 bp	*14/10/2004*	*22/12/2008*	*5.000*	*3,19%*	*(36)*
Hedge on managed loan € 100 million (22/12/2003 exp. 22/12/2008), Euribor rate +60 bp	*14/10/2004*	*22/12/2008*	*5.000*	*3,188%*	*(35)*
Hedge on financing € 15 million (25/12/2003 exp. 25/09/2007), 3-month Euribor rate +57.5 bp	*25/03/2004*	*25/09/2007*	*15.000*	*2,46%*	*33*

All hedges indicate involve Group payment of the fixed rate agreed and collected by the lender at variable rate based on the underlying financing operation. For full details of the protection against interest rate risk, reference should be made to Section A, note 4.

D) NOTES TO THE MAIN ANNUAL REPORT ITEMS: INCOME STATEMENT

23. SALES REVENUES

Revenue from sales and services

In the period the SOGEFI Group achieved a turnover of € 1,023,421 thousand against € 966,148 thousand the previous year (+5.9%); by applying the average 2004 exchange rate Group turnover would total € 1,010,204 thousand (+4.6%).

Revenues from the sale of goods and for services provided are composed as follows:

By division:

(in thousand Euros)	*2005*		*2004*	
	Total	*%*	*Total*	*%*
Filters	*518,522*	*50.7*	*514,571*	*53.3*
Suspension components and precision springs	*504,899*	*49.3*	*451,577*	*46.7*
TOTAL	*1,023,421*	*100.0*	*966,148*	*100.0*

By geographic destination area:

(in thousand Euros)	*2005*		*2004*	
	Total	*%*	*Total*	*%*
France	*289,563*	*28.3*	*286,437*	*29.7*
Germany	*126,588*	*12.4*	*120,667*	*12.5*
Great Britain	*125,236*	*12.2*	*125,261*	*13.0*
Italy	*111,883*	*10.9*	*123,008*	*12.7*
Spain	*66,718*	*6.5*	*69,149*	*7.1*
Benelux	*63,695*	*6.2*	*56,843*	*5.8*
Other European countries	*84,379*	*8.3*	*76,587*	*8.0*
Mercosur	*112,183*	*11.0*	*79,349*	*8.2*
United States	*29,878*	*2.9*	*16,421*	*1.7*
China	*4,436*	*0.4*	*2,842*	*0.3*
Rest of the world	*8,862*	*0.9*	*9,584*	*1.0*
TOTAL	*1,023,421*	*100.0*	*966,148*	*100.0*

Turnover analysis of the main geographic markets confirms the downward trend of turnover on the Italian market and shows strong development in the Brazilian, Argentinian and US markets. It should also be noted that Germany, though relatively stable in percentage terms, has become second only to France in order of importance.

24. VARIABLE COST OF SALES

Details are as follows:

(in thousand Euros)	*2005*	*2004*
Materials	*458,384*	*416,568*
Direct labour costs	*110,025*	*109,727*
Energy costs	*25,315*	*22,320*
Outsourcing	*9,813*	*11,394*
Ancillary materials	*16,932*	*16,077*
Commercial and distribution variables	*32,915*	*34,505*
Sales royalties to third parties	*4,252*	*3,856*
TOTAL	*657,636*	*614,447*

The increase in the "Variable cost of sales" is mainly due to "Materials", affected by increased costs of raw materials, particularly steel, apart from increased production volumes.

"Energy costs" include the purchase of electricity supply from associate Energia S.p.A. for € 3,651 thousand (€ 3,659 thousand in 2004) by Italian companies.

25. MANUFACTURING, RESEARCH & DEVELOPMENT OVERHEADS

Details of this item are as follows:

(in thousand Euros)	*2005*	*2004*
Labour cost	*77,961*	*77,273*
Materials and maintenance/repairs	*21,855*	*22,449*
Rentals	*4,344*	*3,878*
Services on behalf of employees	*7,331*	*7,056*
Technical consultancy	*4,308*	*4,215*
Outsourcing	*1,803*	*1,859*
Insurance	*1,806*	*1,845*
Utility costs	*1,501*	*1,203*
Capitalisation of internal constructions	*(8,218)*	*(7,406)*
Others	*2,950*	*4,073*
TOTAL	*115,641*	*116,445*

Group "Manufacturing, research and development overheads" were in line with the previous year in spite of increased production volumes and the general increase in service costs.

The increase in "Utility costs" is attributed to increased tariffs in the last quarter of 2005.
The increase in "Capitalisation of internal constructions" relates mainly to new product development.
The R&D costs total € 22,681 thousand showing a slight increase with the previous year that amounted € 22,117 thousand.

26. DEPRECIATION AND AMORTISATION

Details are as follows:

(in thousand Euros)	*2005*	*2004*
Depreciation of tangible assets	*39,525*	*38,918*
of which: financial leasing assets	669	1,038
Amortisation of intangible assets	*6,386*	*6,161*
TOTAL	*45,911*	*45,079*

The 2005 total was € 45,911 thousand against the € 45,079 thousand of the same period of the previous year, an increase of around 2%.

By far the most significant item is tangible assets, composed of industrial amortisation of € 37,892 thousand against the € 36,990 thousand of 2004.

Amortisation of intangible assets refers mainly to development costs capitalised in previous years.

27. DISTRIBUTION, MARKETING AND SALES FIXED EXPENSES

Details of this item are as follows:

(in thousand Euros)	*2005*	*2004*
Labour cost	*20,761*	*21,875*
Outsourcing	*6,694*	*6,507*
Publicity, advertising and promotions	*5,591*	*5,101*
Services on behalf of employees	*2,580*	*2,670*
Rentals	*1,855*	*1,910*
Consultancy	*921*	*830*
Others	*960*	*622*
TOTAL	*39,362*	*39,515*

The € 153 thousand decrease in "Distribution, marketing and sales fixed expenses" is due in particular to "Labour cost" with a reduction in average staff numbers in 2005 with respect to the previous period, partly offset by the increase in "Publicity, advertising and promotions" for a number of promotions undertaken in support of the aftermarket sales channel.

28. ADMINISTRATIVE AND GENERAL EXPENSES

Details of this item are as follows:

(in thousand Euros)	*2005*	*2004*
Labour cost	*25,846*	*25,746*
Services on behalf of employees	*4,990*	*4,797*
Maintenance and repairs	*4,559*	*4,475*
Office cleaning and surveillance	*3,693*	*3,701*
Consultancy	*3,649*	*4,469*
Utility costs	*3,313*	*2,956*
Rentals	*3,174*	*3,046*
Insurance	*2,489*	*2,414*
Participation des salariés	*2,130*	*2,408*
Administrative, tax and financial support provided by Parent Company	*1,795*	*1,760*
Auditing costs	*1,541*	*1,380*
Fees to company authorities	*517*	*475*
Outsourcing	*555*	*446*
Others	*986*	*1,070*
TOTAL	*59,237*	*59,143*

"Administrative and general expenses" are generally in line with the previous period albeit with certain movements within the components.

In this period, "Consultancy" benefited from lower costs with respect to the previous year, which had been affected mainly by company reorganisation of the filters division, the central cost debiting policy costs to operational subsidiaries and IT support costs for the adaptation of Group reporting to the new IAS principles.

The increase in "Utility costs" is attributed to increased tariffs, particularly in the last quarter of 2005.

The drop in "Participation des salariés" is mainly due to recapitalisation of subsidiary Allevard Rejna Autosuspensions S.A. which reduced the total distributable to "stakeholders".

Increased "Auditing costs" are mainly due to the higher fees requested for tasks relating to transition to the new IAS/IFRS principles.

"Fees to company authorities" include € 381 thousand for fees to Parent Company administrators and € 78 thousand in fees to the parent company Board of Auditors.

29. PERSONNEL COSTS

Personnel

Regardless of their destination, overall "Personnel costs" can be divided into main components as follows:

(in thousand Euros)	*2005*	*2004*
Salaries, wages and contributions	*216,439*	*217,806*
Severance indemnity and pension costs	*4,016*	*3,752*
Participation des salariés	*2,130*	*2,408*
Nominal cost of stock options	*552*	*–*
Other costs	*422*	*670*
TOTAL	*223,559*	*224,636*

The € 799 thousand reduction in "Personnel" with respect to the previous period is mainly due to the decrease in the average number of staff over the previous year:

(Number of staff)	*2005*	*2004*
Management	*98*	*100*
Admin Staff	*1,444*	*1,513*
Manual workers	*4,750*	*4,940*
TOTAL	*6,292*	*6,553*

"Salaries, wages and contributions" and "Severance indemnities and pension costs" are included in previous tables under "Personnel costs".

"Participation des salariés" is recognised to "Administrative and general expenses".

"Other costs" is partly recognised to "Administrative and general expenses" and partly to "Other non-operating expenses (income)".

"Nominal cost of stock options" are recognised to "Other non-operating expenses (income)". Details of stock option plans are detailed in the paragraph below, "Employee benefits".

Employee benefits

Stock options plans

Both currently and in previous years, Sogefi S.p.A. has activated stock option plans destined to company and subsidiary managers appointed to important roles within the Group, with the aim of gaining loyalty in their relations with the Company and to provide an incentive to increased efforts to improve company performance and the generation of long-term value.
The plans offer beneficiaries the right to exercise an option, at a set price and within a certain preset time limit, to subscribe to new issues of SOGEFI shares. The regulation also requires, as an essential condition to exercising the option, that employment relations with the Company or subsidiary continue at the time of exercising the option, except in the case of retirement, permanent invalidity or decease.

In observance of Italian law 262/05, as from 2006 stock option plans will be approved in advance by the Shareholders Meeting.

During 2005, the Board of Directors approved the following stock option plans:

- *Stock options plan reserved for Company and subsidiary managers for a maximum 1,930,000 shares (1.72% of share capital as at 31 December 2005) with a subscription price of € 3.87, exercisable between 30 September 2005 and 30 September 2015;*
- *Stock options plan reserved for Group project collaborators for a maximum 80,000 shares for the purchase of an equal number of ordinary SOGEFI shares at the price of € 3.87. The option can be exercised on 30 September 2007, 31 January 2008 and 30 June 2008;*
- *Extraordinary stock options plan reserved for Group employees with over 10 years seniority on 31 December 2004 for a maximum 1,445,000 shares (1.29% of share capital as at 31 December 2005) with a subscription price of € 4.5, exercisable from 1 October to 7 December 2008 and from 1 May to 7 July 2009.*

Other than the above, the company has not implemented any other operation involving the purchase of goods or services with share-based or other payment representing share quotas, and is therefore not required to recognise such goods or services at fair value.

In accordance with IFRS 2 principle, valid from 1 January 2005, for the purposes of initial application of said principle only plans assigned after 7 November 2002 were considered, and therefore, other than those issued in 2005, the main characteristics of plans issued in 2003 and 2004 are also provided:

- *2004 stock options plan for a maximum 1,880,000 ordinary shares (1.67% of share capital as at 31 December 2005) at € 2.64 each, exercisable at the end of each quarter from 30 September 2004 to 30 September 2014;*
- *2003 stock options plan for a maximum 1,680,000 ordinary shares (1.50% of share capital as at 31 December 2005) at € 2.04 each, exercisable at the end of each quarter from 30 September 2003 to 30 September 2013.*

In 2005, options were exercised on 746,000 ordinary shares in relation to the 2003, 2004 and 2005 ordinary plans at an average value of € 2.43 each for a total of € 1,814 thousand, collected by the Parent Company.

The fair value of shares granted as at 31 December 2005 was calculated via a binomial tree mathematical model as equal to € 552 thousand recognised to the income statement under "Other non-operating expenses (income)", in order to represent the nominal cost of said benefit.

The following table illustrates the total number of options being referring to 2003-2005 plans and average subscription price:

	2005		2004	
	Number	Average subscription price	Number	Average subscription price
Not exercised and exercisable at the period start date	2,912,200	2.42	1,406,600	2.04
Granted this period	3,455,000	4.13	1,880,000	2.64
Cancelled this period	(68,400)	2.54	(122,800)	2.04
Exercised this period	(746,600)	2.43	(251,600)	2.12
Not exercised and exercisable at the period end date	5,552,200	3.48	2,912,200	2.42
Exercisable at the period end date	483,600	2.67	339,800	2.23

"Not exercised and exercisable at the period end date" refers to the total options net of those exercised or cancelled in this and previous periods.
"Exercisable at the period end date" refers to the total options matured by the period end date but not yet subscribed.

In observance of indications in the transitory measures of IFRS 2 art. 44-45, significant data relating to plans existing prior to 7 November 2002 for which the principle need not be applied, are provided below.

	2000 Plan	2001 Plan	2002 Plan
N° options	1,170,000	1,380,000	1,560,000
% share capital as at 31 December 2005	1.04	1.23	1.39
Subscription price (Euros)	2.53	2.50	2.01
Expiry date	2010	2011	2012
Not exercised at the period start date	258,000	491,400	531,000
Exercised this period	(30,000)	(76,000)	(178,800)
Cancelled this period	-	-	(6,800)
Not exercised at the period end date	228,000	415,400	345,400
Exercisable at the period end date	228,000	400,000	199,200

In 2005, options were exercised on 284,800 ordinary shares in relation to the 2000, 2001 and 2002 plans at an average value of € 2.20 each for a total of € 627 thousand, collected by the Parent Company.
The total collected by the Group in 2005 on all stock options plans was € 2,441 thousand.

Details are provided below on the number of options exercisable as at 31 December 2005:

	2003-2005 plans	2000-2005 plans	Total
N° residual options exercisable at 31 December 2004	339,800	735,400	1,075,200
Options matured this period	1,008,800	507,600	1,516,400
Options exercised this period	(746,600)	(284,800)	(1,031,400)
Options cancelled	(118,400)	(131,000)	(249,400)
N° residual options exercisable at 31 December 2005	483,600	827,200	1,310,800

30. RESTRUCTURING COSTS

"Restructuring costs" have reduced by € 10,350 thousand with respect to the previous period due to less restructuring plans implemented this period. It should also be remembered that in 2004 the value was abnormally high in that, in adoption of IAS/IFRS principles, it was necessary to record restructuring costs in that period for projects defined in 2003, recognised in accordance with Italian GAAP principles.
Provisions this period mainly refer to ongoing production reorganisation in the suspension components division.
"Restructuring costs" is composed of € 8,774 thousand provisions to the "Restructuring fund" net of non-utilisation, € 3,738 thousand impairment of assets and € 125 thousand in labour costs.

31. GAIN ON DISPOSALS

This period has not benefited from capital gains as in the previous period, which had been positively influenced by the sale of the Castelfranco Veneto plant by subsidiary Sogefi Filtration S.p.A., with subsequent capital gains of € 7.2 million.

32. EXCHANGE DIFFERENCES GAIN/LOSSES

At the end of 2005, net exchange gains totalled € 58 thousand against the net exchange losses of € 1,876 thousand in the previous period, which had been influenced by unrealised exchange differences linked to weakening of the US dollar.

33. OTHER NON-OPERATING EXPENSES (INCOME)

These totalled € 12,150 thousand (against € 9,553 thousand the previous year) and mainly refer to indirect tax and tax charges different from those of the net income and from the nominal cost of stock options as explained in section 1 "Content and format of the financial statements".

Details are as follows:

(in thousand Euros)	*2005*	*2004*
Indirect taxes	*6,185*	*5,326*
Other tax charges	*4,841*	*4,388*
Nominal cost of stock options	*552*	*–*
Other non-operating expenses (income)	*572*	*(161)*
TOTAL	*12,150*	*9,553*

"Indirect taxes" represents tax charges, such as production unit tax, non-deductible VAT and professional training tax.
"Other tax charges" represent the taxe professionelle in relation to French companies and which is basically an equity tax.
Changes in "Other non-operating expenses (income)" refer mainly to lower government financing to Group companies and to lower costs not linked to operations.

34. NET FINANCIAL CHARGES (INCOME)

Financial charges are detailed as follows:

(in thousand Euros)	*2005*	*2004*
Interest on non-convertible bond loans	*2,551*	*2,594*
Interest on bank payables	*5,098*	*5,202*
Financial charges from leases	*917*	*1,143*
Financial component of pension and severance indemnity funds	*1,078*	*619*
Charges from interest rate hedges	*951*	*790*
Other interests and commissions	*2,338*	*2,878*
TOTAL FINANCIAL CHARGES	*12,933*	*13,226*

And financial income details:

(in thousand Euros)	*2005*	*2004*
Financial income from repurchase agreements	*171*	*72*
Interests on bank receivables	*674*	*428*
Other interests and commissions	*541*	*498*
TOTAL FINANCIAL INCOME	*1,386*	*998*
TOTAL NET FINANCIAL CHARGES (INCOME)	*11,547*	*12,228*

The reduction in net financial charges as a result of the reduced average debt was partially offset by the increased financial component of pension and severance indemnity funds and by interest rate increases, especially in the dollar area.

35. INCOME TAXES

(in thousand Euros)	*2005*	*2004*
Current tax	*18,899*	*24,474*
Deferred tax liabilities (assets)	*2,280*	*(2,569)*
TOTAL	*21,179*	*21,905*

At consolidated level, the period showed a reduction in taxes of € 726 thousand against earnings before tax increasing from € 54.4 million in 2004 to € 67.1 million this period. Improvement in the tax rate, from 40.2% to 31.6%, is basically due to the presence of lower non-deductible costs/losses, a number of positive effects generated by company reorganisation implemented over the last two years and to the recognition of deferred tax in Italian companies, rendered necessary in the light of profit trends and forecasts.

The following table illustrates the reconciliation between ordinary tax rate and actual tax rate for the 2005 period. The taxes were calculated at national rates applied in the individual countries. The tax rates shown in the following table therefore represent average values.

(in thousands of Euros)	*Taxable amount*	*Tax Rate %*	*Tax*
Result before taxes	*67,085*	*33*	*22,138*
Effect of upward (downward) variation with respect to the standard rate:			
Statutory goodwill amortisation	*(2,117)*	*33*	*(698)*
Net non-deductible costs	*2,583*	*33*	*852*
Utilisation of deferred tax not recognised to previous periods	*(9,763)*	*33*	*(3,222)*
Deferred tax on period losses not recognised to the balance sheet	*2,796*	*33*	*922*
Taxable portion of dividends and capital gains on equity investments	*6,462*	*33*	*2,132*
Other permanent differences and tax rate differences			*(945)*
Income tax recognised to the consolidated income statement	*67,085*	*31.6*	*21,179*

"Utilisation of deferred tax not recognised to previous periods" refers to the utilisation by certain Group companies of deferred tax not recognised previously for which changes were assumed in relation to their recoverability.
"Deferred tax on losses this period not recognised to the balance sheet" is attributable to the US subsidiary Allevard Springs USA Inc..
"Taxable portion of dividends and capital gains on equity investment" refers to the taxable element of capital gains achieved by Sogefi S.p.A. in the sale of LPDN GmbH and to the non-exempt portion of dividends collected by Group companies.

36. DIVIDENDS PAID

Dividends paid in 2005 (in relation to 2004 profit sharing, as approved by the Shareholders Meeting of 19 April 2005) total € 17,599 thousand, equal to € 0.160 per ordinary share. In the previous period, dividends paid totalled € 15,777 thousand, equal to € 0.145 per ordinary share.
The company has not issued shares other than ordinary shares, and own shares are as always excluded from the dividend.

37. EARNINGS PER SHARE

Basic earnings per share

Due to the strong increase in the net result, earnings per share have increased by 47.1% from € 0.276 to € 0.406, in spite of the 1.1% increase in the weighted average of shares in circulation.

	2005	2004
Net earnings attributable to ordinary shareholders (thousand Euros)	*44,660*	*30,029*
Weighted average of shares in circulation this period (thousands)	*110,092*	*108,888*
Basic earnings per share (Euros)	*0.406*	*0.276*

Diluted earnings per share

The company has only one potential category of ordinary shares, deriving from the potential conversion of stock options plans attributed to Group employees.

	2005	2004
Net earnings attributable to ordinary shareholders (thousand Euros)	*44,660*	*30,029*
Average number of shares in circulation this period (thousands)	*110,092*	*108,888*
Weighted average of shares potentially subject to exercising of options this period (thousands)	*1,122*	*1,070*
Number of shares that could have been issued at fair value (thousands)	*(630)*	*(822)*
Adjusted weighted average of shares in circulation this period (thousands)	*110,584*	*109,136*
Diluted earnings per share (Euros)	*0.404*	*0.275*

The "Weighted average of shares subject to exercising of options" represents the average of shares that could potentially have been put into circulation via stock options plans, for which the subscription right had matured but had not yet been exercised at the statements reference date. Such shares have a potential dilution effect on the basic earnings per share and are therefore included in the diluted earnings per share calculation.

The "Number of shares that could have been issued at fair value" represents the normalisation factor equal to the number of shares that would have been issued dividing potential receipts from subscription to stock options by the average annual fair value of ordinary Sogefi S.p.A. shares, which in 2005 was equal to € 0.404 against the € 0.275 of 2004.
The limited adjustment of 492 thousand shares, corresponding to 0.4% of the average number of shares in circulation, renders the diluted earnings per share substantially equal to the basic.

E) 38. RELATED PARTY DISCLOSURES

The Group is controlled by Parent Company CIR S.p.A., which as at 19 April 2005 held 58.35% of shares in circulation. Sogefi S.p.A. shares are listed on the Milan stock exchange.

The consolidated Group financial statements include the statements of consolidated companies the names and related holdings of which are given in section H.
Relations between Group companies are accounted at normal market conditions, taking into account the quality and specifics of services provided; Parent Company Sogefi S.p.A. charges Group companies with amounts for administrative, financial and management support services, together with commission on purchase negotiation contracts performed by central office. In addition, for subsidiaries participating in the central Group treasury, the Parent Company debits and credits interest via a market spread.

Within its business framework, Parent Company Sogefi S.p.A. makes use of services from its own Parent Company, CIR S.p.A., on matters of strategic development, sales and purchases, administrative, financial, tax and company services. Relations are governed by contracts at market conditions and the cost is commensurate to their actual value for SOGEFI in relation to the time dedicated and to specific economic benefits.

As at 31 December 2005, the total for services received by Sogefi S.p.A. from CIR S.p.A. was € 1,795 thousand (against € 1,760 thousand the previous year).

Italian companies of the SOGEFI Group have recorded receivables from CIR S.p.A. as at 31 December 2005 totalling € 1,579 thousand relating to their adhesion to tax consolidation. Receivables as at 31 December 2004 were € 7,356 thousand, collected in full during 2005.

As part of their normal business operations, Italian companies of the Group purchase gas and electricity from associate Energia S.p.A., which in turn is a subsidiary of CIR S.p.A..

As at 31 December 2005 the total value of purchases was € 3,651 thousand (of which € 2,698 thousand by the suspensions division and € 953 thousand by the filters division) and the related debt totalled € 629 thousand (€ 103 thousand filters division and € 526 thousand suspensions division).

Apart from the above, at the date of this statement no other transactions have been concluded with other related parties.

F) COMMITMENTS AND RISKS

39. OPERATING LEASES

For accounting purposes, leases and rental agreements are classified as operating leases in which:

- *a significant part of ownership-related risks and benefits are maintained by the lessor;*
- *there are no options to purchase a prices not representative of the presumed market value of the leased asset at period end;*
- *the duration of the contract does not represent the greater part of the useful life of the leased or rented asset.*

Payment of operating lease instalments are recognised to the income statement in line with their underlying contracts.

The main operating lease relates to a contract stipulated by the US subsidiary Allevard Spring U.S.A. Inc. for rent on the Prichard (West Virginia) production unit.
The contract expires on 27 October 2018 and residual instalments total USD 5,234 thousand, of which USD 386 thousand are payable in the next 12 months.
With respect to this agreement, Sogefi S.p.A. provided a personal guarantee of around 50% on remaining instalments, renewed at the end of each period based on the residual sum.
There are no restrictions of any kind linked to this lease and on termination of the contract the US company will have the right to purchase the property based on market value.

Future instalments in relation to operating lease contracts existing at 31 December 2005 are as follows:

	2005	*2004*
Within 1 year	*3,831*	*3,810*
Beyond one year but less than 5 years	*8,589*	*9,294*
Over 5 years	*3,487*	*4,310*
TOTAL	*15,907*	*17,414*

The reduced total of future instalments with respect to the previous year is attributable to the payment of existing contractual instalments not offset by the stipulation of new contracts.

40. INVESTMENT OBLIGATIONS

There are no further restrictive obligations on investments other than those relating to the purchase of tangible assets totalling € 4,574 thousand and already mentioned in the notes to the accounts under tangible assets. As at 31 December 2004 the total was € 3,305 thousand.

41. GUARANTEES GRANTED

Details of guarantees are as follows:

(in thousand Euros)	*12.31.2005*	*12.31.2004*
PERSONAL GUARANTEES GRANTED		
a) Personal guarantees to third parties	*2,601*	*2,389*
b) Other guarantees to third parties	*9,714*	*9,714*
TOTAL PERSONAL GUARANTEES GRANTED	*12,315*	*12,103*
REAL GUARANTEES GRANTED		
a) for payables recognised to the balance sheet	*5,905*	*6,782*
TOTAL REAL GUARANTEES GRANTED	*5,905*	*6,782*

Personal guarantees granted to third parties refer to financing received and recognised of a value equal to the existing obligation at the date of the balance sheet. These items highlight the risks, commitments and guarantees granted by Group companies to third parties.

"Other guarantees to third parties" relates to the LPDN GmbH obligation to the employees pension fund of two company divisions at the time of its acquisition in 1996; this commitment is covered by contractual obligations of the selling company which is a leading German economics agency.
The "Real guarantees" refer to restrictions or privileges granted to financing institutions in relation to financing received for the purchase of assets. The decrease with respect to the previous period is due to the settlement of a guarantee as reimbursement of the related financing.

42. OTHER RISKS

As at 31 December 2005 the Group shows third party goods and materials held by Group companies for a total € 4,211 thousand (€ 5,999 thousand at 31 December 2004).

43. SUBSEQUENT EVENTS

No significant events are reported after 31 December 2005.

G) 44. RECONCILIATION OF SOGEFI S.P.A. STATEMENTS AND CONSOLIDATED GROUP STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2005 AND 2004

NET INCOME FOR THE PERIOD

(in thousand Euros)	2005	2004
Net income recognised to Sogefi S.p.A. statements	79,562	22,495
Group share of net results of subsidiaries assumed in the consolidated statements	47,462	32,758
Elimination of capital gains from intercompany equity investments disposals	(62,205)	–
Devaluation of Sogefi S.p.A. equity investments	6,977	6,695
Elimination of Parent Company dividends	(27,160)	(31,898)
Elimination of profits not yet realised from intercompany transactions and other consolidation adjustments, net of related deferred tax	24	(21)
NET INCOME RECOGNISED TO THE CONSOLIDATED GROUP STATEMENTS	44,660	30,029

SHAREHOLDERS' EQUITY

(in thousand Euros)	12.31.2005	12.31.2004
Shareholders' equity recognised to Sogefi S.p.A. statements	243,235	182,234
Group share of the greater value between net equity from equity investments in consolidated companies and values recognised to the Sogefi S.p.A. statements	20,458	44,898
Elimination of profits not yet realised from intercompany transactions and other consolidation adjustments, net of related deferred tax	(16,765)	(16,790)
SHAREHOLDERS' EQUITY RECOGNISED TO THE CONSOLIDATED GROUP STATEMENTS	246,928	210,342

H) EQUITY INVESTMENTS

45. LIST OF EQUITY INVESTMENTS AS AT 31 DECEMBER 2005

SUBSIDIARIES CONSOLIDATED VIA THE INTEGRAL METHOD

Direct subsidiaries							
	Currency	*Share capital*	*N. shares*	*% holding in share capital*	*Nominal value per share*	*Nominal value of the holding*	
REJNA S.p.A. *Settimo Torinese (TO), Italy*	*Euro*	*5,200,000*	*7,986,134*	*99.83*	*0.65*	*5,190,987.10*	
SOGEFI FILTRATION B.V. *Weesp (Netherlands)*	*Euro*	*1,125,000*	*2,500*	*100.00*	*450*	*1,125,000*	
SOGEFI FILTRATION Ltd *Llantrisant (Great Britain)*	*GBP*	*5,126,737*	*5,126,737*	*100.00*	*1*	*5,126,737*	
SOGEFI FILTRATION A.B. *Stockholm (Sweden)*	*SEK*	*100,000*	*1,000*	*100.00*	*100*	*100,000*	
SOGEFI FILTRATION S.A. *Oyarzun (Spain)* *86.08% held by Sogefi S.p.A.* *13.92% held by Filtrauto S.A.*	*Euro*	*12,953,713.60*	*2,155,360*	*100.00*	*6.01*	*12,953,713.60*	
FILTRAUTO S.A. *Guyancourt (France)*	*Euro*	*5,750,000*	*287,494*	*99.99*	*20*	*5,749,880*	
ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A. *Saint Cloud (France)*	*Euro*	*36,000,000*	*1,999,747*	*99.987*	*18*	*35,995,446*	
SOGEFI Inc. *Dearborn (U.S.A.)*	*USD*	*1,000*	*1,000*	*100.00*		*1,000*	
SOGEFI FILTRATION S.p.A. *Sant'Antonino di Susa (TO), Italy*	*Euro*	*21,951,000*	*21,951,000*	*100.00*	*1*	*21,951,000*	
ALLEVARD SPRINGS U.S.A. Inc. *Prichard (U.S.A.)* *31.41% held by Sogefi S.p.A.* *58.12% held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*	*USD*	*20,055,000*	*171*	*89.53*		*17,955,000*	
SENECA S.c.a.r.l. *Milan* *85.75% held by Sogefi S.p.A.* *0.50% held by Rejna S.p.A.*	*Euro*	*10,000*		*86.25*		*8,625*	
SOGEFI FILTRATION d.o.o. *Medvode (Slovenia)*	*SIT*	*2,466,326,560*		*100.00*		*2,466,326,560*	

Indirect subsidiaries							
	Currency	*Share capital*	*N. shares*	*% holding in share capital*	*Nominal value per share*	*Nominal value of the holding*	
FILTERS DIVISION *COOPERS FILTERS Ltd* *Abergavenny (Great Britain)* *Held by Sogefi Filtration Ltd*	*GBP*	*3,000,000*	*3,000,000*	*100.00*	*1*	*3,000,000*	
FILTRAUTO UK Ltd *Nottingham (Great Britain)* *Held by Sogefi Filtration Ltd*	*GBP*	*6,810,000*	*6,810,000*	*100.00*	*1*	*6,810,000*	
FILTRAUTO GmbH *Ludwigsburg (Germany)* *Held by Sogefi Filtration B.V.*	*Euro*	*51,130*		*100.00*		*51,130*	
SOGEFI FILTRATION DO BRASIL Ltda *São Bernardo do Campo (Brazil)* *Held by Sogefi Filtration S.A.*	*BRL*	*29,857,374*	*29,857,373*	*99.99*	*1*	*29,857,373*	
SOGEFI FILTRATION ARGENTINA S.A. *Buenos Aires (Argentina)* *91.90% held by Sogefi Filtration do Brasil Ltda* *7.28% held by Filtrauto S.A.* *0.81% held by Sogefi Filtration S.p.A.*	*ARP*	*10,691,607*	*10,691,605*	*99.99*	*1*	*10,691,605*	

Indirect subsidiaries							
	Currency	*Share capital*	*N. shares*	*% holding in share capital*	*Nominal value per share*	*Nominal value of the holding*	
SUSPENSION COMPONENTS DIVISION							
ALLEVARD SPRINGS Ltd *Mid Glamorgan (Great Britain)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*	*GBP*	*4,000,002*	*4,000,002*	*100.00*	*1*	*4,000,002*	
ALLEVARD FEDERN GmbH *Volklingen (Germany)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*	*Euro*	*1,529,030*		*100.00*		*1,529,030*	
LIGGETT ARGENTINA S.A. *Buenos Aires (Argentina)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*	*ARP*	*600,000*	*599,827*	*99.97*	*1*	*599,827*	
IBERICA DE SUSPENSIONES S.L. (ISSA) *Alsasua (Spain)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*	*Euro*	*10,529,668*	*5,264,834*	*50.00*	*1*	*5,264,834*	
ALLEVARD MOLAS DO BRASIL Ltda *São Paulo (Brazil)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A. 99.997%* *Held by Allevard Springs Ltd 0.003%*	*BRL*	*37,161,683*	*37,161,683*	*100.00*	*1*	*37,161,683*	
UNITED SPRINGS Ltd *Rochdale (Great Britain)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*	*GBP*	*6,500,000*	*6,500,000*	*100.00*	*1*	*6,500,000*	
UNITED SPRINGS B.V. *Hengelo (the Netherlands)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*	*Euro*	*254,979*	*254,979*	*100.00*	*1*	*254,979*	
SHANGHAI ALLEVARD SPRINGS Co. Ltd *Shanghai (China)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*	*CNY*	*52,746,597*		*60.58*		*31,953,888*	
UNITED SPRINGS S.A.S. *Saint Cloud (France)* *Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.*	*Euro*	*10,218,000*	*2,043,599*	*99.99*	*5*	*10,217,995*	
LUHN & PULVERMACHER - DITTMANN & NEUHAUS GmbH *Hagen (Germany)* *Held by Allevard Federn GmbH*	*Euro*	*50,000*		*100.00*		*50,000*	

EQUITY INVESTMENTS IN NON-CONSOLIDATED SUBSIDIARIES

Indirect subsidiaries	Currency	Share capital	N. shares	% holding in share capital	Nominal value per share	Nominal value of the holding
INTEGRAL S.A. San Luis (Argentina) 93.50% held by Filtrauto S.A. 6.50% held by Sogefi Filtration Argentina S.A.	ARP	2,515,600	2,515,600	100.00	1	2,515,600
FILTRAUTO DO BRASIL Ltda São Paulo (Brazil) Held by Filtrauto S.A.	BRL	354,600	354,600	100.00	1	354,600
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIQUES S.A. (*) Brussels (Belgium) 74.9% held by Sogefi S.p.A. 25.1% held by Rejna S.p.A.	Euro	2,880,000	120,000	100.00	24	2,880,000

(*) currently subject to closure

EQUITY INVESTMENTS IN ASSOCIATED COMPANIES ASSESSED USING THE EQUITY METHOD

	Currency	Share capital	N. shares	% holding in share capital	Nominal value per share	Nominal value of the holding
ALLEVARD RESSORTS COMPOSITES S.A.S. Serrières (France) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	300,000	60,000	50.00	2.50	150,000
KS AUTOMOTIVE SUSPENSIONS ASIA PRIVATE Ltd Singapore Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	DEM	16,200,000	8,100,000	50.00	1	8,100,000

EQUITY INVESTMENTS IN ASSOCIATED COMPANIES ASSESSED USING THE COST METHOD

	Currency	Share capital	N. shares	% holding in share capital	Nominal value per share	Nominal value of the holding
MAKKAWI CARS & LORRIES Co. Khartoum (Sudan) Held by Rejna S.p.A.	SDP	900,000	225	25.00	1,000	225,000

EQUITY INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES ASSESSED USING THE COST METHOD

	Currency	*Share capital*	*N. shares*	*% holding in share capital*	*Nominal value per share*	*Nominal value of the holding*
AFICO FILTERS S.A.E. *Cairo (Egypt)* *Held by Sogefi Filtration S.p.A.*	*EGP*	*10,000,000*	*19,000*	*19.00*	*100*	*1,900,000*

BOARD OF AUDITORS REPORT TO THE SHAREHOLDERS MEETING FOR THE PURPOSES OF ART. 153, ITALIAN LEG. DECREE 58/98 AND ART. 2429, SECTION 3, ITALIAN CIVIL CODE

Dear Shareholders,
during the 2005 period the Board of Auditors implemented supervisory tasks in accordance with law, including controls required under Italian Legislative Decree 58/98.

In particular:

1. *The more significant transactions of an economic/financial/asset nature decided by the Board of Directors in the 2005 are described in detail by the Directors in their report on business trends. From participation in the Board of Directors meetings, the Board of Auditors has seen that transactions decided were not of an imprudent or hazardous nature, or contrary to shareholders meeting resolutions, to the Statute or in any way jeopardising the integrity of company assets.*

   Also during the 2005 period, the company followed its constant improvement strategy in relation to business efficiency; this objective was achieved via company reorganisation involving mergers between Group companies, the sale of shareholdings and production pooling into a more concentrated number of plants.

   It should also be specified that the company intends to exercise its right under Italian Law 266/2005 to obtain recognition of the greater values recognised to the balance sheet on certain properties for IRES (corporate income tax) and IRAP (regional productivity tax) purposes. The Board of Auditors acknowledges estimates prepared by independent experts in reference to recognition of values of said properties to the balance sheet. These values, therefore, reflect the realisable market value, obtained by write-off of amortisation funds or by increasing the asset values.
2. *In 2005, no abnormal and/or unusual transactions were performed by Group companies and related parties; the economic relations between Sogefi and other Group companies were accounted at normal market conditions and the Board of Auditors considers that said transaction were in the interest of the company. Relations disciplined by contracts stipulated at normal market conditions refer to intercompany financing, administrative, financial, tax, company or management services.*
3. *Information relating to intercompany transactions are described in detail in the Board of Directors report on business trends and in the Notes to the Consolidated and Company accounts.*

   For this period, the Board of Directors also decided upon a Stock Options Plan reserved for company managers and managers with an important role within the company, with the aim of providing an incentive to increased efforts to improve company performance. The Notes to Accounts and Reports attached to the financial statements clearly illustrate the stock options plan resolved by the Board of Directors.
4. *Auditing company PricewaterhouseCoopers S.p.A. audited the consolidated and company annual reports. The notes to the accounts were examined by the Board of Auditors, which acknowledges the audit performed, in order to confirm regularity of company accounting records and the correct recognition of operational transactions; no problems in relation to the correctness of company accounting records were identified. The absence of negative feedback from the independent auditors allows the Board of Auditors to refrain from observations in relation to the correct recognition of operations.*
5. *No reports were submitted to the Board of Auditors in relation to art. 2408 of the Italian Civil Code.*
6. *No submissions were received and therefore no initiatives were taken in this respect.*
7. *The company assigned a further task to auditing company PricewaterhouseCoopers S.p.A. in relation to full audit of 2005 opening balances for the transition to IAS/IFRS values. The cost of this task was 100,000 Euros. Other companies in the Sogefi Group in turn assigned tasks to the auditing company for the same purposes, for a total cost of 199,000 Euros.*

During the period, costs for professional services other than audit by auditing company consultants were provided to the Sogefi Group for a total of 301,000 Euros.

8. *In the period, the Board of Auditors provided no opinions for legal purposes.*
9. *The Board of Directors held six meetings; the Board of Auditors met on six occasions.*
10. *The Board does not deem necessary any observation on the principles of correct business administration in that all decisions of the Board of Directors were made in the interests of the company.*
11. *The Board considers that the organisational structure of the company is adequate for the business activities performed, and to the extent of its responsibilities does not consider it necessary to propose improvements.*
12. *To the extent of its responsibilities, the Board consider positive the tasks performed by Internal Control and Supervisory Committees. From meetings held with the Supervisory Committee and from verification of Control Committee reports, said structure is considered adequate and therefore no corrective action is proposed.*
13. *The administrative accounting system correctly and reliably represent operations in that from the exchange of data from administration division managers and from meetings with the auditing company, the Board acknowledges the validity of the administrative accounting system.*
14. *For the purposes of art. 114, section 2 of Italian Leg.Decree 58/98, the company issues correct instructions to subsidiaries in order to receive all information necessary for the fulfilment of mandatory communications required under said law. The Board has reviewed the Group Accounting Manual in relation to its correctness and the speed of transfer of information between Sogefi S.p.A. and its subsidiaries.*
15. *During the 2005 period, the Board of Auditors has held two meetings with auditing company PricewaterhouseCoopers S.p.A. in order to exchange data and information relevant to the completion of their respective tasks; in said meetings no points emerged in relation to correct accounting.*
17. *The company has adhered to the code of self-conduct of the Corporate Governance Committee for listed companies, implementing an articulated control system and also drafting the Code of Ethics, approving the Organisation, Management and Control Model under the terms of Italian Leg.Decree 231/2001 and nominating the Supervisory Body. Since the effective date of new regulations on asset management, the company has approved updating of the Corporate Governance system, developing the new rules and modifications introduced by Italian Stock Exchange regulations.*
18. *During the course of its control tasks this period, the Board of Auditors has not identified any omissions, reprehensible facts or serious irregularities and therefore does not consider it necessary to make any comment to the Supervisory Bodies or Shareholders Meeting under the terms of art. 153, section 1 of Italian Leg.Decree 58/98.*

The financial statements as at 31.12.2005 show profits totalling 79,561,906.27 Euros, whereas the Sogefi Group consolidated statements show net profits of 44,600,000 Euros.

The Board of Auditors can identify no reason to inhibit approval of the financial statements as at 13.12.2005, and therefore seconds the proposed distribution of profits for the period as formulated by the Board of Directors.

Mantova, March 17, 2006

THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS

Angelo Girelli	Chairman
Franco Caramanti	Auditor
Riccardo Zingales	Auditor

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers SpA

Auditors' report in accordance with article 156 of Law Decree no. 58 dated 24 February 1998

To the shareholders of SOGEFI SpA

1. We have audited the consolidated financial statements of SOGEFI SpA and its subsidiaries ('SOGEFI Group') as of 31 December 2005, comprising the balance sheet, income statement, statement of changes in shareholders' equity, statement of cashflows and related notes. These consolidated financial statements are the responsibility of SOGEFI's directors. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. The aforementioned consolidated financial statements are the first to be prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

2. We conducted our audit in accordance with the auditing standards and criteria recommended by CONSOB. Those standards and criteria require that we plan and perform the audit to obtain the necessary assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement and, taken as a whole, are presented fairly. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the directors. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

   The consolidated financial statements show as comparatives the corresponding amounts of the prior year determined in accordance with the same accounting principles, except for the effect of the application of IAS 32 and IAS 39 which, as allowed by IFRS 1, have been applied starting from 1 January 2005. Moreover, the section 'Transition to IAS/International Financial Reporting Standards' illustrates the effects of the transition to the IFRS as adopted by the European Union. As explained in the notes to that section, to ensure comparability with the first IFRS-compliant consolidated financial statements the directors have reclassified the disclosure of the effects of the transition to IFRS previously approved by the board of directors and published as an appendix to the interim financial reporting as of 30 June 2005, in the IFRS 1 reconciliation schedules, which we examined and on which we issued our auditors' report on 28 July 2005. We have examined the disclosures set out in the aforementioned section with

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P. IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - **Bologna** 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - **Brescia** 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - **Firenze** 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - **Padova** 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38100 Via Manzoni 16 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

PRICEWATERHOUSECOOPERS

reference to the reclassifications to the previous IFRS 1 reconciliation schedules in order to express our opinion on the consolidated financial statements as of 31 December 2005.

3. In our opinion, the consolidated financial statements of SOGEFI SpA as of 31 December 2005 comply with the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union; accordingly, they have been drawn up clearly and give a true and fair view of the financial position, results of operations, changes in shareholders' equity and cashflows of SOGEFI Group for the year then ended.

Milan, 17 March 2006

PricewaterhouseCoopers SpA

Sergio Pizzarelli
(Partner)

This report has been translated from the original which was issued in accordance with Italian legislation

SOGEFI S.p.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2005

STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

ATTIVO	31.12.2005	31.12.2004
ATTIVO CORRENTE		
Disponibilità liquide	19.599.084	12.298.546
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	10.027.842	–
Titoli e attività finanziarie disponibili per la negoziazione	25.344	5.202.673
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	20.163.332	73.358.312
Circolante operativo		
Rimanenze	–	–
Crediti commerciali	2.275.442	8.973.268
Altri crediti	179.352	121.451
Crediti per imposte	314.860	450.889
Altre attività	186.758	273.682
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO	*2.956.412*	*9.819.290*
TOTALE ATTIVO CORRENTE	52.772.014	100.678.821
ATTIVO NON CORRENTE		
IMMOBILIZZAZIONI		
Investimenti immobiliari: terreni	12.154.000	12.154.000
Investimenti immobiliari: altri immobili	15.173.100	15.063.165
Altre immobilizzazioni materiali	118.123	137.992
Di cui leasing	–	–
Attività immateriali	40.742	51.120
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	27.485.965	27.406.277
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Partecipazioni in società controllate	256.996.593	177.431.665
Partecipazioni in società collegate	–	–
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	2.954	3.764.777
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	91.800.000	91.800.000
Altri crediti	1.105	1.105
Imposte anticipate	1.417.406	47.519
TOTALE ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	350.218.058	273.045.066
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	377.704.023	300.451.343
TOTALE ATTIVO	430.476.037	401.130.164

PASSIVO	31.12.2005	31.12.2004
PASSIVO CORRENTE		
Debiti correnti verso banche	148.844	4.755
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	32.792.250	23.235
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine e altri finanziamenti	95.847.728	79.921.721
Di cui leasing	–	–
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE	128.788.822	79.949.711
Altre passività finanziarie a breve per *cash flow hedge*	131.870	–
TOTALE DEBITI FINANZIARI E *CASH FLOW HEDGE* A BREVE	128.920.692	79.949.711
Debiti commerciali e altri debiti	3.188.975	2.858.662
Debiti per imposte	2.556.991	699.734
Altre passività correnti	376.074	942.118
TOTALE PASSIVO CORRENTE	135.042.732	84.450.225
PASSIVO NON CORRENTE		
DEBITI FINANZIARI E *CASH FLOW HEDGE* A MEDIO LUNGO TERMINE		
Debiti verso banche	43.928.994	124.732.229
Altri finanziamenti a medio lungo termine	1.824.350	1.824.350
Di cui leasing	–	–
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO	45.753.344	126.556.579
Altre passività finanziarie a medio lungo per *cash flow hedge*	138.710	–
TOTALE DEBITI FINANZIARI E *CASH FLOW HEDGE* A MEDIO LUNGO	45.892.054	126.556.579
ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE		
Fondi a lungo termine	1.248.935	1.212.121
Altri debiti	-	116.123
Imposte differite	5.056.578	6.561.012
TOTALE ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE	6.305.513	7.889.256
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	52.197.567	134.445.835
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	58.337.652	57.655.932
Riserve ed utili (perdite) a nuovo	105.336.180	102.083.205
Utile (perdita) d'esercizio	79.561.906	22.494.967
TOTALE PATRIMONIO NETTO	243.235.738	182.234.104
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	430.476.037	401.130.164

CONTO ECONOMICO

(in Euro)

		2005		2004	
PROVENTI E ONERI FINANZIARI					
1)	Proventi da partecipazioni				
	– dividendi ed altri proventi da imprese controllate	27.160.378		31.898.208	
	– dividendi ed altri proventi da altre imprese	179		113	
	TOTALE		27.160.557		31.898.321
2)	Altri proventi finanziari				
	– da titoli iscritti nell'attivo corrente disponibili per la negoziazione	110.936		–	
	– proventi diversi dai precedenti				
	interessi e commissioni da imprese controllate	5.439.589		5.613.329	
	interessi e commissioni da altri e proventi vari	448.736		144.315	
	utili su cambi	529.644		293.365	
	TOTALE		6.528.905		6.051.009
3)	Interessi passivi ed altri oneri finanziari				
	– verso imprese controllate	248.173		–	
	– verso altri	7.568.203		7.386.426	
	– perdite su cambi	1.698.007		694.613	
	TOTALE		9.514.383		8.081.039
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE					
4)	Rivalutazioni	–		–	
5)	Svalutazioni	6.976.463		–	
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE			(6.976.463)		–
6)	ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE		10.527.793		7.885.190
ALTRI COSTI DELLA GESTIONE					
7)	Servizi non finanziari	5.389.485		4.881.392	
8)	Godimento di beni di terzi	446.187		469.159	
9)	Personale	4.676.375		4.377.482	
10)	Ammortamenti e svalutazioni	43.278		91.878	
11)	Accantonamenti per rischi	–		–	
12)	Altri accantonamenti	–		500.000	
13)	Oneri diversi di gestione	1.145.514		1.040.603	
TOTALE ALTRI COSTI DELLA GESTIONE			11.700.839		11.360.514
UTILE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE			16.025.570		26.392.967
PROVENTI E ONERI NON OPERATIVI					
14)	Proventi	62.175.468		3.278.774	
15)	Oneri	552.210		6.695.327	
UTILE (PERDITA) NON OPERATIVO			61.623.258		(3.416.553)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			77.648.828		22.976.414
16)	Imposte sul reddito dell'esercizio		(1.913.078)		481.447
UTILE DELL'ESERCIZIO			79.561.906		22.494.967

RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di Euro)

	2005	2004
DISPONIBILITÀ GENERATE DALLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile netto d'esercizio	79.562	22.495
Rettifiche:		
– svalutazione partecipazioni	6.976	–
– ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	43	92
– accantonamenti costi per *stock options*	552	–
– variazione fondi rischi	(137)	159
– variazione netta fondo trattamento fine rapporto	138	(39)
– variazione del capitale circolante netto	6.328	(440)
– altre attività/passività	(769)	129
FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE	92.693	22.396
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Acquisizione partecipazioni	(92.540)	(28.683)
Variazione netta di attività immateriali e materiali	(123)	(236)
Variazione netta altri titoli e altre attività finanziarie	5.228	(5.203)
Vendita partecipazioni	5.998	75.467
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(81.437)	41.345
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Aumenti di capitale a pagamento	2.441	2.555
Dividendi pagati agli azionisti	(17.599)	(15.777)
Emissione (rimborso) di obbligazioni	(79.922)	–
Accensione (rimborsi) prestiti	15.044	43.105
Posizione netta tesoreria centralizzata	22.741	23
Finanziamenti attivi società controllate	53.195	(83.856)
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(4.100)	(53.950)
(DECREMENTO) INCREMENTO NELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	7.156	9.791
Saldo di inizio periodo	12.294	2.503
(Decremento) incremento delle disponibilità liquide	7.156	9.791
SALDO FINE PERIODO	19.450	12.294

Nota: il presente schema evidenzia le determinanti della variazione delle disponibilità liquide, riprendendo quanto espressamente previsto dallo IAS 7. 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.

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserve ed utili (perdite) a nuovo	Utile esercizio	Totale patrimonio netto
Saldi all'1 gennaio 2004	*56.773*	*99.088*	*17.100*	*172.961*
Destinazione utile 2003:				
– Dividendi	–	–	(15.777)	(15.777)
– Riserva legale	–	50	(50)	–
– Utili a nuovo	–	1.273	(1.273)	–
Aumenti di capitale riservati a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate	394	1.254	–	1.648
Giroconto da Riserva conto aumento capitale a capitale sociale e riserva sovrapprezzo	489	(489)	–	–
Versamenti conto aumento capitale riservato a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate	–	907	–	907
Utile d'esercizio	–	–	22.495	22.495
Saldi al 31 dicembre 2004	*57.656*	*102.083*	*22.495*	*182.234*
Rettifiche per adozione IAS 32 e 39:				
– Riclassifica azioni proprie	–	(3.762)	–	(3.762)
– *Fair value* strumenti di copertura dei flussi di cassa	–	(940)	–	(940)
– Valutazione a *fair value* dei titoli	–	25	–	25
– Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	–	310	–	310
Saldi all'1 gennaio 2005	*57.656*	*97.716*	*22.495*	*177.867*
Destinazione utile 2004:				
– Dividendi	–	–	(17.599)	(17.599)
– Riserva legale	–	200	(200)	–
– Utili a nuovo	–	4.321	(4.321)	–
– Utili a nuovo da adozione IAS	–	375	(375)	–
Aumenti di capitale riservati a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate	682	1.759	–	2.441
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	–	669	–	669
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	–	(221)	–	(221)
Costo figurativo *stock options*	–	552	–	552
Rettifica valutazione TFR	–	(36)	–	(36)
Utile d'esercizio	–	–	79.562	79.562
Saldi al 31 dicembre 2005	*58.338*	*105.335*	*79.562*	*243.235*

NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.P.A.

CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI

Il bilancio al 31 dicembre 2005 di Sogefi S.p.A. è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS).

La Società si è avvalsa dell'opzione consentita dall'IFRS 1 di applicare gli IAS 32 e 39 a partire dall'1 gennaio 2005. A tal riguardo, si precisa che, così come concesso dall'IFRS 1, la Società si è avvalsa della facoltà di non esporre informazioni comparative relativamente ai suddetti IAS riguardanti le seguenti categorie:
- azioni proprie in portafoglio (valore all'1 gennaio 2005 per € 3,8 milioni portati a riduzione della voce "Attività Finanziarie" con una corrispondente riduzione del patrimonio netto);
- *fair value* dei contratti di copertura rischio tasso interesse "IRS" (valore all'1 gennaio 2005 di circa € 1 milione portato a incremento delle passività finanziarie con una corrispondente riduzione del patrimonio netto);
- *fair value* dei titoli SICAV in portafoglio (incremento del valore dei titoli per € 25 mila con corrispondente incremento del patrimonio netto).

Il conto economico della Capogruppo è stato predisposto tenendo conto, come nei precedenti esercizi, delle indicazioni contenute nella comunicazione Consob n. SOC/RM 94001437 del 23 febbraio 1994, opportunamente modificati per tener conto dell'applicazione degli IAS.
Negli allegati prospetti contabili sono stati riportati gli importi delle corrispondenti voci del 31 dicembre 2004, per quanto riguarda lo stato patrimoniale e del 2004 per quanto riguarda il conto economico, opportunamente riclassificati e rielaborati per consentirne la confrontabilità.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili ed i criteri di valutazione utilizzati per la redazione dello stato patrimoniale e del conto economico della Capogruppo al 31 dicembre 2005 sono principalmente i seguenti:

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e investimenti aventi scadenza entro tre mesi dalla data di acquisizione.

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.

Investimenti immobiliari

Per quanto riguarda gli investimenti immobiliari, cioè i beni immobili detenuti al fine di conseguire canoni di locazione o per il relativo apprezzamento, si è applicato lo IAS 40 ed, in particolare, la valutazione a *fair value* in base alla quale, dopo la rilevazione iniziale del bene al *fair value*, le variazioni successive del *fair value* sono rilevate a conto economico.

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.
Le attività sono quindi iscritte a bilancio al costo storico o, ricorrendone i requisiti, al valore rideterminato in base ai precedenti principi contabili come sostituto del costo, al netto degli ammortamenti accumulati.
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.
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.
I periodi di ammortamento sono i seguenti:

Brevetti	3 anni
Software applicativo	3 anni
Marchi	10 anni

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.

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 fatto 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.

Partecipazioni in società controllate

Con riferimento alle partecipazioni in società controllate, oggetto di intereliminazione nel bilancio consolidato, la Società ha preferito optare per una valutazione al costo, rimanendo sostanzialmente allineata all'impostazione precedentemente seguita.

Altre attività finanziarie disponibili per la vendita

Secondo quanto previsto dai principi IAS 32 e 39 le partecipazioni in società diverse dalle controllate e dalle collegate sono classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita (*available for sale*) e sono valutate al *fair value* salvo le situazioni in cui un prezzo di mercato o il *fair value* risultano indeterminabili: 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 di patrimonio netto. In presenza di perdite permanenti di valore o in caso di vendita, gli utili e le perdite riconosciuti fino a quel momento nel patrimonio netto sono contabilizzati a Conto Economico.
Ai fini di una più compiuta trattazione dei principi riguardanti le attività finanziarie si rimanda alla nota specificatamente predisposta ("Attività Finanziarie").

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 similare 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 nello Stato Patrimoniale 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 per i derivati non designati di copertura.

I derivati di copertura 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.

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 a fronte di 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 l'eventuale parte non efficace.
La parte imputabile a patrimonio netto andrà riclassificata a Conto Economico nel momento in cui le attività e le passività coperte influenzeranno i costi e ricavi del periodo.

Debiti commerciali e altri debiti

I debiti sono rilevati inizialmente al *fair value* del corrispettivo da pagare e generalmente il loro valore è facilmente identificabile con un alto grado di certezza.

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.

Benefici ai dipendenti e similari
Recependo quanto previsto dallo IAS 19, i benefici a 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.).
La Società, in accordo con l'IFRS 1 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.

Imposte differite

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 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.

Patrimonio netto

Capitale Sociale
Le azioni ordinarie sono iscritte come capitale sociale e il loro valore corrisponde al valore nominale.

Riserve di copertura flussi di cassa
Comprende le componenti positive e negative di reddito conseguenti all'attività di copertura dei flussi finanziari derivanti da strumenti che ai fini dello IAS 39 sono designati di "copertura dei flussi finanziari" (*cash flow hedge*).

Utili (Perdite) a nuovo
Accoglie tutti i risultati cumulati al netto dei dividendi pagati agli azionisti. La riserva accoglie anche i trasferimenti derivanti da altre riserve di patrimonio nel momento in cui queste si liberano da eventuali vincoli a cui sono sottoposte.

Riserva stock options
In data 1 gennaio 2005 è stato introdotto l'IFRS 2 "pagamenti basati su azioni". Tale principio, nelle sue disposizioni transitorie, prevede l'applicazione retrospettiva limitata a tutte le operazioni dove l'assegnazione delle opzioni su azioni è avvenuta dopo il 7 novembre 2002 e per le quali, alla data della sua entrata in vigore, non erano ancora soddisfatte le condizioni di maturazione previste dai piani.

La Società provvede pertanto al calcolo del costo figurativo derivante dall'applicazione di tale principio: il *fair value* dell'opzione determinato al momento dell'assegnazione, viene rilevato come costo a Conto Economico lungo il periodo di maturazione del beneficio. Trattandosi di componente eminentemente figurativa, nello Stato Patrimoniale si provvede ad incrementare la riserva ad *hoc* istituita all'interno del patrimonio netto.
Tale costo figurativo viene determinato da specialisti di tali problematiche, tramite l'ausilio di appositi modelli 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.

I dividendi deliberati sono riconosciuti come debito verso i soci al momento della delibera di distribuzione.

Imposte correnti

Le imposte correnti vengono iscritte e determinate sulla base di una realistica stima del reddito imponibile in conformità alle vigenti normative fiscali e tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti di imposta eventualmente spettanti.

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 e il *fair value* degli strumenti finanziari. Si rimanda alle specifiche aree per maggiori dettagli.

ATTIVITÀ FINANZIARIE

Classificazione

In accordo con quanto previsto dallo IAS 32 e 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 finanziari assimilabili ai finanziamenti;
4. attività finanziarie disponibili per la vendita.

La classificazione dipende dallo scopo per il quale le attività vengono acquistate e detenute e 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.
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 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.

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

Contabilizzazione

Le "attività finanziare valutate al *fair value* direttamente a conto economico" (cat.1) e le "attività finanziarie disponibili per la vendita" (cat. 4) vengono registrate al loro *fair value* aumentato degli oneri accessori all'acquisto.
Gli utili o le perdite relativi ad attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono immediatamente rilevati a Conto Economico.
Gli utili o le perdite relativi ad attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto 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 a patrimonio netto 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 valore equo 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 la Società 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 finanziari assimilabili ai finanziamenti" (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.

GESTIONE E TIPOLOGIA 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

Come noto, le variazioni dei tassi di interesse sul mercato possono impattare sul *fair value* dei flussi finanziari di un'attività o passività finanziaria.
L'esposizione al rischio di mercato derivante dalla variazione dei tassi di interesse è principalmente collegata alle operazioni di finanziamento a medio lungo termine.
La Società, al fine di assicurarsi una protezione contro l'eventuale futuro aumento dei tassi di interesse, stipula "Contratti di copertura rischio tassi di interesse". Attualmente le operazioni di copertura riguardano circa il 42% dei debiti a tasso variabile verso terzi.

Rischio valutario (*foreign currency risk*)

Nell'ambito della propria attività, la Società ricorre sistematicamente alla copertura dei rischi su cambi a fronte della concessione a società controllate di finanziamenti in valuta estera.
Inoltre, per limitare il rischio di conversione dei risultati netti delle controllate estere con valuta diversa dall'Euro, la Società talora procede alla sottoscrizione di derivati di durata inferiore all'esercizio per ammontari che rientrano in un *range* pari al 50-80% del risultato atteso dalle controllate.

Rischio prezzo (*price risk*)

La Società non è esposta a rischio prezzo.

Rischio credito

La Società non è esposta a significativi rischi su crediti in quanto i crediti sono principalmente vantati verso società controllate.

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 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 ed olandesi, con conseguente gestione centralizzata dei *surplus* di tesoreria da queste generate.

NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Ammontano a € 19.599 mila contro € 12.299 mila al 31 dicembre 2004.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Depositi bancari	19.593	12.284
Denaro e valori in cassa	6	15
TOTALE	19.599	12.299

Sono rappresentati da crediti verso banche ed includono le competenze maturate a fine anno. Rappresentano, per € 15.500 mila, un deposito bancario scadente nei primi giorni del 2006 effettuato quale investimento della liquidità disponibile a fine esercizio.

Al 31 dicembre 2005 la Società ha linee di credito non utilizzate per € 123.584 mila in relazione alle quali tutte le condizioni sono rispettate e pertanto disponibili per l'utilizzo a semplice richiesta.

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)	31.12.2005
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	7.649
Sogefi Filtration S.A.	1.866
Rejna S.p.A.	513
TOTALE	10.028

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

TITOLI E ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA NEGOZIAZIONE

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
SICAV Banca Sella Euro 1	–	5.000
Altri	25	203
TOTALE	25	5.203

I titoli SICAV in portafoglio al 31 dicembre 2004 sono stati ceduti a fine esercizio nell'ambito dell'operazione di rimborso del prestito obbligazionario.

FINANZIAMENTI E CREDITI FINANZIARI ASSIMILABILI AI FINANZIAMENTI

Rappresentano i crediti per finanziamenti concessi a società controllate, a condizioni di mercato, scadenti entro fine 2006.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	5.245	15.245
Rejna S.p.A. (inclusa l'incorporata Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.)	–	12.100
Sogefi Filtration S.p.A.	–	23.600
Sogefi Filtration S.A.	12.000	14.000
Sogefi Filtration Ltd	2.918	7.091
Sogefi Filtration B.V.	–	1.100
Sogefi Filtration A.B.	–	222
TOTALE	20.163	73.358

Il decremento dei crediti al 31 dicembre 2005 rispetto a fine 2004 è originato oltre che da rimborsi effettuati dalle società, anche dalle conversioni in finanziamenti in conto capitale dei finanziamenti concessi a Rejna S.p.A. e Sogefi Filtration S.p.A. rispettivamente di € 11.100 mila e € 19.600 mila nell'ambito dei rispettivi programmi di riorganizzazione industriale.

CREDITI COMMERCIALI ED ALTRI CREDITI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Crediti verso società controllate	2.009	2.702
Crediti verso società controllante	266	6.260
Crediti commerciali diversi	–	11
Altri crediti	179	121
Crediti per imposte	315	451
Altre attività	187	274
TOTALE	2.956	9.819

I "Crediti verso società controllate" sono relativi principalmente a contratti di consulenza ed assistenza aziendale, di commissioni su negoziazione acquisti, *royalties* nonchè a recuperi costi.
Tali crediti, che non presentano importi esigibili oltre l'esercizio successivo, sono tutti realizzabili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

I "Crediti verso società controllante" alla fine dell'esercizio precedente, corrispondenti all'attribuzione alla controllante CIR S.p.A. dei crediti verso l'Erario sorti nell'esercizio 2004 per effetto dell'adesione al consolidato fiscale nonché dei crediti verso l'Erario originatisi in esercizi precedenti, sono stati interamente incassati nel 2005.
Il credito verso la controllante CIR S.p.A. al 31 dicembre 2005 rappresenta il credito per imposte correnti originato nell'esercizio stesso.

I "Crediti per imposte" alla fine dell'esercizio sono rappresentati dal credito IVA verso l'Erario, per € 263 mila, nonchè da crediti vari, per € 52 mila.

Alla fine dell'esercizio la voce "Altre attività" include ratei attivi per interessi maturati su finanziamenti a società controllate per € 114 mila, nonchè risconti attivi per € 73 mila.

INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Rappresentano i terreni e fabbricati detenuti al fine di conseguire canoni di locazione o per il relativo apprezzamento.

(in migliaia di Euro)	Terreni	Altri immobili	TOTALE
Saldi all'1 gennaio 2004	12.154	14.964	27.118
Acquisizioni del periodo	–	99	99
Saldo al 31 dicembre 2004	12.154	15.063	27.217
Acquisizioni del periodo	–	110	110
Saldo al 31 dicembre 2005	12.154	15.173	27.327

Come già precisato nell'allegato documento di transizione agli IAS/IFRS, i principi contabili internazionali prevedono che i terreni non siano più assoggettati ad ammortamento ed al contempo che vengano distintamente classificati i terreni ed i fabbricati nonché i beni strumentali e gli investimenti immobiliari. Conseguentemente la Società in fase di transizione iniziale (1 gennaio 2004) ha stornato i fondi ammortamento afferenti i terreni (€ 1,4 milioni) ed ha identificato gli investimenti immobiliari valutandoli con il metodo del *fair value*. Quest'ultima valutazione ha comportato all'1 gennaio 2004 l'incremento per € 16,5 milioni del valore degli investimenti immobiliari appena indicati, l'iscrizione del relativo effetto fiscale differito per € 6,3 milioni e l'appostazione nelle riserve di patrimonio netto di un saldo attivo netto di € 10,2 milioni nonché al 31 dicembre 2004 lo storno dell'ammortamento stanziato nell'esercizio 2004 per € 0,4 milioni. L'incremento del valore degli investimenti immobiliari appena indicato è stato realizzato azzerando i relativi fondi ammortamento e, per il residuo, incrementando il valore dei beni stessi. Per taluni di tali beni – specificamente individuati nel libro inventari e nel registro cespiti ammortizzabili – viene richiesto il riconoscimento ai fini IRES ed IRAP dei maggiori valori (rispetto ai corrispondenti valori fiscali) che sono stati iscritti a bilancio per effetto dell'applicazione degli IAS/IFRS. Tale riconoscimento fiscale viene richiesto ai sensi della legge 266/2005, commi 469 e seguenti e comporta l'assolvimento dell'imposta sostitutiva prevista dalla citata legge che conseguentemente è stata appostata alla voce "Debiti per imposte", con corrispondente riduzione delle "Altre passività per imposte differite".

Come richiesto dallo IAS 40 si forniscono le seguenti informazioni:

- il *fair value* indicato in bilancio si basa sulla stima effettuata da perito esterno in possesso di riconosciute qualifiche professionali;
- i canoni di locazione realizzati nell'esercizio sugli investimenti immobiliari sono indicati nel commento alla voce di conto economico "Ricavi delle vendite e delle prestazioni".

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 2005, che comunque rientrano nel concetto del *fair value*:

(in migliaia di Euro)	Rivalutazione Legge 576/75	Rivalutazione Legge 413/91	Totale Rivalutazioni
Terreni e fabbricati	55	2.096	2.151
TOTALE	55	2.096	2.151

Al 31 dicembre 2005 gli investimenti immobiliari non risultano gravati da vincoli di ipoteca o privilegi.

I fabbricati industriali sono concessi in locazione alle controllate Sogefi Filtration S.p.A. e Rejna S.p.A., a condizioni di mercato.

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano al 31 dicembre 2005 a € 118 mila contro € 137 mila alla fine dell'esercizio precedente. Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	
Saldo all'1 gennaio 2004	55
Acquisizioni del periodo	130
Disinvestimenti al costo di periodo netto	(27)
Ammortamento del periodo	(21)
Saldo al 31 dicembre 2004:	137
Costo storico	634
Fondo Ammortamento	(497)
Valore netto	137

(in migliaia di Euro)	
Saldo al 31 dicembre 2004	137
Acquisizioni del periodo	10
Disinvestimenti al costo di periodo netto	(1)
Ammortamento del periodo	(28)
Saldo al 31 dicembre 2005:	118
Costo storico	641
Fondo Ammortamento	(523)
Valore netto	118

Gli ammortamenti del periodo sono contabilizzati nella voce di conto economico "Ammortamenti" e sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 2005, 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% - 40%
Mobili e macchine per ufficio	12%
Arredi, impianti e attrezzature diverse	15% - 30%

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il saldo netto di tale voce è pari al 31 dicembre 2005 a € 41 mila contro € 51 mila alla fine dell'esercizio precedente ed è così composto:

(in migliaia di Euro)			
	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	TOTALE
Saldo all'1 gennaio 2004	68	21	89
Acquisizioni del periodo	22	11	33
Ammortamento del periodo	(67)	(4)	(71)
Saldo al 31 dicembre 2004:	23	28	51
Costo storico	378	49	427
Fondo Ammortamento	(355)	(21)	(376)
Valore netto	23	28	51

(in migliaia di Euro)			
	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	TOTALE
Saldo al 31 dicembre 2004	23	28	51
Acquisizioni del periodo	2	3	5
Ammortamento del periodo	(11)	(4)	(15)
Saldo al 31 dicembre 2005:	14	27	41
Costo storico	380	52	432
Fondo Ammortamento	(366)	(25)	(391)
Valore netto	14	27	41

Le immobilizzazioni sono frutto di processo di acquisizione da terze parti.
Si precisa che i brevetti ed il software applicativo sono ammortizzati in un periodo di 3 anni, i marchi di impresa in 10 anni.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE

Le variazioni delle partecipazioni in società controllate, intervenute negli esercizi 2004 e 2005, sono evidenziate nel prospetto che segue:

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE NEGLI ESERCIZI 2004 E 2005

(in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale			
	1.1.2004			
	N. azioni	Costo originario	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Saldo
Imprese controllate				
Rejna S.p.A.	7.981.862	23.661	(2.363)	21.298
Sogefi Filtration S.p.A.	500.000	19.605	–	19.605
Sogefi Filtration B.V.	2.500	805	3.871	4.676
Sogefi Filtration Ltd	5.126.737	9.910	28.366	38.276
Sogefi Filtration A.B.	1.000	55	614	669
Sogefi Filtration Société Anonyme	3.994	4.303	2.399	6.702
Sogefi Filtration Sociedad Anonima	2.345.825	10.168	7.755	17.923
Sogefi Filtration d.o.o.	–	–	–	–
Sogefi International B.V.	63.571	36.630	–	36.630
Filtrauto S.A.	274.994	31.554	–	31.554
Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.	–	21.268	(3.477)	17.791
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	1.028.582	17.098	–	17.098
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	–	418	5.580	5.998
Allevard Springs U.S.A. Inc.	60	4.543	–	4.543
Seneca S.c.a.r.l.	–	8	–	8
Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A. (*)	89.880	8.113	(8.113)	–
Kingdragon.IT S.p.A. (**)	413.600	1.226	(1.226)	–
TOTALE		189.365	33.406	222.771

(*) in fase di chiusura.
(**) cancellata dal Registro delle imprese in data 26 maggio 2005.

Movimenti dell'esercizio 2004					Situazione al	
Incrementi		Decrementi		Svalutazioni	31.12.2004	
N. azioni	Importo	N. azioni	Importo	Importo	N. azioni	Importo
4.272	8	–	–	–	7.986.134	21.306
–	–	500.000	19.605	–	–	–
–	–	–	–	–	2.500	4.676
–	–	–	–	–	5.126.737	38.276
–	–	–	–	–	1.000	669
2	2	3.996	(*) 6.704	–	–	–
2.495.841	15.000	(**) 2.986.306	–	–	1.855.360	32.923
1	10.704	–	–	–	1	10.704
–	–	63.571	36.630	–	–	–
12.500	6.704	–	–	–	287.494	38.258
–	–	–	17.791	–	–	–
–	–	–	–	–	1.028.582	17.098
–	–	–	–	–	–	5.998
–	2.972	–	–	–	60	(***) 7.515
–	–	–	–	–	–	8
–	18	–	–	18	89.880	–
–	83	–	–	83	413.600	–
	35.491		80.730	101		177.431

(*) per effetto della fusione della società nell'incorporante Filtrauto S.A., il valore di carico è stato portato ad incremento del valore di carico della stessa Filtrauto S.A.

(**) azioni annullate per effetto del concambio in sede di fusione delle società spagnole Sogefi Filtration S.A. e Filtrauto Iberica S.A.

(***) Il saldo contabile al 31 dicembre 2004 include la contabilizzazione di € 1.824 mila a fronte dell'impegno all'acquisto della quota residua posseduta da SIMEST S.p.A.

segue: PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE NEGLI ESERCIZI 2004 E 2005

(in migliaia di Euro)

	Movimenti dell'esercizio 2005					Situazione finale		
	Incrementi		Decrementi		Svalutazioni	31.12.2005		
	N. azioni	Importo	N. azioni	Importo	Importo	N. azioni	Importo	% possesso
Imprese controllate								
Rejna S.p.A.	–	11.100	–	–	–	7.986.134	32.406	99,83
Sogefi Filtration S.p.A.	21.951.000	44.602	–	–	–	21.951.000	44.602	100,00
Sogefi Filtration B.V.	–	–	–	–	–	2.500	4.676	100,00
Sogefi Filtration Ltd	–	–	–	–	–	5.126.737	38.276	100,00
Sogefi Filtration A.B.	–	–	–	–	–	1.000	669	100,00
Sogefi Filtration Sociedad Anonima	–	–	–	–	–	1.855.360	32.923	86,08
Sogefi Filtration d.o.o.	–	–	–	–	–	1	10.704	100,00
Filtrauto S.A.	–	–	–	–	–	287.494	38.258	99,99
Sogefi Inc.	1.000	30	–	–	–	1.000	30	100,00
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	971.165	36.808	–	–	–	1.999.747	53.906	99,987
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	–	–	–	5.998	–	–	–	–
Allevard Springs U.S.A. Inc.	–	–	–	–	6.976	60	539	(***) 31,41
Seneca S.c.a.r.l.	–	–	–	–	–	–	8	85,75
Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A. (*)	–	–	–	–	–	89.880	–	(****) 74,90
Kingdragon.IT S.p.A. (**)	–	–	413.600	–	–	–	–	–
TOTALE		92.540		5.998	6.976		256.997	

(*) in fase di chiusura.
(**) cancellata dal Registro delle imprese in data 26 maggio 2005.
(***) la quota sale all'89,53% attraverso la controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A. In applicazione ai principi contabili IAS/IFRS, la rimanente quota del 10,47% posseduta da SIMEST S.p.A. è stata considerata nel valore di carico in bilancio a fronte dell'impegno di acquisto verso la stessa SIMEST S.p.A..
(****) la quota sale al 100% attraverso la controllata Rejna S.p.A. (incorporante di Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.).

Nell'esercizio 2005, le principali variazioni nelle partecipazioni sono state le seguenti:

Rejna S.p.A.
L'incremento della partecipazione nell'esercizio è da ricondursi alla conversione in finanziamento in conto capitale del finanziamento di € 11.100 mila concesso alla partecipata nell'ambito dell'operazione di riorganizzazione industriale completata nell'esercizio stesso, per effetto della quale Rejna S.p.A. ha incorporato la società Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.
Il valore di iscrizione della partecipazione alla fine dell'esercizio è superiore al valore corrispondente alla valutazione derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. Tale differenza non costituisce perdita permanente di valore in considerazione dei maggiori valori economici, rispetto ai valori contabili, di alcune attività della partecipata.

Sogefi Filtration S.p.A.
A completamento delle operazioni di riorganizzazione delle società italiane della divisione filtrazione, nel gennaio 2005 è stato acquistato dalla controllata Filtrauto S.A. il 100% della Sogefi Filtration S.p.A. per l'importo di € 25.000 mila. L'ulteriore incremento della partecipazione è dovuto principalmente alla conversione in conto capitale del finanziamento concesso nel 2004 alla medesima partecipata.
Il valore di iscrizione della partecipazione alla fine dell'esercizio è superiore al valore corrispondente alla valutazione derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. Tale differenza non costituisce perdita permanente di valore, stante la capacità della società di generare adeguati flussi di reddito.

Sogefi Filtration B.V.
Il valore di iscrizione della partecipazione alla fine dell'esercizio, pari a € 4.676 mila, è superiore al valore corrispondente alla valutazione derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. Tale differenza non costituisce perdita permanente di valore, stante la capacità della società di generare adeguati flussi di reddito.

Sogefi Filtration Ltd
Il valore di iscrizione della partecipazione alla fine dell'esercizio di € 38.276 mila è superiore al valore corrispondente alla valutazione derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. Tale differenza non costituisce perdita permanente di valore, stante la capacità della società di generare adeguati flussi di reddito.

Sogefi Filtration Sociedad Anonima
Il valore di iscrizione della partecipazione alla fine dell'esercizio di € 32.923 mila, invariato rispetto al 31 dicembre 2004, è superiore al valore corrispondente alla valutazione derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. Tale differenza non costituisce perdita permanente di valore, stante la capacità della società di generare adeguati flussi di reddito.

Sogefi Inc.
A fine settembre, Sogefi S.p.A. ha acquistato dalla controllata Filtrauto S.A. il 100% della partecipazione in Sogefi Inc. (ex Filtrauto Inc.) al prezzo di € 30 mila.
La partecipata ha sede operativa a Detroit - Michigan (USA) e svolge attività di promozione tecnico commerciale dei prodotti del Gruppo Sogefi nei confronti dei produttori auto statunitensi.

Allevard Rejna Autosuspensions S.A.
Il valore di carico nella partecipata è incrementato a seguito della sottoscrizione e relativo versamento dell'aumento di capitale deliberato dalla società nell'esercizio.
L'aumento di capitale ha consentito alla controllata francese di realizzare la successiva capitalizzazione, attraverso un finanziamento in conto capitale di € 35 milioni, della controllata Allevard Federn GmbH.

Il valore di carico al 31 dicembre 2005 è inferiore al valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.

Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH
Nell'ambito del piano di riorganizzazione del Gruppo, che ha interessato la divisione componenti per sospensioni, Sogefi S.p.A. ha ceduto alla società Allevard Federn GmbH, controllata indirettamente attraverso la Allevard Rejna Autosuspensions S.A., il 100% della partecipazione in Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH ad un corrispettivo di € 65 milioni, realizzando una plusvalenza di € 62.175 mila. Il prezzo è stato basato sulle indicazioni ricevute da un esperto all'uopo nominato che ha effettuato una valutazione di mercato.
Prima della cessione, l'Assemblea della partecipata ceduta ha deliberato la distribuzione di parte delle proprie riserve di capitale, con conseguente rimborso al socio unico Sogefi S.p.A. dell'importo di € 3.173 mila.

Attraverso tale operazione si è voluto organizzare un unico polo nel settore componenti per sospensioni in Germania sviluppando sinergie tra la controllata Allevard Federn GmbH che opera nel settore componentistica sospensioni auto e Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH che è invece attiva nel settore componenti sospensioni per veicoli industriali.

Allevard Springs U.S.A. Inc.
In applicazione dei principi IAS, la Società ha rilevato nell'esercizio 2004 l'incremento (di € 1.064 mila all'1 gennaio 2004 ed € 760 mila nel corso dell'esercizio stesso) della partecipazione corrispondente all'impegno verso SIMEST S.p.A. di riacquistare il 30 giugno 2008, con possibilità di chiedere l'anticipazione di tale operazione a partire dal 30 giugno 2007, della quota sottoscritta e versata da quest'ultima nella partecipata Allevard Springs U.S.A. Inc.
In considerazione delle perdite realizzate dalla partecipata, la Società ha svalutato nell'esercizio il valore di carico della partecipazione, per l'importo di € 6.976 mila corrispondente alla perdita di valore di patrimonio netto tenuto conto anche della quota corrispondente all'impegno verso SIMEST S.p.A., perdita sostanzialmente maturata nelle fasi di avviamento dell'attività operativa.

Kingdragon.IT S.p.A.
Il valore di carico della partecipata è stato azzerato in precedenti esercizi. Nel corso del 2005 si è conclusa la procedura di liquidazione con la cancellazione della società partecipata dal Registro delle Imprese.

ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Sono così dettagliate:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Azioni proprie	–	3.762
Azioni Banca Monte Paschi Siena	3	3
TOTALE	3	3.765

La voce "Azioni proprie" corrisponde al valore di carico al 31 dicembre 2004 delle n. 1.695.000 azioni ordinarie Sogefi, acquistate sul mercato dalla Società in precedenti esercizi, avvalendosi dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'Assemblea Ordinaria ai sensi dell'art. 2357 del Codice Civile.
Il valore di carico al 31 dicembre 2005 delle azioni proprie in portafoglio è stato portato a riduzione del patrimonio netto, per effetto dell'adozione dello IAS 39 in data 1 gennaio 2005.

Le azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2005 rappresentano l'1,51% del capitale sociale.

FINANZIAMENTI E CREDITI FINANZIARI ASSIMILABILI AI FINANZIAMENTI

Sono rappresentati da crediti verso le controllate Allevard Rejna Autosuspensions S.A. (€ 82.200 mila), Rejna S.p.A. (€ 8.500 mila) e Sogefi Filtration B.V. (€ 1.100 mila) a fronte di finanziamenti concessi alle stesse partecipate.
I finanziamenti, accordati a condizioni di mercato, sono parzialmente (€ 43.500 mila) concessi a tasso di interesse variabile collegato all'Euribor trimestrale e parzialmente (€ 48.300 mila) concessi a tasso di interesse fisso collegato all'IRS a 3 e 5 anni.

IMPOSTE ANTICIPATE

Assommano a € 1.417 mila e sono relative ai benefici attesi su differenze temporanee deducibili, nei limiti della ragionevole certezza del loro realizzo.
La voce "Altre passività per imposte differite" accoglie l'effetto fiscale differito passivo a fine esercizio, non avendo la Società esposto la compensazione netta tra posizioni attive e passive differite, come effettuato nei precedenti esercizi.

Per maggiori dettagli si rimanda al successivo commento della voce "Altre passività per imposte differite".

PASSIVO

DEBITI CORRENTI VERSO BANCHE ED ALTRI FINANZIAMENTI

Il dettaglio è il seguente:

Parte corrente

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Debiti correnti verso banche	149	5
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	32.792	23
Obbligazioni scadenti entro l'anno	–	79.922
Finanziamenti bancari a breve termine	15.000	–
Quote correnti di finanziamenti a medio lungo termine	80.848	–
Totale finanziamenti scadenti entro l'anno	128.640	79.945
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE	128.789	79.950
Altre passività finanziarie a breve per *cash flow hedge*	132	–
TOTALE DEBITI FINANZIARI E *CASH FLOW HEDGE* A BREVE	128.921	79.950

Parte non corrente

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Debiti verso banche per finanziamenti a medio lungo termine	43.929	124.732
Altri finanziamenti a medio lungo termine	1.824	1.824
Di cui impegni di acquisto	*1.824*	*1.824*
TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO LUNGO TERMINE	45.753	126.556
Altre passività finanziarie a medio lungo per *cash flow hedge*	139	–
TOTALE DEBITI FINANZIARI E *CASH FLOW HEDGE* A MEDIO LUNGO	45.892	126.556

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)	31.12.2005	31.12.2004
Filtrauto S.A.	20.908	–
Rejna S.p.A.	–	1
Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.	–	21
Sogefi Filtration S.p.A.	2.687	1
Sogefi Filtration B.V.	138	–
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	4.592	–
Allevard Federn GmbH	2.066	–
United Springs S.A.S.	1.456	–
United Springs B.V.	828	–
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	117	–
TOTALE	32.792	23

L'incremento dei debiti finanziari verso società controllate è da ricondursi all'attività di tesoreria centralizzata, la cui implementazione nel corso dell'esercizio si è allargata, oltre alle controllate italiane e francesi, anche alle controllate spagnole, tedesche ed olandesi. Alla fine del 2005, tutte le società interamente controllate di Eurolandia partecipano al *cash pooling* internazionale del Gruppo Sogefi.

Obbligazioni scadenti entro l'anno

L'importo del prestito obbligazionario di € 80 milioni emesso dalla Società nel 2000 è stato interamente rimborsato nel dicembre 2005.

Finanziamenti bancari a breve termine

Rappresentano finanziamenti temporanei scadenti nel gennaio 2006 (€ 5.000 mila) e marzo 2006 (€ 10.000 mila), per fabbisogni stagionali previsti nel primo periodo dell'esercizio successivo.
I prestiti sono remunerati a tasso variabile Euribor più uno *spread* di mercato.

Quote correnti di finanziamenti a medio lungo termine

Sono costituiti:
- per € 79.957 mila dal prestito sindacato ottenuto nel 2001 dalla Società, rimborsabile in un'unica soluzione nel dicembre 2006. Il prestito è remunerato con un tasso variabile Euribor più 70 *basis points* di *spread*.
  Il prestito non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della Società;
- per € 891 mila dalla quota a breve termine del finanziamento ottenuto da Banca Carige S.p.A., come successivamente commentato.

Altre passività finanziarie a breve per cash flow hedge

Trattasi della quota (€ 132 mila) scadente a breve termine del *fair value* di un contratto di *interest rate swap* sottoscritto per trasformare parte dei finanziamenti passivi in essere da tasso variabile a tasso fisso.

Finanziamenti a medio lungo termine

Sono così dettagliati:

- € 40 milioni rappresentano gli utilizzi di un finanziamento di complessivi € 100 milioni concesso alla Società nel dicembre 2003 in forma di prestito sindacato, con durata di 5 anni, ad un tasso di interesse variabile, con *spread* base di 60 *basis points* sull'Euribor. Lo *spread* si è ridotto nel secondo semestre a 47,5 *basis points* in quanto le condizioni contrattuali del prestito prevedono che tale differenziale si possa variare sulla base del rapporto tra la posizione finanziaria netta e l'EBITDA consolidati. L'ottimo andamento di tale indice ha consentito di raggiungere la soglia minima prevista dal contratto.
  Il prestito non prevede alcun riconoscimento di garanzie reali su attività della Società.
- € 3.929 mila rappresentano la quota a medio e lungo termine del finanziamento accordato da Banca Carige S.p.A. per totali € 7.500 mila ed utilizzato per € 4.820 mila, ad un tasso di interesse indicizzato all'Euribor a sei mesi aumentato di 100 *basis points*, il cui rimborso è previsto dal 30 giugno 2006 al 31 dicembre 2010. Il finanziamento è stato richiesto al fine di usufruire delle agevolazioni previste dalla Legge 24 aprile 1990 n. 100 e successive modifiche (contributi in conto interessi), a fronte dell'investimento effettuato nella partecipata Allevard Springs U.S.A. Inc.

Altri finanziamenti a medio lungo termine

Gli *Impegni d'acquisto* rappresentano l'impegno ad acquistare la quota residua (10,47%) della partecipata americana Allevard Springs U.S.A. Inc. posseduta da SIMEST S.p.A., società per lo sviluppo delle imprese italiane all'estero controllata dal Ministero delle attività produttive, che ha partecipato come partner finanziario, in via temporanea, alla costituzione della partecipata americana. Il prezzo convenuto per l'acquisto corrisponde al maggiore tra i costi sostenuti da SIMEST S.p.A. ed il corrispondente valore della quota di patrimonio netto della partecipata alla data di acquisto.
Essendo tale impegno certo ed irrevocabile, il corrispondente importo di € 1.824 mila è stato iscritto come passività a medio termine, così come richiesto dai principi contabili internazionali.

Altre passività finanziarie a medio lungo per cash flow hedge

Trattasi della quota (€ 139 mila) scadente oltre l'esercizio 2006 del *fair value* di alcuni contratti di *interest rate swap* sottoscritti per trasformare parte dei finanziamenti passivi in essere da tasso variabile a tasso fisso.

DEBITI COMMERCIALI ED ALTRI DEBITI CORRENTI

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Debiti verso società controllate	222	37
Debiti verso fornitori	1.278	1.390
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	523	443
Debiti verso il personale dipendente	1.058	889
Altri debiti	108	100
TOTALE	3.189	2.859

I debiti verso società controllate e verso fornitori non sono soggetti ad interessi e sono mediamente regolati a 64 giorni.

DEBITI PER IMPOSTE

Accoglie, per l'importo di € 2.239 mila, l'imposta sostitutiva che la Società, ai sensi dei commi 469 e seguenti della Legge 23 dicembre 2005 n. 266, intende assolvere per ottenere il riconoscimento ai fini IRES ed IRAP dei maggiori valori iscritti

a bilancio (rispetto ai corrispondenti valori fiscali) a seguito della transizione agli IAS/IFRS, su taluni immobili specificamente individuati nel libro inventari e nel registro cespiti ammortizzabili.

L'ulteriore importo rappresenta prevalentemente ritenute da versare all'Erario, operate su retribuzioni e compensi, ed il debito residuo relativo alla definizione delle liti pendenti di cui alla Legge 289/2002.

ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Ammontano a € 376 mila contro € 942 mila al 31 dicembre 2004.
Alla fine dell'esercizio risultano decrementate principalmente in riferimento al risconto residuo di € 472 mila al 31 dicembre 2004 imputato quale provento di competenza dell'esercizio 2005 alla voce "Altri ricavi e proventi". Trattasi del corrispettivo percepito in via anticipata in relazione all'attività di sviluppo ed espansione del marchio FRAM sui mercati per i quali alcune delle società del Gruppo Sogefi beneficiano della licenza esclusiva.

FONDI A LUNGO TERMINE

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Fondo trattamento di fine rapporto	749	575
Fondo oneri futuri	500	500
Fondo oneri futuri partecipata Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A.	–	137
TOTALE	1.249	1.212

Viene di seguito fornito un dettaglio delle singole voci:

Fondo trattamento di fine rapporto
Sulle caratteristiche del Fondo trattamento di fine rapporto (TFR) si rinvia alla nota integrativa al bilancio consolidato.

La movimentazione del Fondo TFR della Società è la seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Saldo iniziale	575	613
Accantonamenti del periodo	250	149
Rettifica saldo iniziale	36	–
Indennità pagate	(112)	(187)
TOTALE	749	575

Gli ammontari rilevati nel conto economico possono essere così riassunti:

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Costo corrente del servizio	221	138
Oneri finanziari	29	26
TOTALE	250	164

Gli utili attuariali (pari a € 24 mila) sono risultati inferiori al limite del corridoio e pertanto non sono stati registrati a conto economico.

La rettifica del saldo iniziale del fondo TFR, per € 36 mila, è dovuta ad un errato accantonamento nell'anno precedente, portato a riduzione del patrimonio netto così come previsto dallo IAS 8.

Fondo oneri futuri
Rappresenta lo stanziamento effettuato nell'esercizio 2004 a fronte di costi per riorganizzazione in via di definizione.

IMPOSTE DIFFERITE

Accoglie le imposte differite passive calcolate sulle differrenze temporanee positive fra i valori contabili e quelli fiscali, parte delle quali originate anche dalla transizione agli IAS/IFRS. L'importo così determinato è stato ridotto dell'imposta sostitutiva ex Lege 266/2005 commi 469 e seguenti classificata nella voce "Debiti per imposte" e stanziata per ottenere il riconoscimento ai fini IRES ed IRAP del maggior valore iscritto a bilancio a seguito del passaggio agli IAS/IFRS su taluni immobili specificamente individuati nel libro inventari e nel registro cespiti ammortizzabili.

Come richiesto dai principi contabili internazionali, si riportano nel prospetto che segue le informazioni di dettaglio:

RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE ED EFFETTI CONSEGUENTI

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2005		31 dicembre 2004	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate				
Svalutazioni partecipazioni	1.294	427	–	–
Stanziamento fondo rischi	500	165	–	–
Fair value IRS	271	89	–	–
Oneri diversi	2.136	736	427	48
TOTALE	4.201	1.417	427	48
Imposte differite				
Plusvalenza su cessioni immobilizzazioni materiali	461	176	922	49
Plusvalenza su cessione partecipazione	845	279	–	–
Fair value investimenti immobiliari	16.553	(**) 4.385	16.553	6.331
Ammortamenti fiscali investimenti immobiliari	786	206	400	153
Oneri/proventi diversi	33	11	85	28
TOTALE	18.678	5.057	17.960	6.561
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio	(*)	(*)	(*)	(*)
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate (differite):				
– Plusvalenze su cessioni immobilizzazioni	–	–	(2.049)	(676)
– Svalutazioni partecipazioni	–	–	2.419	799
– Oneri vari	–	–	2.284	753
TOTALE	–	–	2.654	876

(*) 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.
(**) Importo determinato al netto dell'imposta sostitutiva da assolvere ai sensi della Legge 266/2005, classificata nei "Debiti per imposte".

Le imposte anticipate su svalutazioni partecipazioni sono calcolate sulle quote residue di svalutazioni effettuate in esercizi precedenti deducibili in cinque esercizi, sulla base della normativa previgente l'introduzione della *taxation exemption*.
La Società ha ritenuto opportuno stanziare le imposte attive sulle differenze temporanee al 31 dicembre 2005, tenuto conto della prevedibile recuperabilità di tali imposte soprattutto nel breve periodo nonché del carattere di permanenza acquisito dall'adesione della Società al consolidato fiscale CIR.

PATRIMONIO NETTO

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale è aumentato da € 57.655.931,84 al 31 dicembre 2004 (suddiviso in n. 110.876.792 azioni ordinarie da nominali € 0,52 ciascuna) a € 58.337.651,84 (n. 112.187.792 azioni). Tutte le azioni ordinarie sono interamente versate. Non esistono azioni gravate da diritti, privilegi e vincoli nella distribuzione di dividendi.
Al 31 dicembre 2005 la Società possedeva n. 1.695.000 azioni proprie.

Nell'esercizio le variazioni intervenute sono state le seguenti:
- incremento di € 199 mila derivato dall'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e sue controllate, in esecuzione di piani di *Stock Options*, sottoscritto e versato il 31 dicembre 2004 (n. 382.000 azioni). Tale incremento nel bilancio 2004 è stato appostato nella "Riserva in conto aumento capitale", in attesa della relativa iscrizione nel Registro delle Imprese avvenuta nel gennaio 2005;
- incremento di € 483 mila derivato dall'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e sue controllate, in esecuzione di piani di *Stock Options*, sottoscritto e versato in data 31 gennaio (n. 109.600 azioni), 31 marzo (n. 367.000 azioni), 31 maggio (n. 40.800 azioni), 30 giugno (n. 91.400 azioni), 30 settembre (n. 320.200 azioni).

L'aumento di capitale derivato dall'esercizio di Piani di *Stock Options*, sottoscritto e versato il 30 dicembre 2005 (n. 102.400 azioni) è stato contabilizzato alla Riserva conto aumento capitale, in quanto la relativa iscrizione al Registro delle Imprese è avvenuta nel gennaio 2006.

Si segnala che al Consiglio di Amministrazione sono state conferite deleghe per un periodo di cinque anni dal 19 aprile 2005 per aumentare in una o più volte il capitale sociale fino ad un massimo di € 250 milioni (valore nominale) e di ulteriori massimi € 6,24 milioni (valore nominale), ora residuati in € 5,49 milioni, a favore di dipendenti della Società e di sue controllate.

In data 14 febbraio 2005 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di aumentare il capitale sociale per complessivi massimi € 1.003.600, mediante emissione di massime n. 1.930.000 azioni al prezzo unitario di € 3,87 da riservare in sottoscrizione a dipendenti della Società e di sue controllate in esecuzione del Regolamento del Piano di *Stock Option* 2005.
In data 26 luglio 2005 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di aumentare il capitale sociale per complessivi massimi € 751.400, mediante emissione di massime n. 1.445.000 azioni al prezzo unitario di € 4,50 da riservare in sottoscrizione a dipendenti della Società e di sue controllate (che alla data del 31 dicembre 2004 avevano almeno 10 anni di anzianità nella Società o in società controllate) in esecuzione del Regolamento del Piano di *Stock Option* Straordinario 2005.

RISERVE ED UTILI (PERDITE) A NUOVO

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Totale
Saldi all'1 gennaio 2004	*24.773*	*11.480*	*61.664*	*1.171*	*99.088*
Variazione indotta da aumenti di capitale da esercizio *stock options*	3.051	–	(1.379)	–	1.672
Destinazione utile 2003:					
– Riserva legale	–	50	–	–	50
– Utili a nuovo	–	–	–	1.273	1.273
Saldi al 31 dicembre 2004	*27.824*	*11.530*	*60.285*	*2.444*	*102.083*
Rettifiche per adozione IAS 32 e 39:					
– Riclassifica azioni proprie	–	–	(3.762)	–	(3.762)
– *Fair value* strumenti di copertura dei flussi di cassa	–	–	(940)	–	(940)
– Valutazione a *fair value* dei titoli	–	–	25	–	25
– Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	–	–	310	–	310
Saldi all'1 gennaio 2005	*27.824*	*11.530*	*55.918*	*2.444*	*97.716*
Aumenti di capitale a pagamento	2.453	–	(694)	–	1.759
Destinazione utile 2004:					
– Riserva legale	–	200	–	–	200
– Utili a nuovo	–	–	–	4.321	4.321
– Utili a nuovo da adozione IAS	–	–	–	375	375
Delibera assemblea per acquisto azioni proprie	(13.000)	–	13.000	–	–
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	–	–	669	–	669
Imposte su voci direttamenti imputate a patrimonio netto	–	–	(221)	–	(221)
Costo figurativo *stock options*	–	–	552	–	552
Rettifica valutazione TFR	–	–	(36)	–	(36)
Saldi al 31 dicembre 2005	*17.277*	*11.730*	*69.188*	*7.140*	*105.335*

Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a € 17.277 mila rispetto a € 27.824 mila dell'esercizio precedente. La riduzione di € 13.000 mila è dovuta al trasferimento alla "Riserva per acquisto azioni proprie", come da delibera dell'Assemblea Ordinaria del 19 aprile 2005. L'incremento di € 2.453 mila è derivato dalle sottoscrizioni di azioni in esecuzione di piani di *stock options*, come precedentemente commentato.

Riserva legale

Ammonta a € 11.730 mila. L'incremento di € 200 mila corrisponde alla quota dell'utile 2004 destinata a tale riserva dalla delibera dell'Assemblea Ordinaria del 19 aprile 2005.

Altre riserve

Il dettaglio delle altre riserve è il seguente:

(in migliaia di Euro)	Riserva per acquisto azioni proprie	Riserva adozione IAS/IFRS	Riserva ex Lege 266/2005	Riserva di *cash flow hedge*	Riserva *Stock options*	Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto (dal 1.1.2005)	Altre riserve	Totale altre riserve
Saldi all'1 gennaio 2004	*38.238*	*11.625*	–	–	–	–	*11.801*	*61.664*
Variazione indotta da aumenti di capitale da esercizio *stock options*	–	–	–	–	–	–	(1.379)	(1.379)
Saldi al 31 dicembre 2004	*38.238*	*11.625*	–	–	–	–	*10.422*	*60.285*
Riclassifica azioni proprie	–	–	–	–	–	–	(3.762)	(3.762)
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	–	–	–	(940)	–	–	–	(940)
Valutazione a *fair value* dei titoli	–	–	–	–	–	–	25	25
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	–	–	–	–	–	310	–	310
Saldi all'1 gennaio 2005	*38.238*	*11.625*	–	*(940)*	–	*310*	*6.685*	*55.918*
Variazione indotta da aumenti di capitale da esercizio *stock options*	–	–	–	–	–	–	(694)	(694)
Delibera assemblea per acquisto azioni proprie	13.000	–	–	–	–	–	–	13.000
Fair value strumenti di copertura dei flussi di cassa	–	–	–	669	–	–	–	669
Imposte su voci direttamente imputate a patrimonio netto	–	–	–	–	–	(221)	–	(221)
Costo figurativo *stock options*	–	–	–	–	552	–	–	552
Rettifica valutazione TFR	–	–	–	–	–	–	(36)	(36)
Riclassifica per riconoscimento fiscale ex Lege 266/2005	–	(11.648)	11.648	–	–	–	–	–
Saldi al 31 dicembre 2005	*51.238*	*(23)*	*11.648*	*(271)*	*552*	*89*	*5.955*	*69.188*

Le principali riserve sono così dettagliate:

Riserva per acquisto azioni proprie

Si riferisce all'autorizzazione deliberata dall'Assemblea Ordinaria del 19 aprile 2005 ad acquistare massime n. 10 milioni di azioni proprie, ad un prezzo unitario minimo di € 0,52 e massimo di € 5,50.

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 ex Lege 266/2005, c. 469 e segg.

Accoglie l'importo dei maggiori valori iscritti a bilancio (rispetto ai corrispondenti valori fiscali) a seguito del passaggio agli IAS/IFRS su taluni immobili – specificamente individuati nel libro inventari e nel registro cespiti ammortizzabili – per i quali si richiede il riconoscimento ai fini IRES ed IRAP ai sensi della Legge 266/2005. Gli importi di tali maggiori

valori sono qui esposti al netto della connessa imposta sostitutiva ex Lege 266/2005 classificata nei "Debiti per imposte", nonché della differenza fra la medesima imposta sostitutiva e le imposte ordinarie IRES ed IRAP calcolate sui suddetti maggiori valori ed accolte nella voce "Altre passività per imposte differite".

La Società non ha invece stanziato le imposte differite relative alle altre riserve in sospensione di imposta in quanto, allo stato attuale, si ritengono improbabili operazioni che ne determinino la tassazione.

Riserva di cash flow hedge
La riserva si movimenta con la contabilizzazione dei flussi finanziari derivanti da stumenti che, ai fini dello IAS 39, vengono destinati come "strumenti a copertura dei flussi finanziari". La variazione positiva del *fair value* nell'esercizio è motivata dalla crescita dei tassi di interesse a breve nonché dalla cessazione di operazioni di *cash flow hedge* legate al prestito obbligazionario rimborsato nel dicembre 2005.

Riserva stock options
La riserva si riferisce al valore del costo figurativo dell'esercizio dei piani di *stock options* assegnati a dipendenti della Società e di sue controllate, deliberati successivamente alla data del 7 novembre 2002.

Altre riserve
Sono le seguenti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Riserva per azioni proprie in portafoglio	3.762	3.762
Riserva per riclassifica azioni proprie	(3.762)	–
Riserva conguaglio dividendi	2.422	2.422
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
Riserva in conto aumento capitale	213	907
Riserva *fair value* titoli	25	–
Riserva per rettifica valutazione TFR	(36)	–
TOTALE	5.955	10.422

La "*Riserva per riclassifica azioni proprie*" corrisponde alla riserva appostata a fronte della riclassifica delle azioni proprie in portafoglio, a seguito dell'adozione dello IAS 39. La Società ha ritenuto opportuno modificare la rappresentazione della riclassifica in bilancio, rispetto a quanto esposto nel documento di transizione agli IAS/IFRS nonché nella relazione al 30 giugno 2005.

Vincoli fiscali cui soggiacciono talune riserve:

Riserva ex Lege 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.

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

Riserva ex Lege 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 € 5.130 mila.

Riserva ex art. 55 Lege 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.

STRUMENTI FINANZIARI

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

	Valore contabile		*Fair value*	
(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Attività finanziarie				
Disponibilità liquide	19.599	12.299	19.599	12.299
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	10.028	–	10.028	–
Titoli e attività finanziarie disponibili per la negoziazione	25	5.203	25	5.203
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti a breve	20.163	73.358	20.163	73.358
Crediti commerciali	2.275	8.973	2.275	8.973
Altri crediti	179	121	179	121
Altre attività	186	274	186	274
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	3	3.765	3	3.765
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti a medio lungo	91.800	91.800	92.561	93.036
Altri crediti non correnti	1	1	1	1
Passività finanziarie				
Debiti finanziari e *cash flow hedge* a breve	128.921	79.950	128.921	79.950
Debiti commerciali e altri debiti	3.189	2.859	3.189	2.859
Altre passività correnti	376	942	376	942
Debiti finanziari e *cash flow hedge* a medio lungo	45.892	126.557	45.925	126.610

Dall'analisi della tabella si evince che il *fair value* è diverso dal valore contabile per i "Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti a medio lungo" e per i "Debiti finanziari e *cash flow hedge* a medio lungo".

Tale differenza è originata per i finanziamenti attivi e per i debiti finanziari, in essere alla data di bilancio, che producono interessi a tasso fisso, per i quali si è provveduto ad un ricalcolo del relativo valore in base ai tassi correnti di mercato.

Rischio di tasso di interesse

Di seguito viene illustrato il valore contabile, per scadenza, degli strumenti finanziari attivi e passivi della Società al 31 dicembre 2005, suddivisi a seconda che siano contrattualmente assoggettati a tasso fisso o a tasso variabile:

(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	–	1.100	47.200	–	–	–	48.300
Debito verso SIMEST S.p.A.	–	–	(1.824)	–	–	–	(1.824)
Altri debiti	(132)	–	(139)	–	–	–	(271)
TOTALE A TASSO FISSO	(132)	1.100	45.237	–	–	–	46.205
Tasso variabile							
Disponibilità liquide	19.599	–	–	–	–	–	19.599
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	10.028	–	–	–	–	–	10.028
Titoli e attività finanziarie disponibili per la negoziazione	25	–	–	–	–	–	25
Finanziamenti concessi a società controllate	63.663	–	–	–	–	–	63.663
Debiti correnti verso banche	(149)	–	–	–	–	–	(149)
Conti correnti di tesoreria centralizzata con società controllate	(32.792)	–	–	–	–	–	(32.792)
Denaro caldo	(15.000)	–	–	–	–	–	(15.000)
Prestito sindacato € 80 milioni	(79.957)	–	–	–	–	–	(79.957)
Prestito sindacato € 100 milioni	–	–	(40.000)	–	–	–	(40.000)
Banca Carige S.p.A.	(891)	(926)	(963)	(1.000)	(1.040)	–	(4.820)
TOTALE A TASSO VARIABILE	(35.474)	(926)	(40.963)	(1.000)	(1.040)	–	(79.403)

Attività di copertura

Al 31 dicembre 2005, la Società detiene il seguente contratto di vendita a termine per copertura del rischio di cambio su posizioni finanziarie intercompany:

Vendita a termine	Apertura operazione	Prezzo a pronti €/valuta	Chiusura operazione	Prezzo a termine €/valuta
GBP 2.000.000	22/12/2005	0,6794	22/03/2006	0,6829

Al 31 dicembre 2005, 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 prestito sindacato € 80 milioni (21/12/2001 scad. 21/12/2006), tasso Euribor + 70 bp	07/02/2003	21/12/2006	40.000	3,13%	(132)
Copertura prestito sindacato € 100 milioni (22/12/2003 scad. 22/12/2008), tasso Euribor + 60 bp base	22/09/2004	22/12/2008	10.000	3,25%	(68)
Copertura prestito sindacato € 100 milioni (22/12/2003 scad. 22/12/2008), tasso Euribor + 60 bp base	14/10/2004	22/12/2008	5.000	3,19%	(36)
Copertura prestito sindacato € 100 milioni (22/12/2003 scad. 22/12/2008), tasso Euribor + 60 bp base	14/10/2004	22/12/2008	5.000	3,188%	(35)

Tutti i contratti di copertura indicati 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. Conseguentemente, tramite queste operazioni, la Società ha di fatto trasformato la metà dei prestiti sindacati sottoscritti da tasso variabile a tasso fisso.

NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: CONTO ECONOMICO

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni

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

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Sogefi Filtration S.p.A.	1.712	5.400
Sogefi Filtration A.B.	198	200
Sogefi Filtration Société Anonyme	–	1.597
Sogefi Filtration B.V.	900	1.100
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	6.827	4.000
Filtrauto S.A.	11.002	9.603
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	–	9.998
Sogefi Filtration d.o.o.	1.356	–
Sogefi Filtration S.A.	5.165	–
TOTALE	27.160	31.898

I *Dividendi ed altri proventi da altre imprese* rappresentano i dividendi percepiti sulle azioni Banca Monte Paschi Siena in portafoglio.

Altri proventi finanziari

Comprendono le seguenti voci:

I *Proventi da titoli iscritti all'attivo corrente disponibili per la negoziazione* rappresentano il provento di competenza dell'esercizio realizzato in sede di cessione nel dicembre 2005 dei titoli SICAV in portafoglio.

Gli *Interessi e commissioni da imprese controllate* ammontano a € 5.440 mila, contro € 5.613 mila dell'esercizio precedente, e sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Interessi su finanziamenti a società controllate:		
Sogefi Filtration S.p.A.	172	777
Filtrauto S.A.	–	93
Sogefi Filtration Ltd	424	325
Sogefi Filtration S.A.	397	218
Sogefi Filtration B.V.	62	54
Sogefi Filtration A.B.	4	1
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	3.542	3.727
Rejna S.p.A.	541	335
Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.	–	33
Sogefi International B.V.	–	44
Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A.	–	6
Allevard Springs U.S.A. Inc.	7	–
Interessi su conti correnti di cash pooling con società controllate:		
Sogefi Filtration S.p.A.	28	–
Filtrauto S.A.	6	–
United Springs S.A.S.	8	–
Sogefi Filtration S.A.	47	–
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	177	–
Rejna S.p.A.	25	–
TOTALE	5.440	5.613

Gli *Interessi e commissioni da altri e proventi vari* ammontano a € 449 mila, contro € 144 mila dell'esercizio precedente. Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Interessi su crediti verso banche	355	58
Proventi vari	–	1
Contributi conto interesse	94	85
TOTALE	449	144

Gli *Utili su cambi* dell'esercizio ammontano a € 530 mila contro € 293 mila del 2004. Il dettaglio di tale voce viene fornito successivamente alla voce "Perdite su cambi".

Interessi passivi ed altri oneri finanziari

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

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2005
Sogefi Filtration S.p.A.	15
Filtrauto S.A.	154
United Springs S.A.S.	9
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	40
Rejna S.p.A.	15
United Springs B.V.	3
Allevard Federn GmbH	5
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	5
Sogefi Filtration B.V.	2
TOTALE	248

Gli *Interessi ed altri oneri finanziari verso altri* ammontano a € 7.568 mila contro € 7.386 mila dell'esercizio precedente.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Interessi passivi e oneri accessori su prestiti sindacati	3.444	3.357
Interessi passivi su finanziamento Banca Carige S.p.A.	154	139
Interessi e oneri accessori su prestito obbligazionario	2.551	2.595
Interessi su debiti verso banche	32	33
Interessi su debiti diversi (SIMEST)	159	138
Commissioni e spese bancarie	131	161
Oneri da operazioni di copertura rischi tasso interesse	912	790
Commissioni su operazioni di carattere finanziario	147	125
Interessi verso Erario	9	22
Componente finanziaria Trattamento fine rapporto	29	26
TOTALE	7.568	7.386

Perdite su cambi

Le perdite su cambi nell'esercizio ammontano a € 1.698 mila, contro € 694 mila dell'esercizio precedente.

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

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Perdite su cambi e oneri da copertura rischi cambio	(1.698)	(694)
Utili su cambi e proventi da copertura rischi cambio	530	293
TOTALE	(1.168)	(401)

Nell'esercizio 2005 oneri netti, per € 1.197 mila, sono stati generati da contratti di copertura rischi di cambio sia su attività in valuta della Società che su risultati in valuta di alcune partecipate.

Alle fine dell'esercizio, la Società ha in essere un contratto di copertura rischi di cambio a fronte del finanziamento concesso in lire sterline ad una controllata. Le differenze di cambio maturate a fine esercizio sul finanziamento sono coerentemente compensate dalle differenze di cambio maturate sul contratto di copertura.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Svalutazioni

La Società ha provveduto a svalutare quota parte del valore contabile della partecipazione in Allevard Springs U.S.A. Inc. tenuto conto della perdita di valore del patrimonio netto della partecipata quale conseguenza delle perdite realizzate dalla stessa.

La svalutazione è stata effettuata considerando anche la quota corrispondente all'impegno verso SIMEST S.p.A.

ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE

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

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Consulenza ed assistenza aziendale, commissioni su negoziazione acquisti, royalties:		
Sogefi Filtration S.p.A. (Italia)	802	604
Sogefi Filtration Ltd (Gran Bretagna)	654	642
Sogefi Filtration A.B. (Svezia)	10	15
Sogefi Filtration B.V. (Olanda)	44	49
Sogefi Filtration S.A. (Spagna)	247	197
Filtrauto S.A. (Francia)	1.378	1.111
Sogefi Filtration d.o.o. (Slovenia)	81	43
Filtrauto GmbH (Germania)	10	5
Sogefi Filtration do Brasil Ltda (Brasile)	282	108
Sogefi Filtration Argentina S.A. (Argentina)	91	38
Rejna S.p.A. (Italia)	388	157
Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. (Italia)	–	104
Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH (Germania)	554	302
Allevard Rejna Autosuspensions S.A. (Francia)	1.210	739
Allevard Federn GmbH (Germania)	93	45
Allevard Rejna Technologie Froid S.A. (Francia)	–	87
Allevard Springs Ltd (Gran Bretagna)	129	61
Liggett Argentina S.A. (Argentina)	119	50
Allevard Molas do Brasil Ltda (Brasile)	148	51
Allevard Springs U.S.A. Inc. (Stati Uniti)	92	35
United Springs S.A.S. (Francia)	116	52
United Springs B.V. (Olanda)	30	12
United Springs Ltd (Gran Bretagna)	66	35
Locazioni:		
Sogefi Filtration S.p.A. (Italia)	581	574
Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. (Italia)	–	1.405
Rejna S.p.A. (Italia)	1.423	–
TOTALE	8.548	6.521

Altri ricavi e proventi

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Proventi vari e recuperi spese da società controllate	1.300	799
Plusvalenza su beni materiali	–	2
Provento da accordo Honeywell	472	472
Eccedenza fondo oneri futuri partecipata	137	–
Altri proventi	70	91
TOTALE	1.979	1.364

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

Tra i "Proventi vari e recuperi spese da società controllate", la voce più significativa è relativa all'importo di € 1.060 mila dovuto per il riaddebito a società controllate di oneri sostenuti dalla Società per servizi resi a favore di società del Gruppo connessi ad un progetto di riduzione del capitale circolante (*working capital down*).

ALTRI COSTI DELLA GESTIONE

Costi per servizi non finanziari

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Assistenza amministrativa, finanziaria e fiscale prestata dalla società controllante	1.795	1.760
Consulenze	773	837
Compensi Amministratori	350	310
Compensi Sindaci	54	54
Onorari società di revisione	204	102
Spese per pubblicazioni e monografie	129	102
Postelegrafoniche ed erogazioni	161	133
Diritti di quotazione, vigilanza e istruttoria	34	24
Servizi pubblicitari e saloni espositivi Gruppo	187	133
Spese generali	72	84
Oneri diversi e spese addebitate da società controllate	246	125
Oneri diversi	543	636
Oneri per progetto riduzione capitale circolante	841	581
TOTALE	5.389	4.881

Tale voce include gli "Oneri per progetto riduzione capitale circolante" per € 841 mila nonché ulteriori costi connessi al medesimo progetto per un totale di € 1.060 mila, sostenuti dalla Società a fronte dei servizi resi a favore di società del Gruppo, connessi ad un progetto di riduzione del capitale circolante (*working capital down*), che come commentato in precedenza sono stati riaddebitati alle società stesse.

Costi per godimento di beni di terzi
Sono rappresentati principalmente dal canone di locazione degli uffici situati in Milano, nonché da canoni di noleggio e locazioni di macchine elettroniche d'ufficio, automezzi e *stand* per i saloni espositivi di Gruppo.

Costi per il personale
Ammontano complessivamente a € 4.676 mila contro € 4.377 mila dell'esercizio precedente e sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Stipendi	3.380	3.210
Oneri sociali	990	938
Trattamento di fine rapporto	221	138
Altri costi	85	91
TOTALE	4.676	4.377

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

	31.12.2004	Entrate	Uscite	31.12.2005	Media 2004	Media 2005
Dirigenti	13	1	–	14	13,2	14,0
Impiegati	11	5	4	12	11,9	11,3
TOTALE	24	6	4	26	25,1	25,3

Ammortamenti e svalutazioni
Gli *ammortamenti* rilevati nell'esercizio sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Ammortamenti beni materiali	28	21
Ammortamenti beni immateriali	15	71
TOTALE	43	92

Oneri diversi di gestione
Tale voce è così composta:

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Iva indetraibile	271	289
Spese viaggio	508	469
Spese rappresentanza	120	38
Imposte e tasse non sul reddito	118	122
Contributi per finalità sociali	51	41
Altri oneri di gestione	77	70
Perdite su crediti	–	213
Utilizzo fondo perdite su crediti	–	(202)
TOTALE	1.145	1.040

L'incremento della voce "Spese di rappresentanza" è da ricondursi principalmente agli oneri sostenuti per le manifestazioni organizzate dalla Società per celebrare i venticinque anni di attività.

PROVENTI E ONERI NON OPERATIVI

Proventi
Il provento di € 62.175 mila corrisponde alla plusvalenza realizzata in occasione della cessione del 100% della partecipazione in Luhn & Pulvermacher-Dittman & Neuhaus GmbH alla controllata indiretta Allevard Federn GmbH nell'ambito del piano di razionalizzazione industriale della divisione componenti per sospensioni e molle di precisione.

Oneri
L'onere di € 552 mila corrisponde al costo figurativo derivante dall'applicazione del principio dettato dall'IFRS 2. Per i piani di *stock options* il *fair value* dell'opzione, determinato al momento dell'assegnazione, viene rilevato quale costo a conto economico lungo il periodo di maturazione del beneficio con contropartita patrimoniale ad una riserva istituita nel patrimonio netto.

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.

IMPOSTE SUL REDDITO

L'importo del periodo, positivo per € 1.913 mila, include tra l'altro il provento fiscale, per € 1.415 mila originato dalla deduzione di oneri ripresi a tassazione in esercizi precedenti.

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Imposte Correnti	(1.170)	352
Imposte Differite	(743)	129
TOTALE	(1.913)	481

RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA E ALIQUOTA EFFETTIVA

(in migliaia di Euro)	Imponibile	Aliquota %	Imposta
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	77.649	33	25.624
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:			
Redditi esenti	(58.794)	33	(19.402)
Dividendi	(26.231)	33	(8.656)
Svalutazione indeducibile	6.976	33	2.302
Costi indeducibili	1.005	33	332
Altre differenze permanenti	(389)	33	(128)
Altri oneri/proventi originatisi in esercizi precedenti (*)	(2.654)	33	(876)
SUB TOTALE	(2.438)	33	(804)
IRAP ed altre imposte			(1.109)
Totale imposte a conto economico			(1.913)

(*) A fronte di tali oneri/proventi, la Società non aveva stanziato imposte attive negli esercizi precedenti.

Nella linea "IRAP ed altre imposte" è stato iscritto l'effetto positivo per € 1.415 mila che, come precedentemente detto, è stato originato dalla deduzione di oneri ripresi a tassazione in esercizi precedenti.

DIVIDENDI PAGATI

I dividendi pagati nel 2005 (relativi alla distribuzione dell'utile di esercizio 2004, così come da delibera assembleare del 19 aprile 2005) ammontano a totali € 17.599 mila, pari a € 0,160 per azione ordinaria.
Nel precedente esercizio i dividendi pagati ammontavano a totali € 15.777, pari a € 0,145 per azione ordinaria.
La Società non ha emesso altre azioni diverse da quelle ordinarie e dal dividendo sono sempre escluse le azioni proprie.

RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

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

INFORMATIVA SU IMPEGNI E RISCHI

Sono i seguenti:
- impegni a fronte dei "Contratti di copertura rischi tasso interesse" stipulati dalla Società per € 60.000 mila di valore nozionale;
- impegni per vendita valuta a termine per € 2.929 mila;
- impegni diversi per € 470 mila.

GARANZIE PRESTATE

Il dettaglio delle garanzie è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
– Fidejussioni a favore di società controllate	43.803	37.343
– Altre garanzie personali a favore di terzi	1.860	1.860
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	45.663	39.203

Le fidejussioni dell'importo nominale di € 43.803 mila sono rilasciate prevalentemente ad istituti di credito ed altri finanziatori a favore di società controllate a garanzia di finanziamenti ed affidamenti a queste concessi.

EVENTI SUCCESSIVI

Non si segnalano rilevanti eventi successivi al 31 dicembre 2005.

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

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE AL 31 DICEMBRE 2005 EX ART. 2427 N. 5 CODICE CIVILE

PROSPETTO COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AI DIRETTORI GENERALI (Delibera Consob n. 11971/99)

INFORMAZIONI RELATIVE AI PIANI DI STOCK OPTION (Delibera Consob n. 11971/99)

PROSPETTO DATI ESSENZIALI DEL BILANCIO 2004 DI CIR S.P.A., SOCIETÀ CHE ESERCITA SU SOGEFI S.p.A. L'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO (Art. 2497-bis comma 4 Codice Civile)

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE AL 31 DICEMBRE 2005 (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)
REJNA S.p.A. Settimo Torinese (TO)	Euro	5.200.000	21.217	(2.171)	99,83	32.406	21.580	(10.826)
SOGEFI FILTRATION S.p.A. Mantova	Euro	21.951.000	45.156	1.801	100,00	44.602	40.825	(3.777)
SOGEFI FILTRATION B.V. Weesp (Olanda)	Euro	1.125.000	2.226	872	100,00	4.676	907	(3.769)
SOGEFI FILTRATION Ltd Llantrisant (Gran Bretagna)	GBP	5.126.737	18.367	7.736	100,00	38.276	24.182	(14.094)
SOGEFI FILTRATION A.B. Stoccolma (Svezia)	SEK	100.000	771	634	100,00	669	698	29
SOGEFI FILTRATION S.A. Oyarzun (Spagna)	Euro	12.953.713,60	41.860	6.262	86,08	32.923	10.438	(22.485)
SOGEFI FILTRATION d.o.o. Medvode (Slovenia)	SIT	2.466.326.560	13.454	2.100	100,00	10.704	11.418	714
FILTRAUTO S.A. Guyancourt (Francia)	Euro	5.750.000	41.520	11.799	99,99	38.258	44.905	6.647
SOGEFI INC. Dearborn (U.S.A.)	USD	1.000	43	11	100,00	30	43	13
ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A. Saint Cloud (Francia)	Euro	36.000.000	86.394	6.699	99,987	53.906	71.222	17.316
ALLEVARD SPRINGS U.S.A. Inc. Prichard (U.S.A.)	USD	20.055.000	2.620	(2.934)	31,41	539	539	–
SENECA S.c.a.r.l. Milano	Euro	10.000	9	(5)	85,75	8	8	–
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIQUES S.A. (*) Bruxelles (Belgio)	Euro	2.880.000	(481) (**)	(247) (**)	74,90	–	–	–

(*) In fase di chiusura
(**) Importi riferiti al bilancio al 31 dicembre 2003

PROSPETTO COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AI DIRETTORI GENERALI (DELIBERA CONSOB N. 11971/99)

SOGGETTO	DESCRIZIONE CARICA			COMPENSI (in migliaia di Euro)				
Nome e cognome	Carica ricoperta in Sogefi S.p.A.	Durata della carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi	Note
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE								
Carlo De Benedetti	Presidente Onorario e Consigliere	1.1.05 31.12.05	Approvazione bilancio 2006					(1)
Rodolfo De Benedetti	Presidente (*)	1.1.05 31.12.05	Approvazione bilancio 2006	80				
Emanuele Bosio	Amministratore Delegato e Direttore Generale	1.1.05 31.12.05	Approvazione bilancio 2006	140		270	274	(2)
Oliviero Maria Brega	Consigliere	1.1.05 31.12.05	Approvazione bilancio 2006	10				
Pierluigi Ferrero	Consigliere	1.1.05 31.12.05	Approvazione bilancio 2006	10				
Giovanni Germano	Consigliere	1.1.05 31.12.05	Approvazione bilancio 2006	10				
Franco Girard	Consigliere	1.1.05 31.12.05	Approvazione bilancio 2006	10				
Alberto Piaser	Consigliere	1.1.05 31.12.05	Approvazione bilancio 2006	10				
Renato Ricci	Consigliere	1.1.05 31.12.05	Approvazione bilancio 2006	10				
Roberto Robotti	Consigliere	1.1.05 31.12.05	Approvazione bilancio 2006	10				
Paolo Riccardo Rocca	Consigliere	1.1.05 31.12.05	Approvazione bilancio 2006	10				
Antonio Tesone	Consigliere	1.1.05 31.12.05	Approvazione bilancio 2006	10				
COLLEGIO SINDACALE								
Angelo Girelli	Presidente	1.1.05 31.12.05	Approvazione bilancio 2005	23			8	(3)
Franco Caramanti	Sindaco Effettivo	1.1.05 31.12.05	Approvazione bilancio 2005	15			1	(4)
Riccardo Zingales	Sindaco Effettivo	1.1.05 31.12.05	Approvazione bilancio 2005	15			9	(3)

(*) Il Dott. Rodolfo De Benedetti è stato nominato Presidente in data 19 aprile 2005

(1) gli emolumenti di € 30 mila quale Presidente del Consiglio di Amministrazione della Sogefi S.p.A., carica ricoperta sino al 19 aprile 2005, nonché di € 10 mila quale Consigliere sono stati versati alla ROMED S.p.A.
(2) la voce "Bonus e altri incentivi" rappresenta la quota di retribuzione una tantum. La voce "Altri compensi" rappresenta la retribuzione per il rapporto di lavoro dipendente nonché l'emolumento per la carica ricoperta in società controllata
(3) gli "Altri compensi" rappresentano l'emolumento per la carica ricoperta in società controllata
(4) gli "Altri compensi" rappresentano il rimborso delle spese trasferta

INFORMAZIONI RELATIVE AI PIANI DI STOCK OPTIONS

Si forniscono di seguito le informazioni richieste dal regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 adottato con delibera Consob n. 11971/99 nonché dalla raccomandazione Consob in materia di Piani di *Stock Options*.

Sogefi S.p.A. ha attuato Piani di *Stock Options* destinati 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 accrescerne l'impegno per il miglioramento delle *performances* aziendali.
Nel corso dell'esercizio 2005 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un Piano di *Stock Option* riservato a dirigenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.930.000 azioni (1,72 % sul capitale sociale al 31 dicembre 2005).
Il piano prevede 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 con la Società o società controllate alla data di esercizio dell'opzione, salvo i casi di pensionamento, invalidità permanente e decesso. Il prezzo di sottoscrizione è stato determinato in € 3,87. Le opzioni possono essere esercitate progressivamente a partire dal 30 settembre 2005 e sino al 30 settembre 2015, con cadenza quadrimestrale. Ad oggi risultano sottoscritte dai beneficiari n. 176.800 azioni (di cui n. 63.200 al 30 settembre 2005 e n. 113.600 al 31 gennaio 2006).
Nell'esercizio, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato un Piano di *Stock Option* riservato a collaboratori a progetto della Società, con la finalità di fidelizzare il loro rapporto con la stessa, per massime n. 80.000 opzioni per l'acquisto di un uguale numero di azioni ordinarie Sogefi al prezzo di € 3,87. Le opzioni sono esercitabili il 30 settembre 2007, 31 gennaio 2008, 30 giugno 2008.

Infine, il Consiglio ha deliberato un Piano di *Stock Option* straordinario per massime n. 1.445.000 azioni (1,29 % sul capitale sociale al 31 dicembre 2005) riservato a dipendenti della Società e di sue controllate che, alla data del 31 dicembre 2004 avevano dieci anni di servizio. Il prezzo di sottoscrizione è stato determinato in € 4,50. Le opzioni possono essere esercitate nel periodo dall'1 ottobre 2008 al 7 dicembre 2008 nonché dall'1 maggio 2009 al 7 luglio 2009.

I Piani di *Stock Options* adottati dal Consiglio di Amministrazione in precedenti esercizi ed ancora in essere nel 2005 sono:

- Piano di *Stock Option* 2000 per massime n. 1.170.000 (1,04 % del capitale sociale al 31 dicembre 2005) azioni al prezzo unitario di € 2,53, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun trimestre a partire dal 30 settembre 2000 e sino al 30 settembre 2010.
  Le opzioni residue esercitabili sono pari a n. 228.000 azioni.
- Piano di *Stock Option* 2001 per massime n. 1.380.000 (1,23 % del capitale sociale al 31 dicembre 2005) azioni al prezzo unitario di € 2,50, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun trimestre a partire dal 30 settembre 2001 e sino al 30 settembre 2011.
  Le opzioni residue esercitabili sono pari a n. 415.400 azioni.
- Piano di *Stock Option* 2002 per massime n. 1.560.000 (1,39 % del capitale sociale al 31 dicembre 2005) azioni al prezzo unitario di € 2,01, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun trimestre a partire dal 30 settembre 2002 e sino al 30 settembre 2012.
  Le opzioni residue esercitabili sono pari a n. 345.400 azioni.
- Piano di *Stock Option* 2003 per massime n. 1.680.000 (1,50 % del capitale sociale al 31 dicembre 2005) azioni al prezzo unitario di € 2,04, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun trimestre a partire dal 30 settembre 2003 e sino al 30 settembre 2013.
  Le opzioni residue esercitabili sono pari a n. 666.800 azioni.
- Piano di *Stock Option* 2004 per massime n. 1.880.000 (1,67 % del capitale sociale al 31 dicembre 2005) azioni al prezzo unitario di € 2,64, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun quadrimestre a partire dal 30 settembre 2004 e sino al 30 settembre 2014.
  Le opzioni residue esercitabili al 31 dicembre 2005 sono pari a n. 1.493.600 azioni, di cui n. 108.800 sottoscritte nel gennaio 2006.

STOCK OPTION ATTRIBUITE AGLI AMMINISTRATORI E AI DIRETTORI GENERALI

		Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio		
(A)	(B)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
Nome e Cognome	Carica ricoperta	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media (in anni)	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media (in anni)	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio
Emanuele Bosio	Amministratore Delegato e Direttore generale									
Piano di *stock option* 18/4/00		228.000	2,53							
Piano di *stock option* 8/2/01		400.000	2,50							
Piano di *stock option* 5/3/02		234.000	2,01							
Piano di *stock option* 25/2/03		500.000	2,04					210.000	2,04	4,035
Piano di *stock option* 26/2/04		550.000	2,64							
Piano di *stock option* 14/2/05					600.000	3,87				
Piano di *stock option* straordinario 26/7/05					1.000	4,50				
TOTALE		1.912.000	2,36	8,09	601.000	3,87	10,74	210.000	2,04	4,035

		Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
(A)	(B)	(10)	(11) = 1+4–7–10	(12)	(13)
Nome e Cognome	Carica ricoperta	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media (in anni)
Emanuele Bosio	Amministratore Delegato e Direttore generale				
Piano di *stock option* 18/4/00			228.000	2,53	
Piano di *stock option* 8/2/01			400.000	2,50	
Piano di *stock option* 5/3/02			234.000	2,01	
Piano di *stock option* 25/2/03			290.000	2,04	
Piano di *stock option* 26/2/04			550.000	2,64	
Piano di *stock option* 14/2/05			600.000	3,87	
Piano di *stock option* straordinario 26/7/05			1.000	4,50	
TOTALE			2.303.000	2,79	7,76

PROSPETTO DATI ESSENZIALI DEL BILANCIO 2004 DI CIR S.p.A.
(Art. 2497-bis comma 4 Codice Civile)

STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

ATTIVO	31.12.2004
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	–
B) IMMOBILIZZAZIONI	827.230.707
C) ATTIVO CIRCOLANTE	508.656.839
D) RATEI E RISCONTI	7.059.379
TOTALE ATTIVO	1.342.946.925

PASSIVO	
A) PATRIMONIO NETTO	
Capitale sociale	388.278.783
Riserve	458.978.561
Utile dell'esercizio	149.578.860
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	9.895.887
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.362.222
D) DEBITI	334.031.166
E) RATEI E RISCONTI	821.446
TOTALE PASSIVO	1.342.946.925
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI RISCHI	1.095.130.673

CONTO ECONOMICO

(in Euro)

	2004
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	7.735.888
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	16.112.908
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	40.552.704
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	119.133.144
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	(6.422.652)
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	4.692.684
UTILE DELL'ESERCIZIO	149.578.860

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 2004. Per una corretta e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di CIR S.p.A. al 31 dicembre 2004, nonchè 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 e presso la Borsa Italiana.

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli azionisti della SOGEFI SpA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della SOGEFI SpA chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SOGEFI SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio d'esercizio è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

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 risulti, 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.

   Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili, ad eccezione degli effetti dell'applicazione dei principi contabili internazionali IAS 32 e IAS 39 che, in accordo con la scelta consentita dal principio contabile IFRS 1, sono applicati a partire dal 1 gennaio 2005. Inoltre, la sezione intitolata "Transizione agli IAS/IFRS" illustra gli effetti della transizione agli IFRS adottati dall'Unione Europea. Come illustrato nelle note esplicative di tale sezione gli amministratori hanno riclassificato e modificato l'informativa sugli effetti della transizione agli IFRS, precedentemente approvata dal Consiglio di Amministrazione e pubblicata in appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2005, nei prospetti di riconciliazione IFRS 1 da noi assoggettati a revisione contabile, sui quali abbiamo emesso

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P. IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob – Altri Uffici: **Bari** 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 – **Bologna** 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 – **Brescia** 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 – **Firenze** 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 – **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 – **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 – **Padova** 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 – **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 – **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 – **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 – **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 – **Trento** 38100 Via Manzoni 16 Tel. 0461237004 – **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 – **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 – **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 – **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

PRICEWATERHOUSECOOPERS

la relazione di revisione in data 28 luglio 2005, per assicurare la comparabilità con il primo bilancio d'esercizio IFRS. L'informativa presentata nella suddetta sezione, per quanto riguarda le riclassifiche e le modifiche ai precedenti prospetti di riconciliazione IFRS 1, è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SOGEFI SpA al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della SOGEFI SpA per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 17 marzo 2006

PricewaterhouseCoopers SpA

Sergio Pizzarelli
(Revisore Contabile)

TRANSIZIONE AGLI IAS/IFRS: IL BILANCIO CONSOLIDATO
E
IL BILANCIO SEPARATO DI SOGEFI S.p.A. DELL'ESERCIZIO 2004
PROSPETTI E NOTE ESPLICATIVE

INDICE

1. Introduzione e definizione delle scelte opzionali pag. 247

2. Sintesi degli impatti economici, patrimoniali e finanziari consolidati dall'1/1/2004 all'1/1/2005 pag. 248

3. Nuovo schema di Conto Economico Consolidato e riclassifiche pag. 249

4. Tabelle di riconciliazione dati patrimoniali economici e finanziari consolidati da precedenti principi contabili a principi IAS/IFRS pag. 252

5. Analisi impatti Transizione agli IAS/IFRS sul Patrimonio Netto Consolidato pag. 260

6. Analisi impatti Transizione agli IAS/IFRS sulla Posizione Finanziaria Netta Consolidata pag. 266

7. Analisi impatti Transizione agli IAS/IFRS sul Rendiconto Finanziario Consolidato pag. 266

8. Sogefi S.p.A. – IFRS 1 – Transizione agli IAS/IFRS – Bilancio Separato pag. 267

1. Introduzione e definizione delle scelte opzionali

Facendo riferimento alla Delibera CONSOB n. 14990 del 14 aprile 2005 in merito alle modalità di redazione delle relazioni infrannuali per l'esercizio 2005, il Gruppo SOGEFI ha deciso di utilizzare le disposizioni previste dagli IAS/IFRS per la valutazione e misurazione delle grandezze contabili a partire dal rendiconto relativo al primo trimestre 2005.
La data di prima adozione da parte del Gruppo Sogefi dei principi contabili IAS/IFRS a livello consolidato è il 1° gennaio 2005, di conseguenza il bilancio consolidato dell'esercizio che terminerà il 31 dicembre 2005 sarà il primo predisposto secondo tali principi contabili.
La data di "transizione" del Gruppo CIR è il 1° gennaio 2004 ed a tale data corrisponde la situazione patrimoniale di apertura redatta secondo i principi contabili IAS/IFRS.
Il presente documento, riguardando la prima applicazione dei principi contabili internazionali, è stato redatto in conformità con il disposto del principio contabile "IFRS 1 - prima adozione degli *International Financial Reporting Standards*", fornendo idonea illustrazione degli effetti del passaggio dai precedenti principi contabili nazionali ai principi contabili internazionali IAS/IFRS sulla situazione patrimoniale, sull'andamento economico e sulla situazione finanziaria consolidata del Gruppo SOGEFI.
Ai sensi, infine, della Comunicazione Consob DEM/5025723 del 15 aprile 2005, il Gruppo SOGEFI ha conferito l'incarico di revisione dei prospetti di riconciliazione richiesti dall'IFRS 1 e delle principali attività da svolgere in sede di transizione agli IFRS alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Evidenziamo che i dati comparativi utilizzati negli schemi di bilancio presentati al 31 dicembre 2005 sono stati riclassificati rispetto ai dati della "Transizione agli IAS/IFRS" allegata alla semestrale 2005.
Tali riclassifiche sono state incluse negli schemi di bilancio riportati nella presente relazione, ed in particolare:

Stato patrimoniale al 1 gennaio 2004 (tab. 3 e 3 bis):

- scorporo della voce "Terreni" dalla voce "Immobili, impianti e macchinari";
- scorporo della voce "Altre attività finanziarie disponibili per la vendita" dalla voce "Partecipazioni in società collegate";
- scorporo dalla voce "Imposte differite" della voce "Fondo per contenzioso fiscale" che viene riclassificata nella voce "Fondi a lungo termine".

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 e 1 gennaio 2005 (tab. 4 e 4 bis):

- scorporo della voce "Terreni" dalla voce "Immobili, impianti e macchinari";
- scorporo della voce "Altre attività finanziarie disponibili per la vendita" dalla voce "Partecipazioni in società collegate";
- scorporo della voce "Altre passività finanziarie a breve per *cash flow hedge*" e della voce "Altre passività finanziarie a lungo per ca*sh flow hedge"* dalle voci "Debiti correnti verso banche" e "Debiti verso banche";
- scorporo dalla voce "Imposte differite" della voce "Fondo per contenzioso fiscale" che viene riclassificata nella voce "Fondi a lungo termine".

Vengono di seguito riportate le scelte di SOGEFI relative alle esenzioni opzionali in merito al bilancio di apertura in fase di prima adozione consentite dall'IFRS 1:

- *Aggregazioni di Imprese:* si è scelto di non applicare retroattivamente l'IFRS 3 e quindi di non "riaprire" le aggregazioni di imprese avvenute prima della data di transizione 1/1/2004.
- *Avviamento:* si è scelta l'applicazione retroattiva dell'IFRS 3 limitatamente all'avviamento e pertanto, a partire dall'1/1/2004, non sono più stati contabilizzati i relativi ammortamenti.
- *Fair value* (*valore equo*): per la valutazione di immobili, impianti e macchinari, tra la contabilizzazione con il modello del valore equo (*fair value*) ed il modello del costo, è stato scelto il modello del costo. Le attività sono quindi iscritte a bilancio al costo storico o, ricorrendone i requisiti, al valore rideterminato in base ai precedenti principi contabili come sostituto del costo, al netto degli ammortamenti accumulati.
- *Benefici per i dipendenti*: si è deciso di rilevare integralmente le differenze attuariali cumulative alla data di transizione 1/1/2004. Per i periodi successivi si utilizzerà l'opzione del "metodo del corridoio" per tutti i fondi pensione a beneficio definito.
- *Differenze cumulative di conversione*: ci si avvale dell'esenzione dall'applicare lo IAS 21 per eventuali differenze cumulative di conversione generatesi prima della data di transizione (1/1/2004). Conseguentemente nel bilancio di apertura all'1/1/2004 le differenze cumulative nette di conversione relative alle gestioni detenute all'estero si presumono azzerate.
- *Strumenti finanziari*: SOGEFI ha adottato gli IAS 32 e 39 a partire dall'1/1/2005, senza optare per applicazioni retroattive.

2. Sintesi degli impatti economici, patrimoniali e finanziari consolidati dall'1/1/2004 all'1/1/2005

Relativamente al bilancio d'esercizio 2004 secondo i principi contabili IAS/IFRS è emerso che le principali poste oggetto di variazione rispetto ai principi esistenti sono le seguenti:

- le attività immateriali, con particolare riferimento al trattamento contabile e valutazione delle spese di ricerca e sviluppo, spese di impianto e ampliamento, avviamenti derivanti da acquisizioni di partecipazioni e relativa logica di ammortamento;
- le immobilizzazioni materiali, in particolare la suddivisione tra terreni e fabbricati;
- le immobilizzazioni finanziarie, nella parte riguardante il trattamento contabile e la valutazione delle azioni proprie in portafoglio;
- i fondi rischi e passività potenziali, per ciò che riguarda la normativa IAS/IFRS necessaria per poterne prevedere l'iscrizione in bilancio;
- il trattamento di fine rapporto, i fondi quiescenza e altri benefici ai dipendenti similari, per ciò che riguarda le stime e le valutazioni attuariali e il trattamento contabile dei piani di *stock options*;
- il trattamento contabile degli strumenti finanziari nel rispetto di quanto indicato dagli IAS 32 e 39;
- il trattamento di investimenti da parte di soci di minoranza che vengono riclassificati come debiti a medio termine.

In estrema sintesi gli impatti economici e patrimoniali possono essere così riassunti:

- Il Patrimonio Netto Consolidato (non includendo la quota di pertinenza di terzi) all'1/1/2004 passa da € 198,2 milioni secondo i precedenti principi contabili a € 193,8 milioni secondo i principi IAS/IFRS.
- Il risultato netto consolidato dell'esercizio 2004 passa da € 37,9 milioni secondo i precedenti principi contabili a € 30 milioni secondo i principi IAS/IFRS. L'adozione degli IAS ha in generale sotto il profilo del conto economico un impatto positivo grazie al fatto che non verranno più registrati ammortamenti sull'avviamento (pari a € 5,7 milioni), in parte compensati da altre componenti negative per circa € 2,5 milioni. Il conto economico 2004 tuttavia, pur bene-

ficiando di tali fattori, risulta penalizzato da oneri di natura non ricorrente per complessivi € 11,1 milioni di cui € 7,3 milioni relativi a costi straordinari già registrati nel bilancio 2003 secondo i precedenti principi contabili e € 3,8 milioni per costi di "*start up*" del nuovo stabilimento di Allevard Springs U.S.A. Inc. (costi capitalizzati secondo i precedenti principi contabili).

- il Patrimonio Netto Consolidato (non includendo la quota di pertinenza di terzi) all'1/1/2005, passa da € 222,1 milioni con i precedenti principi contabili a € 206 milioni con i nuovi principi contabili, sostanzialmente per l'impatto dell'adozione dello IAS 19 sui fondi pensione inglesi e similari (€ 10,8 milioni) e dello IAS 39 in modo particolare in relazione al trattamento delle azioni proprie (€ 3,8 milioni).
- L'indebitamento finanziario netto consolidato all'1/1/2005, passa da € 190,5 milioni con i precedenti principi contabili a € 205 milioni con i nuovi principi contabili.

3. Nuovo schema di Conto Economico Consolidato e riclassifiche

In occasione della transizione ai nuovi principi contabili IAS/IFRS, si è deciso di proporre una nuova struttura di Conto Economico. Dalla precedente impostazione a costo pieno industriale (*full costing* industriale) si è passati a costi variabili (*direct costing*). In tale schema si è mantenuta la voce "Utile Operativo", in quanto il management di SOGEFI giudica significativo mantenere un livello di risultato "intermedio" rappresentativo della redditività generata dalla gestione caratteristica (intesa come quella più strettamente correlata all'attività produttiva e commerciale), in sostanziale coerenza con la definizione di "Utile Operativo" considerata negli esercizi passati. Tale livello non è in linea con il concetto di "EBIT" (ovvero utile prima di interessi ed imposte) tipicamente al netto di costi di ristrutturazione e non operativi. A tale proposito si precisa che nell'"Utile Operativo" non sono state incluse le imposte non sul reddito in quanto non ritenute caratterizzanti l'attiva operativa della Società, ma piuttosto sono il frutto delle diverse politiche fiscali che i vari paesi, a fronte di comuni esigenze di equilibrio di bilancio, adottano ricorrendo ad un *mix* di imposte dirette ed indirette in funzione delle proprie caratteristiche socio economiche. Le imposte non sul reddito, come sotto meglio specificato, sono state riclassificate nella linea di conto economico "Altri Costi (Ricavi) non Operativi".

Tab. 1: CONTO ECONOMICO 2004 CONSOLIDATO (ITALIAN GAAP) RICLASSIFICATO SECONDO IL NUOVO SCHEMA ADOTTATO CONTESTUALMENTE ALL'ADOZIONE DEI PRINCIPI IAS/IFRS

(in milioni di Euro)	Importo	%
Ricavi dalle vendite	966,1	100,0
Costi variabili del venduto	614,4	63,6
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	351,7	36,4
Costi Fissi di produzione e Ricerca & Sviluppo	110,8	11,5
Ammortamenti	52,2	5,4
Costi Fissi di Vendita e Distribuzione	39,5	4,1
Spese Amministrative e Generali	61,4	6,3
UTILE OPERATIVO	87,8	9,1
Costi di Ristrutturazione	13,3	1,4
Minusvalenze (Plusvalenze) da Dismissioni	(7,9)	(0,8)
Differenze Cambio (Attive) Passive	1,9	0,2
Altri Costi (Ricavi) non Operativi	9,3	0,9
EBIT	71,2	7,4
Oneri (Proventi) Finanziari netti	10,3	1,1
Oneri (Proventi) da partecipazioni	(1,7)	(0,2)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	62,6	6,5
Imposte sul Reddito	23,0	2,4
UTILE PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	39,6	4,1
Perdita (Utile) di pertinenza di Terzi	(1,7)	(0,2)
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	37,9	3,9

Si è inoltre ritenuta opportuna una riclassifica di alcune voci del Conto Economico, con i seguenti impatti sulle voci "Utile Operativo" ed "Utile Prima delle Imposte e della Quota di Azionisti Terzi" rispetto ai valori riportati nella relazione annuale:

Tab. 2: EFFETTI DELLE RICLASSIFICHE SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO ANNO 2004

(in milioni di Euro)	Risultati riportati nella relazione di Bilancio 2004	Riclassifiche	Risultati dopo riclassifiche 2004
	Importo	Importo	Importo
UTILE OPERATIVO	85,7	2,1	87,8
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	70,3	(7,7)	62,6
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	37,9	–	37,9

Lo scostamento favorevole di € 2,1 milioni a livello di "Utile Operativo", include un impatto positivo di € 4,5 milioni per riclassifica di tasse non sul reddito (ad esempio le patrimoniali), precedentemente incluse nelle "Spese Amministrative e Generali" ed ora riclassificate nella voce "Altri Costi (Ricavi) non Operativi" e un impatto negativo di € 2,4 milioni per riclassifica di particolari costi relativi alle società francesi (*Partecipation des salaries*), precedentemente incluse nella voce "Imposte sul Reddito" ed ora riclassificate nella voce "Spese Amministrative e Generali".

La variazione di € 7,7 milioni in riduzione dell'"Utile Prima delle Imposte e della Quota di Azionisti Terzi" riguarda la riclassifica delle poste *Tax Professionelle*, riclassificata nella linea di conto economico "Altri Costi (Ricavi) non operative", "*Partecipation des salaries*" relative alle società francesi, precedentemente incluse nelle "Imposte sul reddito".
Ovviamente non vi è nessuna variazione sull'"Utile netto dell'esercizio".

4. Tabelle di riconciliazione dati patrimoniali economici e finanziari consolidati da precedenti principi contabili a principi IAS/IFRS

Tab. 3: RICONCILIAZIONE STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 1/1/2004 DA PRECEDENTI PRINCIPI CONTABILI A PRINCIPI IAS/IFRS: ATTIVO

(in milioni di Euro)	Bilancio Consolidato *ITALIAN GAAP* 1/1/2004	Aggiustamenti IAS/IFRS	Bilancio Consolidato IAS/IFRS 1/1/2004
ATTIVO CORRENTE			
Disponibilità liquide	31,0	–	31,0
Titoli	11,9	–	11,9
Quota Corrente Attività Finanziarie a Lungo Termine	0,1	–	0,1
Circolante Operativo:			
Rimanenze	109,9	–	109,9
Crediti Commerciali	232,5	0,1	232,6
Altri Crediti	5,3	–	5,3
Crediti per Imposte	20,4	–	20,4
Altre Attività	2,6	–	2,6
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO	*370,7*	*0,1*	*370,8*
TOTALE ATTIVO CORRENTE	413,7	0,1	413,8
ATTIVO NON CORRENTE			
IMMOBILIZZAZIONI			
Terreni	6,8	8,9	15,7
Immobili, Impianti e Macchinari	233,7	4,2	237,9
Altre Immobilizzazioni Materiali	4,4	–	4,4
Di cui leasing	*9,3*	*11,8*	*21,1*
Attività Immateriali	113,0	(4,4)	108,6
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	357,9	8,7	366,6
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI			
Partecipazioni in Società Collegate	7,1	–	7,1
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	4,2	–	4,2
Crediti Commerciali non Correnti	0,9	–	0,9
Altri Crediti	2,2	–	2,2
Imposte Anticipate	7,4	4,1	11,5
TOTALE ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	21,8	4,1	25,9
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	379,7	12,8	392,5
TOTALE ATTIVO	793,4	12,9	806,3

Tab. 3 BIS: RICONCILIAZIONE STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 1/1/2004 DA PRECEDENTI PRINCIPI CONTABILI A PRINCIPI IAS/IFRS: PASSIVO

(in milioni di Euro)	Bilancio Consolidato *ITALIAN GAAP* 1/1/2004	Aggiustamenti IAS/IFRS	Bilancio Consolidato IAS/IFRS 1/1/2004
PASSIVO CORRENTE			
Debiti correnti verso banche	36,7	–	36,7
Quota corrente di finanziamenti a lungo termine e altri finanziamenti	30,5	0,3	30,8
Di cui leasing	*0,6*	*0,3*	*0,9*
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE	67,2	0,3	67,5
Altre passività finanziarie a breve per *cash flow hedge*	–	–	–
TOTALE DEBITI FINANZIARI E *CASH FLOW HEDGE* A BREVE	67,2	0,3	67,5
Debiti commerciali e altri debiti	225,8	(0,3)	225,5
Debiti per imposte	11,6	–	11,6
Altre passività correnti	4,1	–	4,1
TOTALE PASSIVO CORRENTE	308,7	–	308,7
PASSIVO NON CORRENTE			
DEBITI FINANZIARI A LUNGO TERMINE			
Obbligazioni in circolazione	80,0	(0,2)	79,8
Debiti verso banche	100,9	(0,1)	100,8
Altri finanziamenti a lungo termine	8,5	13,2	21,7
Di cui leasing	*7,3*	*12,2*	*19,5*
TOTALE DEBITI FINANZIARI A LUNGO TERMINE	189,4	12,9	202,3
Altre passività finanziarie a lungo per *cash flow hedge*	–	–	–
TOTALE DEBITI FINANZIARI E *CASH FLOW HEDGE* A LUNGO	189,4	12,9	202,3
ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE:			
Fondi a lungo termine	72,0	7,7	79,7
Altri debiti	2,3	–	2,3
Imposte differite	8,4	(1,5)	6,9
TOTALE ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE	82,7	6,2	88,9
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	272,1	19,1	291,2
PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio attribuibile agli azionisti della controllante			
Capitale sociale	56,8	–	56,8
Utili (perdite) accumulati, altre riserve	112,9	(4,4)	108,5
Utile (perdita) dell'esercizio	28,5	–	28,5
TOTALE PATRIMONIO ATTRIBUIBILE ALLA CONTROLLANTE	198,2	(4,4)	193,8
Interessi di minoranza	14,4	(1,8)	12,6
TOTALE PATRIMONIO NETTO	212,6	(6,2)	206,4
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	793,4	12,9	806,3

TAB 4: RICONCILIAZIONE STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 31/12/2004 E 1/1/2005 DA PRECEDENTI PRINCIPI CONTABILI A PRINCIPI IAS/IFRS: ATTIVO

(in milioni di Euro)	Bilancio Consolidato *ITALIAN GAAP* 31/12/2004	Aggiustamenti IAS/IFRS	Bilancio Consolidato IAS/IFRS 31/12/2004	Aggiustamenti IAS 32 e 39	Bilancio Consolidato IAS/IFRS 1/1/2005
ATTIVO CORRENTE					
Disponibilità liquide	49,8	–	49,8	–	49,8
Titoli	7,1	–	7,1	–	7,1
Quota corrente attività finanziarie a lungo termine	0,1	–	0,1	–	0,1
Circolante operativo					
Rimanenze	112,1	–	112,1	–	112,1
Crediti commerciali	242,9	0,2	243,1	–	243,1
Altri crediti	5,1	–	5,1	–	5,1
Crediti per imposte	11,3	–	11,3	–	11,3
Altre attività	2,4	–	2,4	–	2,4
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO	*373,8*	*0,2*	*374,0*	–	*374,0*
TOTALE ATTIVO CORRENTE	430,8	0,2	431,0	–	431,0
ATTIVO NON CORRENTE					
IMMOBILIZZAZIONI					
Terreni	6,9	8,8	15,7	–	15,7
Immobili, impianti e macchinari	235,8	1,1	236,9	–	236,9
Altre immobilizzazioni materiali	5,8	(0,1)	5,7	–	5,7
Di cui leasing	*9,0*	*10,6*	*19,6*	–	*19,6*
Attività Immateriali	112,5	(2,3)	110,2	–	110,2
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	361,0	7,5	368,5	–	368,5
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI					
Partecipazioni in società collegate	6,0	–	6,0	–	6,0
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	4,2	–	4,2	(3,8)	0,4
Crediti commerciali non correnti	0,7	–	0,7	–	0,7
Altri crediti	3,0	–	3,0	–	3,0
Imposte anticipate	8,2	5,3	13,5	–	13,5
TOTALE ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	22,1	5,3	27,4	(3,8)	23,6
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	383,1	12,8	395,9	(3,8)	392,1
TOTALE ATTIVO	813,9	13,0	826,9	(3,8)	823,1

Tab. 4 BIS: RICONCILIAZIONE STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 31/12/2004 E 1/1/2005 DA PRECEDENTI PRINCIPI CONTABILI A PRINCIPI IAS/IFRS: PASSIVO

(in milioni di Euro)	Bilancio Consolidato *ITALIAN GAAP* 31/12/2004	Aggiustamenti IAS/IFRS	Bilancio Consolidato IAS/IFRS 31/12/2004	Aggiustamenti IAS 32 e 39	Bilancio Consolidato IAS/IFRS 1/1/2005
PASSIVO CORRENTE					
Debiti correnti verso banche	11,1	–	11,1	–	11,1
Quota corrente di finanziamenti a lungo termine e altri finanziamenti	94,6	0,2	94,8	–	94,8
Di cui leasing	*0,7*	*0,3*	*1,0*	–	*1,0*
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE	105,7	0,2	105,9	–	105,9
Altre passività finanziarie a breve per *cash flow hedge*	–	–	–	0,3	0,3
TOTALE DEBITI FINANZIARI E *CASH FLOW HEDGE* A BREVE	105,7	0,2	105,9	0,3	106,2
Debiti commerciali e altri debiti	230,3	(0,4)	229,9	–	229,9
Debiti per imposte	10,9	–	10,9	–	10,9
Altre passività correnti	3,1	–	3,1	–	3,1
TOTALE PASSIVO CORRENTE	350,0	(0,2)	349,8	0,3	350,1
PASSIVO NON CORRENTE					
DEBITI FINANZIARI A LUNGO TERMINE					
Debiti verso banche	133,9	(0,1)	133,8	–	133,8
Altri finanziamenti a lungo termine	8,0	13,4	21,4	–	21,4
Di cui leasing	*6,6*	*11,6*	*18,2*	–	*18,2*
TOTALE DEBITI FINANZIARI A LUNGO TERMINE	141,9	13,3	155,2	–	155,2
Altre passività finanziarie a lungo per *cash flow hedge*	–	–	–	0,7	0,7
TOTALE DEBITI FINANZIARI E *CASH FLOW HEDGE* A LUNGO	141,9	13,3	155,2	0,7	155,9
ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE					
Fondi a lungo termine	75,6	14,8	90,4	–	90,4
Altri debiti	0,3	–	0,3	–	0,3
Imposte differite	8,1	(1,4)	6,7	(0,5)	6,2
TOTALE ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE	84,0	13,4	97,4	(0,5)	96,9
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	225,9	26,7	252,6	0,2	252,8
PATRIMONIO NETTO					
PATRIMONIO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE					
Capitale sociale	57,7	–	57,7	–	57,7
Utili (Perdite) accumulati, altre riserve	126,5	(3,9)	122,6	(4,3)	118,3
Utile (Perdita) dell'esercizio	37,9	(7,9)	30,0	–	30,0
TOTALE PATRIMONIO ATTRIBUIBILE ALLA CONTROLLANTE	222,1	(11,8)	210,3	(4,3)	206,0
Interessi di Minoranza	15,9	(1,7)	14,2	–	14,2
TOTALE PATRIMONIO NETTO	238,0	(13,5)	224,5	(4,3)	220,2
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	813,9	13,0	826,9	(3,8)	823,1

Tab. 5: RICONCILIAZIONE CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 2004 DA PRECEDENTI PRINCIPI CONTABILI A PRINCIPI IAS/IFRS

(in milioni di Euro)	Conto Economico Consolidato *ITALIAN GAAP* 2004		Aggiustamenti IAS/IFRS	Conto Economico Consolidato IAS/IFRS 2004	
	importo	%	Importo	Importo	%
Ricavi dalle vendite	966,1	100,0	–	966,1	100,0
Costi variabili del venduto	614,4	63,6	–	614,4	63,6
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	351,7	36,4	–	351,7	36,4
Costi fissi di produzione e ricerca & sviluppo	110,8	11,5	5,7	116,5	12,0
Ammortamenti	52,2	5,4	(7,1)	45,1	4,7
Costi fissi di vendita e distribuzione	39,5	4,1	–	39,5	4,1
Spese amministrative e generali	61,4	6,3	(2,3)	59,1	6,1
UTILE OPERATIVO	87,8	9,1	3,7	91,5	9,5
Costi di ristrutturazione	13,3	1,4	9,7	23,0	2,4
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	(7,9)	(0,8)	–	(7,9)	(0,8)
Differenze cambio (attive) passive	1,9	0,2	–	1,9	0,2
Altri costi (ricavi) non operativi	9,3	0,9	0,2	9,5	1,0
EBIT	71,2	7,4	(6,2)	65,0	6,7
Oneri (proventi) finanziari netti	10,3	1,1	2,0	12,3	1,3
Oneri (proventi) da partecipazioni	(1,7)	(0,2)	–	(1,7)	(0,2)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	62,6	6,5	(8,2)	54,4	5,6
Imposte sul reddito	23,0	2,4	(1,1)	21,9	2,3
UTILE PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	39,6	4,1	(7,1)	32,5	3,3
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(1,7)	(0,2)	(0,8)	(2,5)	(0,2)
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	37,9	3,9	(7,9)	30,0	3,1

Tab. 6: RICONCILIAZIONE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA DALL'1/1/2004 ALL'1/1/2005 DA PRECEDENTI PRINCIPI CONTABILI A PRINCIPI IAS/IFRS

(in milioni di Euro)	1/1/2004	31/12/2004	1/1/2005
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA *ITALIAN GAAP*	(213,4)	(190,5)	(190,5)
Rettifiche IAS:			
– Contratti *Leasing*	(12,5)	(11,9)	(11,9)
– Strumenti Derivati			(1,0)
– Finanziamenti per Acquisto Partecipazioni	(1,1)	(1,8)	(1,8)
– Disaggi/oneri su Finanziamenti	0,3	0,2	0,2
TOTALE RETTIFICHE IAS/IFRS	(13,3)	(13,5)	(14,5)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA IAS/IFRS	(226,7)	(204,0)	(205,0)

TAB 7: RICONCILIAZIONE RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO 2004 DA PRECEDENTI PRINCIPI CONTABILI A PRINCIPI IAS/IFRS (IAS 7)

(in milioni di Euro)	Bilancio Consolidato *ITALIAN GAAP*	Aggiusta-menti	Bilancio Consolidato IAS/IFRS
Disponibiltià generate dalla gestione operativa			
Utile netto	37,9	(7,9)	30,0
Rettifiche:			
– interessi di minoranza	1,7	0,8	2,5
– ammortamenti materiali ed immateriali	52,2	(7,2)	45,0
– accantonamenti costi per *stock options*			
– minus/(plus) cessione immobilizzazioni	(7,9)	–	(7,9)
– proventi per dividendi ( )	(0,1)	–	(0,1)
– quota di risultato nelle collegate	(0,2)	–	(0,2)
– fondi per rischi e per ristrutturazioni	(0,5)	13,9	13,4
– benefici pensionistici e altre prestazioni a favore dei dipendenti	3,8	(6,1)	(2,3)
– variazione nel capitale circolante netto	(0,3)	–	(0,3)
– variazione altre attività/passività a m/l termine	(2,9)	–	(2,9)
– differenze cambio su attività/passività a m/l termine (incluse attività e passività finanziarie)	1,8	(0,6)	1,2
FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE	85,5	(7,1)	78,4
Di cui:			
– imposte pagate:	22,9	–	22,9
– interessi pagati netti:	10,4	1,2	11,6
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
Acquisizione partecipazioni	–	–	–
Posizione finanziaria netta società acquisite/vendute	(0,1)	–	(0,1)
Acquisto di impianti, macchinari e immobili	(45,5)	1,0	(44,5)
Acquisto di attività immateriali	(13,4)	5,4	(8,0)
Variazione netta altri titoli	5,0	–	5,0
Vendita controllate (al netto disponibilità cedute)	1,4	–	1,4
Vendita di impianti, macchinari e immobili	9,3	–	9,3
Vendita di attività immateriali	–	–	–
Dividendi incassati	0,1	–	0,1
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(43,2)	6,4	(36,8)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
Aumento di capitale da parte di terzi su aziende controllate	0,9	(0,7)	0,2
Variazione netta del capitale sociale	2,6	–	2,6
Acquisto di azioni proprie	–	–	–
Dividendi pagati agli azionisti della capogruppo e a terzi	(16,9)	–	(16,9)
Accantonamenti costi per *stock options*	–	–	–
Delta cambi su equity/minority	(1,4)	0,6	(0,8)
Emisisone/rimborso di obbligazioni convertibili	–	–	–
Accensione/rimborso prestiti a lungo termine	17,5	0,8	18,3
Accensione/rimborso leasing finanziari	(0,6)	–	(0,6)
Altri movimenti di patrimonio netto	–	–	–
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	2,1	0,7	2,8
(DECREMENTO)/INCREMENTO NELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	44,4	–	44,4
SALDO DI INIZIO PERIODO	(5,7)	–	(5,7)
(DECREMENTO)/INCREMENTO NELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	44,4	–	44,4
SALDO DI FINE PERIODO	38,7	–	38,7

Tab. 7 BIS: RICONCILIAZIONE RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO 2004 DA PRECEDENTI PRINCIPI CONTABILI A PRINCIPI IAS/IFRS (SCHEMA GESTIONALE)

(in milioni di Euro)	Bilancio Consolidato *ITALIAN GAAP*	Aggiustamenti	Bilancio Consolidato IAS/IFRS
Risultato di periodo	37,9	(8,1)	29,8
Minority	1,7	0,8	2,5
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni	52,2	(7,1)	45,1
Variazione netta del fondo TFR e assimilati	3,8	(5,8)	(2,0)
Variazione netta degli altri fondi	(0,5)	13,8	13,3
Quota di risultato prima delle imposte nelle collegate	(0,2)	–	(0,2)
AUTOFINANZIAMENTO	94,9	(6,4)	88,5
Variazione del capitale circolante netto	(0,3)	–	(0,3)
Altre attività/passività a m/l termine	(2,7)	–	(2,7)
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO	91,9	(6,4)	85,5
Vendita di partecipazioni	1,4	–	1,4
Decremento netto da cessione di immob.	1,5	–	1,5
TOTALE FONTI	94,8	(6,4)	88,4
Incremento di immobilizzazioni immateriali	13,4	(5,4)	8,0
Acquisizioni di immobilizzazioni materiali	45,5	(1,0)	44,5
Acquisto di partecipazioni	–	–	–
TOTALE IMPIEGHI	58,9	(6,4)	52,5
Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendute nell'esercizio	(0,2)	–	(0,2)
Differenze cambio su attività/passività a m/l termine e Patrimonio Netto	0,6	0,5	1,1
FREE CASH FLOW	36,3	0,5	36,8
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	2,6	–	2,6
Aumenti di capitale sociale in soc. consolidate	0,9	(0,7)	0,2
Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	(15,8)	–	(15,8)
Dividendi distribuiti a terzi da società del Gruppo	(1,1)	–	(1,1)
CAMBIAMENTI NEL PATRIMONIO	(13,4)	(0,7)	(14,1)
Variazione della posizione finanziaria netta	22,9	(0,2)	(22,7)
Posizione finanziaria netta all'inizio esercizio	(213,4)	(13,3)	(226,7)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ALLA FINE ESERCIZIO	(190,5)	(13,5)	(204,0)

Tab. 8: RICONCILIAZIONE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DALL'1/1/2004 ALL'1/1/2005 DA PRECEDENTI PRINCIPI CONTABILI A PRINCIPI IAS/IFRS

(in milioni di Euro)	Patrimonio Netto Consolidato 1/1/2004	Utile Consolidato 2004	Dividendi e altri movim.	Patrimonio Netto Consolidato 31/12/2004	Rettifiche IAS 32 e 39	Patrimonio Netto Consolidato 1/1/2005
Bilancio Consolidato SOGEFI *ITALIAN GAAP*	198,2	37,9	(14,0)	222,1		222,1
Rettifiche IAS/IFRS:						
> IAS 38 - Immobilizzazioni Immateriali	(3,6)	1,5		(2,1)		(2,1)
– Avviamento (*Goodwill*)		5,7		5,7		5,7
– Costi di avvio (*Start-up*)	(1,9)	(3,8)		(5,7)		(5,7)
– Ricerca e Sviluppo	(1,3)	(0,1)		(1,4)		(1,4)
– Altre immobilizzazioni immateriali	(1,2)	(0,4)		(1,6)		(1,6)
– Imposte Differite	0,8	0,1		0,9		0,9
> IAS 16 - Immobilizzazioni Materiali	1,6	(0,3)		1,3		1,3
– Rettifiche immobilizzazioni materiali	1,3	(0,1)		1,2		1,2
– Imposte Differite	0,3	(0,2)		0,1		0,1
> IAS 37 - Fondi per Ristrutturazioni e altre passività	12,4	(12,1)		0,3		0,3
– Fondi Per Ristrutturazioni	14,1	(14,3)		(0,2)		(0,2)
– Altri Fondi	1,4	(0,7)		0,7		0,7
– Imposte Differite	(3,1)	2,9		(0,2)		(0,2)
> IAS 19 - Benefici per i dipendenti	(15,1)	4,3		(10,8)		(10,8)
– Fondi Pensione/TFR	(22,6)	6,2		(16,4)		(16,4)
– Imposte Differite	7,5	(1,9)		5,6		5,6
> IAS 17 - *Leasing*	(0,5)	(0,6)		(1,1)		(1,1)
– Attività	11,8			11,8		11,8
– Passività Finanziarie	(12,5)			(12,5)		(12,5)
– Impatto a Conto Economico		(0,7)		(0,7)		(0,7)
– Imposte Differite	0,2	0,1		0,3		0,3
> IAS 27 - Bilancio Consolidato	(0,1)	(0,6)		(0,7)		(0,7)
> IAS 32 e 39 - Strumenti Finanziari					(4,3)	(4,3)
– Azioni Proprie					(3,8)	(3,8)
– Strumenti Derivati					(1,0)	(1,0)
– Imposte Differite					0,5	0,5
> Rettifiche IAS/IFRS su quota Azionisti Terzi	0,9	(0,1)		0,8		0,8
> Differenze cambio su rettifiche IAS/IFRS	–		–	0,5	0,5	0,5
Totale Impatti IAS/IFRS	(4,4)	(7,9)	0,5	(11,8)	(4,3)	(16,1)
Bilancio Consolidato IAS/IFRS	193,8	30,0	(13,5)	210,3	(4,3)	206,0

5. Analisi impatti transizione agli IAS/IFRS sul Patrimonio Netto Consolidato

• *IAS 38 - Immobilizzazioni Immateriali*

– *Avviamento* (*Goodwill*): i precedenti principi contabili prevedevano l'ammortamento dell'avviamento. Secondo i principi IAS/IFRS l'avviamento è considerato un'attività immateriale con vita utile indefinita e conseguentemente non ammortizzato, ma soggetto a periodica verifica su eventuali riduzioni di valore (*Impairment Test*, cfr. IAS 36). Nel bilancio consolidato all'1/1/2004, il valore netto complessivo dell'avviamento (pari alla somma delle voci "Avviamento" e "Differenza da consolidamento") era pari a € 90,7 milioni (vedi Stato Patrimoniale Consolidato all'1/1/2004 voce "Attività immateriali" pag. 252). Nel conto economico 2004 secondo i precedenti principi contabili sono stati contabilizzati ammortamenti dell'avviamento per € 5,7 milioni che sono stati stornati nel conto economico redatto secondo i principi IAS/IFRS (vedi Conto Economico Consolidato voce "Ammortamenti" pag. 256).
L'impatto complessivo è un incremento delle attività immateriali nette di € 5,7 milioni (vedi Stato Patrimoniale Consolidato al 31/12/2004 voce "Attività Immateriali" pag. 254) con conseguente aumento del Patrimonio Netto Consolidato al 31/12/2004.
È stata effettuata una verifica su eventuali riduzioni di valore dell'avviamento, seguendo la procedura richiesta dallo IAS 36. Si è utilizzata la metodologia dei flussi di cassa operativi scontati (*Discounting Cash Flow Unlevered*), basata sulle proiezioni elaborate nei *budget*/piani pluriennali relativi al periodo 2005-2008, approvati dalla Direzione aziendale, e su un tasso di attualizzazione sulla base del costo medio del capitale pari al 6,2%. Tale costo del capitale è fondamentalmente basato su 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.
La verifica effettuata del valore attuale dei flussi di cassa attesi, giustifica un avviamento assai superiore a quello iscritto a bilancio e pertanto non è stata apportata alcuna svalutazione.

– *Costi di avvio* (*start-up*): i precedenti principi contabili prevedevano la facoltà di capitalizzare i costi relativi alla fase di avvio di un'attività produttiva. Secondo gli IAS/IFRS tali costi non sono più capitalizzabili.
Il principale impatto è costituito dai costi sostenuti per l'avvio della nuova società operativa Allevard Springs U.S.A. Inc. e relative infrastrutture produttive, iniziato nel 2003 e terminato nel 2004. L'approccio estremamente prudenziale dei nuovi principi contabili ha comportato sullo Stato Patrimoniale Consolidato di apertura (1/1/2004) una riduzione delle attività immateriali per € 1,9 milioni (vedi Stato Patrimoniale Consolidato all'1/1/2004 voce "Attività immateriali" pag. 252) con corrispondente diminuzione del Patrimonio Netto Consolidato ed un peggioramento del Risultato del 2004 per € 3,8 milioni per storno delle spese capitalizzate nell'esercizio al netto degli ammortamenti stanziati nell'esercizio (vedi Conto Economico Consolidato pag. 256 voce "Costi fissi di produzione e Ricerca & Sviluppo" in aumento di € 4,5 milioni ed "Ammortamenti" in riduzione di € 0,7 milioni).
L'impatto complessivo si sintetizza in una riduzione delle attività immateriali per € 5,7 milioni (vedi Stato Patrimoniale Consolidato al 31/12/2004 voce "Attività Immateriali" pag. 254) con conseguente riduzione del Patrimonio Netto Consolidato al 31/12/2004.

– *Ricerca e Sviluppo*: i criteri per la capitalizzazione dei costi di Ricerca e Sviluppo utilizzati precedentemente da SOGEFI non si discostano in modo sostanziale da quanto previsto dai principi IAS/IFRS. La principale differenza consiste nella tempistica di capitalizzazione. Secondo i precedenti principi contabili, nel momento in cui si veniva a conoscenza dell'assegnazione di un progetto, i relativi costi venivano capitalizzati con effetto retroattivo dall'inizio dell'esercizio. Secondo i principi IAS/IFRS si devono capitalizzare i costi solo nel momento in cui è probabile ottenere benefici futuri, momento identificato da SOGEFI con l'acquisizione di una lettera impegnativa da parte del cliente interessato al progetto e senza nessun effetto retroattivo ancorché nel medesimo esercizio. Conseguentemente si ha sullo Stato Patrimoniale Consolidato di apertura (1/1/2004) una riduzione delle attività immateriali per € 1,3 milioni (vedi Stato Patrimoniale Consolidato all'1/1/2004 voce "Attività immateriali" pag. 252) con corrispondente diminu-

zione del Patrimonio Netto Consolidato, ed un peggioramento del Risultato del 2004 per € 0,1 milioni (vedi Conto Economico Consolidato pag. 256 voce "Costi fissi di produzione e Ricerca & Sviluppo" in aumento di € 0,4 milioni ed "Ammortamenti" in riduzione di € 0,3 milioni) sintesi delle minori capitalizzazioni e dei minori ammortamenti sulle stesse.
L'impatto complessivo si sintetizza in una riduzione di € 1,4 milioni delle attività immateriali (vedi Stato Patrimoniale Consolidato al 31/12/2004 voce "Attività Immateriali" pag. 254), con conseguente riduzione del Patrimonio Netto Consolidato al 31/12/2004.

- *Altre immobilizzazioni immateriali:* si tratta principalmente della capitalizzazione di costi relativi allo sviluppo di attrezzature non coperti dai costruttori automobilistici, ma recuperati nei prezzi di vendita dei prodotti realizzati durante il ciclo di vita delle attrezzature stesse. Gli IAS/IFRS, con spirito a nostro avviso estremamente cautelativo, non prevedono la capitalizzazione di questi costi e ciò ha comportato sullo Stato Patrimoniale Consolidato di apertura (1/1/2004) una riduzione delle attività immateriali per € 1,2 milioni (vedi Stato Patrimoniale Consolidato all'1/1/2004 voce "Attività immateriali" pag. 252), con corrispondente diminuzione del Patrimonio Netto Consolidato ed un peggioramento del Risultato del 2004 per € 0,4 milioni (vedi Conto Economico Consolidato voce "Costi fissi di produzione e Ricerca & Sviluppo" pag. 256).
  L'impatto complessivo si sintetizza in una riduzione di € 1,6 milioni delle attività immateriali (vedi Stato Patrimoniale Consolidato al 31/12/2004 voce "Attività Immateriali" pag. 254), con conseguente riduzione del Patrimonio Netto Consolidato al 31/12/2004.

- *Imposte differite:* si tratta dell'impatto fiscale conseguente alle variazioni sopra descritte.

• *IAS 16 - Immobilizzazioni Materiali*

La revisione della vita utile dei cespiti secondo lo IAS 16 non ha dato impatti significativi in considerazione del fatto che i precedenti principi contabili già prevedevano aliquote di ammortamento in linea con la vita utile delle immobilizzazioni.
Si registra sullo Stato Patrimoniale Consolidato di apertura (1/1/2004) un incremento delle immobilizzazioni materiali di € 1,3 milioni (vedi Stato Patrimoniale Consolidato all'1/1/2004 voce "Immobili, Impianti e Macchinari" pag. 252) con conseguente incremento del Patrimonio Netto Consolidato, mentre non è significativo l'impatto sul Risultato del 2004 (vedi Conto Economico Consolidato voce "Ammortamenti" pag. 256).
L'impatto complessivo ha comportato un incremento delle immobilizzazioni materiali di € 1,2 milioni (vedi Stato Patrimoniale Consolidato al 31/12/2004 voce "Immobili, Impianti e Macchinari" pag. 254) con conseguente aumento del Patrimonio Netto Consolidato al 31/12/2004.
La principale differenza tra i vecchi ed i nuovi principi contabili è relativa ai terreni e fabbricati. I precedenti principi contabili ammettevano la contabilizzazione di terreni e fabbricati in modo indistinto con conseguente ammortamento del terreno, secondo i principi IAS/IFRS il terreno va sempre separato dai fabbricati senza contabilizzazione di ammortamento.

- *Imposte differite:* si tratta dell'impatto fiscale conseguente alle variazioni sopra riportate.

• *IAS 37 - Fondi per Ristrutturazioni ed altre passività*

- *Fondi per Ristrutturazioni:* SOGEFI accantonava i costi per ristrutturazioni nel momento in cui il piano di ristrutturazione era definito ed approvato a livello di alta direzione del Gruppo. Non obbligatoriamente tale momento coinci-

deva con quanto previsto dallo IAS 37 che prevede la possibilità di accantonare costi per ristrutturazioni solo nel momento in cui i piani di riorganizzazione siano ufficializzati a tutte le parti coinvolte.
Nel bilancio 2003 con i precedenti principi contabili erano iscritti anche i seguenti fondi per ristrutturazioni:

a) € 9,9 milioni relativi alla divisione filtrazione (€ 6 milioni per la chiusura dello stabilimento di Nottingham in UK ed € 3,9 milioni per altre riorganizzazioni societarie);

b) € 4,2 milioni relativi alla ristrutturazione della Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l..
Essendo state tali ristrutturazioni ufficializzate a tutte le parti interessate nel corso dell'esercizio 2004, gli importi sono stati stornati dai fondi nello Stato Patrimoniale Consolidato di apertura all'1/1/2004 (vedi Stato Patrimoniale Consolidato voce "Fondi a lungo termine" pag. 253) con conseguente incremento del Patrimonio Netto Consolidato per € 14,1 milioni, ed accantonati nel Conto Economico Consolidato dell'esercizio 2004 per € 14,3 milioni (vedi Conto Economico Consolidato pag. 256 voci "Costi di Ristrutturazione" per € 14 milioni e "Altri Costi (Ricavi) non Operativi" per € 0,3 milioni). La differenza tra l'incremento del Patrimonio Netto Consolidato di apertura ed il costo accantonato nel Conto Economico Consolidato 2004 va attribuita a differenze di cambio.
L'impatto complessivo è un incremento dei fondi per ristrutturazione di € 0,2 milioni (vedi Stato Patrimoniale Consolidato voce "Fondi a lungo termine" pag. 255) con corrispondente riduzione del Patrimonio Netto Consolidato al 31/12/2004.

– *Altri Fondi:* sono stati esaminati tutti gli altri fondi per rischi ed oneri iscritti nel bilancio consolidato redatto secondo i precedenti principi contabili, al fine di verificare che fossero rispettati tutti i requisiti previsti dallo IAS 37, ed in particolare che si trattasse di obbligazione attuale (legale o implicita), conseguenza di un evento passato, che fosse probabile la necessità di impiegare risorse finanziarie per adempiere all'obbligazione e che fosse disponibile una stima attendibile del costo. Sono stati conseguentemente stornati nello Stato Patrimoniale Consolidato di apertura (1/1/2004) fondi per € 1,4 milioni (vedi Stato Patrimoniale Consolidato voci "Fondi a lungo termine" e "Crediti Commerciali" pagg. 252 e 253) con conseguente incremento del Patrimonio Netto Consolidato. Sul conto economico, tale analisi ha dato un impatto negativo per € 0,7 milioni (vedi Conto Economico Consolidato voci "Costi Fissi di Produzione e Ricerca & Sviluppo" pag. 256).
L'impatto complessivo si sintetizza in una riduzione dei fondi per € 0,7 milioni (vedi Stato Patrimoniale Consolidato voce "Fondi a lungo termine" e "Crediti Commerciali" pagg. 254 e 255) con corrispondente incremento del Patrimonio Netto Consolidato al 31/12/2004.

– *Imposte differite:* si tratta dell'impatto fiscale conseguente alle variazioni sopra riportate.

• *IAS 19 - Benefici per i dipendenti*

Le norme di legge ed i principi contabili italiani non disciplinano in modo specifico il trattamento contabile dei benefici di lungo periodo a dipendenti diversi dal fondo trattamento di fine rapporto. Una prassi sufficientemente diffusa in presenza di problematiche non disciplinate dai principi locali consisteva nel fare tendenzialmente riferimento agli IAS, i quali, come meglio specificato in seguito, non richiedono la rilevazione di differenze attuariali di ammontare inferiore ad una soglia determinata e prevedono la distribuzione delle differenze eccedenti tale soglia sulla vita media lavorativa dei dipendenti in forza. La problematica, nell'ambito del Gruppo SOGEFI, è circoscritta, principalmente, ai fondi pensione delle consociate inglesi per i quali, anche coerentemente con i principi contabili locali, non si è provveduto alla contabilizzazione integrale dei deficit in considerazione dei seguenti elementi:

a) il deficit, essendo il saldo di flussi attualizzati di cassa futuri attivi e passivi di lungo e lunghissimo termine, era ed è per sua natura assoggettato a forti, continue e al contempo imprevedibili fluttuazioni;

b) l'impatto sul conto economico di esercizio risulta in situazioni normali assolutamente diluito sulla residua vita lavorativa media prevista per i dipendenti interessati;

c) l'accantonamento effettuato nel conto economico di esercizio, corrispondente alle contribuzioni al fondo pensione, teneva conto oltre che delle obbligazioni contrattuali tra società e fondo, anche della dinamica del *deficit*; tale impostazione contribuiva di fatto a limitare l'impatto di cui al punto b) ed al contempo si faceva apprezzare per la sua oggettività, valore quest'ultimo molto più apprezzato dai precedenti principi contabili, rispetto agli IAS/IFRS.

In occasione della prima adozione (1/1/2004) dei principi IAS/IFRS, SOGEFI ha deciso di cogliere l'opzione offerta dall'IFRS 1 di rilevare integralmente la copertura dei deficit attuariali, con incremento dei fondi a lungo termine e relativa riduzione del Patrimonio Netto.

A partire dall'esercizio 2004 si è applicato il "metodo del corridoio", che prevede di considerare solo le differenze attuariali che eccedano il 10% del maggiore tra il valore dell'attivo investito ed il passivo del fondo, procedendo ad accantonamenti pro quota sulla base della residua vita lavorativa media prevista dei dipendenti.

Conseguentemente nello Stato Patrimoniale Consolidato di apertura si registra un incremento dei fondi a lungo termine (vedi Stato Patrimoniale Consolidato all'1/1/2004 voce "Fondi a lungo termine" pag. 253) per € 22,6 milioni (di cui € 19 milioni a copertura dei deficit relativi a società inglesi su un monte di attività gestite pari a € 87 milioni e € 3,3 milioni relativi a fondi pensioni o similari delle altre società del Gruppo) e conseguente riduzione del Patrimonio Netto Consolidato.

Tale decisione è la fondamentale causa della riduzione del patrimonio netto consolidato di SOGEFI predisposto secondo i principi IAS rispetto a quello determinato applicando quelli precedenti.

L'impatto sul Conto Economico Consolidato dell'esercizio 2004 è invece favorevole per € 6,2 milioni (vedi Conto Economico Consolidato pag. 256 voci "Costi di Ristrutturazione" in riduzione per € 4,5 milioni, "Spese Amministrative e Generali" in riduzione per € 2,3 milioni e "Oneri (proventi) finanziari netti" in incremento per € 0,6 milioni) principalmente per i seguenti fattori:

a) a seguito dell'annuncio a fine 2004 della chiusura dello stabilimento di Nottingham (Filtrauto UK Ltd), secondo i precedenti principi contabili si è dovuto appostare un accantonamento a copertura del *deficit* di € 4,3 milioni, in quanto trasferendo l'attività in altri stabilimenti del Gruppo, principalmente ubicati in Galles, si veniva a generare la risoluzione della maggior parte dei rapporti di lavoro nei primi mesi del 2005 e quindi occorreva attribuire il *deficit* su una vita lavorativa media di pochi mesi e non più di lustri. Tale accantonamento diventa invece ridondante nel Conto Economico Consolidato 2004 predisposto secondo i principi IAS, in quanto il *deficit* è già stato considerato a riduzione del Patrimonio Netto Consolidato di apertura all'1/1/2004;

b) grazie alla positiva evoluzione della dinamica dei fondi pensione nell'esercizio 2004, i costi operativi e finanziari dei fondi pensione inglesi, rilevanti ai fini IAS, sono stati inferiori per € 1,9 milioni rispetto agli accantonamenti fatti secondo i precedenti principi contabili.

Conseguentemente l'impatto complessivo sul Patrimonio Netto Consolidato a fine 2004 è negativo per € 16,4 milioni.

– *Imposte differite:* si tratta dell'impatto fiscale conseguente alle variazioni sopra riportate.

• ***IAS 17 - Leasing***

Sono stati riclassificati come debiti finanziari i contratti di locazione relativi ad impianti di Allevard Springs U.S.A. Inc. ed ad un immobile di Sogefi Filtration Ltd (Gran Bretagna) che non possono rientrare nella categoria delle locazioni operative secondo lo IAS 17, in quanto la somma del valore attuale dei pagamenti minimi dovuti era di entità paragonabile al valore economico del bene locato, benché fossero rispettate tutte le altre condizioni previste dal principio (in particolare non è prevista alcuna clausola di riscatto per tali contratti al termine del periodo di locazione).

L'impatto sul Patrimonio Netto Consolidato di apertura (1/1/2004), sfavorevole per € 0,7 milioni si riferisce esclusivamente ad un immobile di Sogefi Filtration Ltd (Gran Bretagna) conseguente al disallineamento tra il valore attuale netto del cespite e la passività finanziaria correlata (vedi Stato Patrimoniale Consolidato voci "Immobili, impianti e macchinari", "Quota Corrente di Finanziamenti a Lungo Termine" ed "Altri Finanziamenti a Lungo Termine" pagg. 252 e 253). Più rilevante l'impatto sulla Posizione Finanziaria Netta Consolidata di apertura che peggiora per € 12,5 milioni.
L'impatto sul Conto Economico Consolidato 2004 è negativo per € 0,7 milioni e corrisponde alla registrazione, relativamente ai due contratti di leasing sopraccitati, delle quote di ammortamenti ed oneri finanziari al netto dello storno dei canoni di affitto registrati secondo i precedenti principi contabili (vedi Conto Economico Consolidato pag. 256 voci "Ammortamenti" in aumento per € 0,7 milioni, "Oneri (Proventi) Finanziari" in aumento per € 1,2 milioni e "Costi Fissi di Produzione e Ricerca & Sviluppo" in riduzione per € 1,2 milioni).
L'impatto complessivo ha comportato un incremento delle attività materiali ed un aumento delle passività finanziarie (vedi Stato Patrimoniale Consolidato al 31/12/2004 voci "Immobili, impianti e macchinari", "Quota corrente di Finanziamenti a Lungo Termine", "Altri Finanziamenti a Lungo Termine" pagg. 254 e 255) con corrispondente riduzione di € 1,4 milioni del Patrimonio Netto Consolidato al 31/12/2004 e peggioramento della Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 31/12/2004 di € 11,9 milioni.

- *Imposte differite:* si tratta dell'impatto fiscale conseguente alle variazioni sopra riportate.

• ***IAS 27 - Bilancio Consolidato***

Nel bilancio consolidato di apertura (1/1/2004) redatto secondo i precedenti principi contabili era inserito nel Patrimonio Netto di pertinenza di terzi la quota della partecipazione in Allevard Springs U.S.A. Inc. (€ 1,1 milioni di controvalore) posseduta da Simest S.p.A. e veniva riportato nei conti d'ordine l'impegno ad acquistare tale quota il 30/6/2008. Secondo i principi contabili IAS/IFRS tale impegno viene già considerato a bilancio come debito finanziario. L'impatto sul bilancio di apertura è un incremento dei debiti finanziari a lungo termine di € 1,1 milioni (vedi Stato Patrimoniale Consolidato voce "Altri Finanziamenti a Lungo Termine" pag. 253), con un conseguente impatto negativo sulla Posizione Finanziaria Netta Consolidata di apertura all'1/1/2004 ed una riduzione del Patrimonio Netto Consolidato di € 0,1 milioni, pari alla differenza tra il valore della quota dovuto a Simest S.p.A. ed il corrispondente Patrimonio Netto contabile (vedi Stato Patrimoniale Consolidato voci "Utili (Perdite) accumulati, Altre Riserve" e "Interessi di Minoranza" pag. 253).
L'impatto sul Conto Economico Consolidato 2004 è negativo per € 0,6 milioni e corrisponde alla quota di perdite di Allevard Springs U.S.A. Inc. attribuite ai soci di minoranza secondo i precedenti principi contabili e prese in carico a livello di Conto Economico Consolidato SOGEFI dopo avere contabilizzato l'acquisto della quota di Simest S.p.A. secondo i principi contabili IAS/IFRS (vedi Conto Economico Consolidato pag. 256 voce "Perdita (Utile) di pertinenza di terzi").
Sullo stato patrimoniale al 31/12/2004 l'incremento dei debiti finanziari a lungo termine è di € 1,8 milioni (vedi Stato Patrimoniale Consolidato voce "Altri Finanziamenti a Lungo Termine" pag. 255) e l'incremento rispetto all'impegno contabilizzato all'1/1/2004 corrisponde alla sottoscrizione da parte Simest S.p.A. di aumenti di capitale in Allevard Springs U.S.A. Inc..
L'impatto complessivo si concretizza in una riduzione di € 0,7 milioni del Patrimonio Netto Consolidato al 31/12/2004 ed un peggioramento della Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 31/12/2004 di € 1,8 milioni (vedi Stato Patrimoniale Consolidato voci "Utili (Perdite) accumulati, Altre Riserve", "Interessi di Minoranza" e "Altri Finanziamenti a Lungo Termine" pag. 255).

• ***IAS 32 e 39 - Strumenti Finanziari***

SOGEFI ha adottato gli IAS 32 e 39 a partire dall'1/1/2005, senza ricorrere ad applicazioni retroattive.

- *Azioni Proprie:* secondo i precedenti principi contabili le azioni proprie erano iscritte tra le attività finanziarie con contropartita Patrimonio Netto. I principi IAS/IFRS non prevedono l'iscrizione a bilancio di azioni proprie.
  Sullo Stato Patrimoniale Consolidato all'1/1/2005 sono state conseguentemente stornate le azioni proprie in possesso per un controvalore di € 3,8 milioni. L'impatto complessivo si sintetizza in una riduzione delle attività finanziarie di € 3,8 milioni (vedi Stato Patrimoniale Consolidato voce "Altre attività finanziarie disponibili per la vendita" pag. 254) con corrispondente riduzione del Patrimonio Netto Consolidato all'1/1/2005.
- *Strumenti Derivati:* l'impatto relativo alla valutazione del valore equo (*fair value*) dei contratti di copertura rischio tasso di interesse (IRS), a fronte dei finanziamenti a medio termine sottoscritti da Sogefi S.p.A., ha comportato un incremento delle passività finanziarie correnti per € 1,0 milioni (vedi Stato Patrimoniale Consolidato voci "Altre passività finanziarie a breve per *cash flow hedge*" e "Altre passività finanziarie a lungo per *cash flow hedge*" pag. 255) con corrispondente riduzione del Patrimonio Netto all'1/1/2005. Identico impatto negativo si ha sulla Posizione Finanziaria Netta Consolidata di apertura all'1/1/2005. Con i precedenti principi contabili, gli strumenti finanziari utilizzati per operazioni di copertura del rischio di cambio ed interesse, relativamente a specifiche attività e passività di bilancio, erano riflessi nel conto economico secondo il principio della competenza economica. Inoltre nell'ambito dei conti d'ordine veniva indicato l'importo dei contratti di copertura e l'onere economico dei futuri esercizi.

- *Imposte differite:* si tratta dell'impatto fiscale conseguente alle variazioni sopra riportate.

• ***Rettifiche IAS/IFRS su quota azionisti terzi***

Questa voce fa riferimento alla quota delle rettifiche dovute all'adozione dei nuovi principi contabili IAS/IFRS da attribuire ad azionisti terzi.

L'impatto complessivo è un incremento di € 0,8 milioni del Patrimonio Netto Consolidato al 31/12/2004 (vedi Stato Patrimoniale Consolidato al 31/12/2004 voci "Utili (Perdite) accumulati, Altre Riserve", "Interessi di Minoranza" pag. 255).

• ***Differenze cambio su rettifiche IAS/IFRS***

Sono le differenze cambi relative alle varie rettifiche IAS/IFRS sul bilancio di apertura e sul Conto Economico 2004, con impatto complessivo di aumento per € 0,5 milioni del Patrimonio Netto Consolidato al 31/12/2004.

• ***Pagamenti in azioni "Stock option" (IFRS 2)***

A completamento del quadro generale degli impatti della transizione agli IAS/IFRS si precisa che a partire dall'1/1/2005 il Gruppo SOGEFI procede all'accantonamento del costo figurativo derivante dall'applicazione del principio in oggetto. Il costo figurativo annuo 2005 è di € 0,5 milioni.

6. Analisi impatti transizione agli IAS/IFRS sulla Posizione Finanziaria Netta Consolidata

Di seguito si ripropongono le rettifiche IAS/IFRS sulla Posizione Finanziaria Netta Consolidata del Gruppo (tab. 6).

(in migliaia di Euro)	1/1/2004	31/12/2004	1/1/2005
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA *ITALIAN GAAP*	**(213,4)**	**(190,5)**	**(190,5)**
Rettifiche IAS:			
– Contratti *Leasing*	(12,5)	(11,9)	(11,9)
– Strumenti Derivati			(1,0)
– Finanziamenti per Acquisto Partecipazioni	(1,1)	(1,8)	(1,8)
– Disaggi/oneri su Finanziamenti	0,3	0,2	0,2
TOTALE RETTIFICHE IAS/IFRS	(13,3)	(13,5)	(14,5)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA IAS/IFRS	(226,7)	(204,0)	(205,0)

L'impatto principale riguarda la riclassifica (di cui si è parlato nel par. 4) dei contratti di *leasing* su impianti di Allevard Springs U.S.A. Inc. e su un immobile di Sogefi Filtration Ltd (Gran Bretagna), con relativo aumento dell'indebitamento finanziario consolidato netto per € 12,5 milioni sul bilancio di apertura all'1/1/2004 che si riduce a € 11,9 milioni al 31/12/2004. L'impatto relativo agli strumenti derivati, negativo per € 1,0 milioni riguarda la valutazione del valore equo (*fair value*) dei contratti di copertura rischio tasso di interesse (IRS), in ottemperanza agli IAS 32 e 39, applicati a partire dall'1/1/2005 (cfr. paragrafo 5 "IAS 32 e 39 - Strumenti Finanziari").
Per quanto riguarda i "Finanziamenti per Acquisto di Partecipazioni", si tratta dell'impegno di acquisto della partecipazione in Allevard Springs U.S.A. Inc. posseduta da Simest S.p.A., con relativo aumento del debito (cfr. paragrafo 5 "IAS 27 - Bilancio Consolidato").

7. Analisi impatti Transizione agli IAS/IFRS sul Rendiconto Finanziario Consolidato

Si è provveduto alla redazione del rendiconto finanziario secondo lo schema previsto dallo IAS 7 (vedi pag. 257). Il management del Gruppo ritiene però tale prospetto non propriamente rispondente alle necessità di un gruppo manifatturiero. È stato quindi predisposto uno schema aggiornato (vedi pag. 258) più funzionale ad una corretta comprensione della dinamica dei flussi finanziari ed in sintonia con i rendiconti finanziari presentati nei bilanci consolidati degli esercizi precedenti.
L'analisi del flusso di cassa dell'esercizio 2004 mette in evidenza le variazioni conseguenti all'applicazione degli IAS/IFRS peraltro già descritti nel capitolo 5 "Analisi impatti Transizione agli IAS/IFRS sul Patrimonio Netto Consolidato".

8. SOGEFI S.p.A. – IFRS 1 - Transizione agli IAS/IFRS - Bilancio Separato

Applicazione del principio contabile internazionale IFRS 1

SOGEFI S.p.A. (di seguito "SOGEFI"), avvalendosi della facoltà concessa da Consob con la Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, ha deciso di applicare i principi contabili internazionali IAS/IFRS al proprio bilancio separato anticipandone quindi l'applicazione rispetto al disposto del D.Lgs. 38/05 che prevede l'adozione obbligatoria degli IAS/IFRS per i bilanci separati e individuali dall'1 gennaio 2006.
La data di prima adozione da parte di SOGEFI dei principi contabili IAS/IFRS è l'1 gennaio 2005; di conseguenza il bilancio dell'esercizio che terminerà il 31 dicembre 2005 sarà il primo predisposto secondo tali principi contabili.
La data di "transizione" ai principi contabili internazionali è l'1 gennaio 2004 ed a tale data corrisponde la situazione patrimoniale di apertura redatta secondo i principi contabili IAS/IFRS.

Il presente documento, riguardando la prima applicazione dei principi contabili internazionali, è stato redatto in conformità con il disposto del principio contabile "IFRS 1 - prima adozione degli International Financial Reporting Standards", fornendo idonea illustrazione degli effetti del passaggio dai precedenti principi contabili nazionali ai principi contabili internazionali IAS/IFRS sulla situazione patrimoniale, sull'andamento economico e sulla situazione finanziaria di SOGEFI.

SOGEFI ha avviato e gestito il processo di transizione agli IAS/IFRS attivando e mantenendo un costante dialogo con la società incaricata della revisione contabile del bilancio, finalizzato ad aggiornare nel continuo quest'ultima relativamente agli esiti delle analisi effettuate, alle opzioni adottate ed alle scelte definite.

Ai sensi, infine, della Comunicazione Consob DEM/5025723 del 15 aprile 2005, SOGEFI ha conferito l'incarico di revisione dei prospetti di riconciliazione richiesti dall'IFRS 1 e delle principali attività da svolgere in sede di transizione agli IFRS alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers.

Si segnala che i prospetti di riconciliazione richiesti dall'IFRS 1, predisposti al fine di illustrare gli effetti della transizione agli IFRS e di fornire i valori a fini comparativi del primo bilancio completo IFRS al 31 dicembre 2005, presentano alcune modificazioni rispetto ai prospetti pubblicati precedentemente in appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2005.
Le modifiche seguono all'aver considerato appropriata la riqualificazione ad investimenti immobiliari di alcune immobilizzazioni materiali (terreni e fabbricati), precedentemente classificate come immobilizzazioni strumentali e valutate secondo lo IAS 16 in base al metodo del costo. La riqualificazione ad investimenti immobiliari ha comportato la loro valutazione secondo lo IAS 40, che è stato applicato a partire dalla data di transizione (1 gennaio 2004) e con l'opzione della contabilizzazione al *fair value* (valore equo).
Le modifiche sono consistite sia nella riclassificazione degli investimenti immobiliari ad una voce separata dello stato patrimoniale sia nella variazione dei valori contabili iscritti, come meglio illustrato di seguito:
Investimenti immobiliari: gli immobili (terreni e fabbricati), precedentemente classificati nelle immobilizzazioni materiali, sono stati riclassificati all'1 gennaio 2004 negli "Investimenti immobiliari" e valutati al *fair value* con conseguente incremento di € 16,5 milioni;

Passività per imposte differite: sulla valutazione a *fair value* degli investimenti immobiliari sono state stanziate le imposte differite (che conseguentemente sono incrementate di € 6,3 milioni);
Riserve ed utili (perdite) a nuovo: all'1 gennaio 2004 il patrimonio netto è incrementato dell'importo di € 10,2 milioni corrispondente alla riserva istituita in fase di valutazione al *fair value* degli investimenti immobiliari, al netto delle imposte differite stanziate.

Applicazione delle scelte opzionali

Vengono di seguito riportate le scelte adottate da SOGEFI relative alle esenzioni previste dal principio contabile internazionale IFRS 1:

- *benefici per i dipendenti*: SOGEFI ha scelto di rilevare integralmente le differenze attuariali cumulative alla data di transizione 1 gennaio 2004. Per i periodi successivi si utilizzerà l'opzione del "metodo del corridoio" per tutti i fondi pensione a beneficio definito;
- *strumenti finanziari:* SOGEFI ha adottato gli IAS 32 e 39 a partire dall'1 gennaio 2005, senza optare per applicazioni retroattive;
- *pagamenti basati su azioni:* SOGEFI ha scelto di applicare il principio IFRS 2 dall'1 gennaio 2005 per gli strumenti rappresentativi di capitale assegnati successivamente al 7 novembre 2002.

Riconciliazione delle situazioni patrimoniali ed economiche

Relativamente agli effetti sulle situazioni economico-patrimoniali ai fini della transizione ai principi contabili IAS/IFRS, è emerso che le principali poste contabili oggetto di variazioni rilevanti rispetto ai principi pre-esistenti sono le seguenti:

- il trattamento contabile degli strumenti finanziari nel rispetto di quanto indicato dagli IAS 32 e 39, ed in particolare delle azioni proprie;
- il trattamento contabile dei piani di *stock options*, come previsto dal principio IFRS 2;
- le immobilizzazioni materiali, in particolare per quanto riguarda la suddivisione tra investimenti immobiliari e beni strumentali nonché tra terreni e fabbricati.

In estrema sintesi gli impatti economici e patrimoniali SOGEFI possono essere così riassunti:

- il patrimonio netto al 31 dicembre 2004 aumenta di € 10,2 milioni per l'applicazione dello IAS 40 in sede di valutazione al *fair value* degli investimenti immobiliari e di € 1,5 milioni per effetto principalmente dello storno del fondo ammortamento terreni;
- con l'applicazione degli IAS 32 e 39 all'1 gennaio 2005 il patrimonio netto si riduce di € 4,4 milioni, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2004, prevalentemente per effetto della riclassifica delle azioni proprie;
- la variazione del risultato netto dell'esercizio 2004 è di € 0,4 milioni.

Di seguito sono rappresentati gli schemi di riconciliazione e di rettifica, richiesti dal principio contabile IFRS 1, tra i principi contabili nazionali (di seguito "ITALIAN GAAP") ed i nuovi principi contabili IAS/IFRS relativamente alle situazioni economiche, finanziarie e patrimoniali:

- di apertura all'1 gennaio 2004;
- al 31 dicembre 2004;
- all'1 gennaio 2005 (per effetto dell'applicazione degli IAS 32 e 39)

Inoltre gli schemi di riconciliazione sono corredati da note esplicative sulle dinamiche qualitative e quantitative che hanno determinato la transizione agli IAS/IFRS.

RICONCILIAZIONE SINTETICA DEL PATRIMONIO NETTO (IFRS 1,p45b)

(in migliaia di Euro)	1/1/2004	31/12/2004	1/1/2005 (1)
PATRIMONIO NETTO *ITALIAN GAAP*	161.336	170.233	182.234
a) Rettifica immobilizzazioni immateriali	(65)	(91)	–
b) Rettifica investimenti immobiliari	1.427	1.936	–
c) Trattamento di fine rapporto	31	86	–
d) Valutazione al *fair value* di titoli e strumenti di copertura flussi di cassa	–	–	(915)
e) Azioni proprie	–	–	(3.762)
f) Imposte su voci direttamente imputate a Patrimonio Netto	(6.320)	(6.483)	310
g) Valutazione *fair value* investimenti immobiliari	16.553	16.553	–
TOTALE DELLE VARIAZIONI	11.626	12.001	(4.367)
PATRIMONIO NETTO IAS/IFRS	172.962	182.234	177.867

(1) - situazione al 31/12/2004

RICONCILIAZIONE SINTETICA DEL RISULTATO NETTO (IFRS 1,p45b)

(in migliaia di Euro)	2004
RISULTATO NETTO *ITALIAN GAAP*	22.120
a) Variazione al fondo trattamento di fine rapporto	55
b) Ammortamenti immobilizzazioni immateriali e investimenti immobiliari	483
c) Imposte	(163)
TOTALE DELLE VARIAZIONI	375
RISULTATO NETTO IAS/IFRS	22.495

RICONCILIAZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE ALL'1/1/2004 (IFRS 1,p39a)i) E IFRS 1,p45b)

(in migliaia di Euro) ATTIVO	*ITALIAN GAAP* 1/1/2004	Aggiustamenti IAS/IFRS	IAS/IFRS 1/1/2004
ATTIVO CORRENTE			
Disponibilità liquide	2.503	–	2.503
Titoli e attività finanziarie disponibili per la negoziazione	–	–	–
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	15.200	–	15.200
Circolante operativo			
Rimanenze	–	–	–
Crediti commerciali	406	–	406
Altri crediti	53	–	53
Crediti per imposte	8.868	–	8.868
Altre attività	291	–	291
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO	*9.618*	–	*9.618*
TOTALE ATTIVO CORRENTE	27.321	–	27.321
ATTIVO NON CORRENTE			
IMMOBILIZZAZIONI			
Investimenti immobiliari: terreni	45	12.109	12.154
Investimenti immobiliari: altri immobili	9.093	5.871	14.964
Altre immobilizzazioni materiali	55	–	55
Di cui leasing	–	–	–
Attività immateriali	445	(356)	89
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	9.638	17.624	27.262
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI			
Partecipazioni in società controllate	221.707	1.064	222.771
Partecipazioni in società collegate	1.441	–	1.441
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	3.765	–	3.765
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	66.102	–	66.102
Crediti commerciali non correnti	1	–	1
Imposte differite	–	–	–
TOTALE ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	293.016	1.064	294.080
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	302.654	18.688	321.342
TOTALE ATTIVO	329.975	18.688	348.663

PASSIVO	*ITALIAN GAAP* 1/1/2004	Aggiustamenti IAS/IFRS	IAS/IFRS 1/1/2004
PASSIVO CORRENTE			
Debiti correnti verso banche	–	–	–
Quota corrente di finanziamenti a lungo termine e altri finanziamenti	–	–	–
Di cui leasing	–	–	–
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE	–	–	–
Debiti commerciali e altri debiti	2.377	–	2.377
Debiti per imposte	724	–	724
Altre passività correnti	1.170	–	1.170
TOTALE PASSIVO CORRENTE	4.271	–	4.271
PASSIVO NON CORRENTE			
DEBITI FINANZIARI A LUNGO TERMINE			
Obbligazioni in circolazione	80.000	(159)	79.841
Debiti verso banche	82.600	(132)	82.468
Altri finanziamenti a lungo termine	–	1.064	1.064
Di cui leasing	–	–	–
TOTALE DEBITI FINANZIARI A LUNGO TERMINE	162.600	773	163.373
ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE			
Fondi a lungo termine	1.123	(31)	1.092
Altri debiti	581	–	581
Imposte differite	64	6.320	6.384
TOTALE ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE	1.768	6.289	8.057
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	164.368	7.062	171.430
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	56.773	–	56.773
Riserve ed utili (perdite) a nuovo	87.463	11.626	99.089
Utile (perdita) d'esercizio	17.100	–	17.100
TOTALE PATRIMONIO NETTO	161.336	11.626	172.962
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	329.975	18.688	348.663

RICONCILIAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO 2004 (IFRS 1,p39b)

(in migliaia di Euro)	*ITALIAN GAAP* 2004	Aggiustamenti IAS/IFRS	IAS/IFRS 2004
VALORE DELLA PRODUZIONE			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.521	–	6.521
Altri ricavi e proventi	1.364	–	1.364
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	7.885	–	7.885
COSTI DELLA PRODUZIONE			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	–	–	–
Per servizi	4.921	(40)	4.881
Per godimento beni di terzi	469	–	469
Per il personale:			
a) salari e stipendi	3.210	–	3.210
b) oneri sociali	938	–	938
c) trattamento di fine rapporto	218	(80)	138
e) altri costi	91	–	91
Ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	267	(196)	71
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	531	(510)	21
Accantonamenti per rischi	–	–	–
Altri accantonamenti	500	–	500
Oneri diversi di gestione	1.041	–	1.041
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	12.186	(826)	11.360
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(4.301)	826	(3.475)

	ITALIAN GAAP 2004	Aggiustamenti IAS/IFRS	IAS/IFRS 2004
PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
Proventi da partecipazioni			
– da imprese controllate	31.898	–	31.898
Altri proventi finanziari			
– proventi da imprese controllate	5.613	–	5.613
– da altri	144	–	144
Interessi ed altri oneri finanziari			
– da altri	7.098	288	7.386
Utili (perdite) su cambi	(401)	–	(401)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	30.156	(288)	29.868
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
Rivalutazioni	–	–	–
Svalutazioni	–	–	–
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	–	–	–
PROVENTI E ONERI NON OPERATIVI			
Proventi			
– plusvalenze da partecipazioni	3.279	–	3.279
Oneri			
– minusvalenze da partecipazioni	6.695	–	6.695
UTILE (PERDITA) NON OPERATIVO	(3.416)	–	(3.416)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	22.439	538	22.977
Imposte sul reddito	319	163	482
UTILE NETTO	22.120	375	22.495

RICONCILIAZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE AL 31/12/2004 (IFRS 1,p39a)ii) E IFRS 1,p36a)

(in migliaia di Euro) ATTIVO	*ITALIAN GAAP* 31/12/2004	Aggiustamenti IAS/IFRS	IAS/IFRS 31/12/2004
ATTIVO CORRENTE			
Disponibilità liquide	12.299	–	12.299
Titoli e attività finanziarie disponibili per la negoziazione	5.203	–	5.203
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	73.359	–	73.359
Circolante operativo			
Rimanenze	–	–	–
Crediti commerciali	8.973	–	8.973
Altri crediti	121	–	121
Crediti per imposte	451	–	451
Altre attività	274	–	274
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO	*9.819*	–	*9.819*
TOTALE ATTIVO CORRENTE	100.680	–	100.680
ATTIVO NON CORRENTE			
IMMOBILIZZAZIONI			
Investimenti immobiliari: terreni	45	12.109	12.154
Investimenti immobiliari: altri immobili	8.683	6.380	15.063
Altre immobilizzazioni materiali	138	–	138
Di cui leasing	–	–	–
Attività immateriali	308	(257)	51
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	9.174	18.232	27.406
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI			
Partecipazioni in società controllate	175.607	1.824	177.431
Partecipazioni in società collegate	–	–	–
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	3.765	–	3.765
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	91.800	–	91.800
Crediti commerciali non correnti	1	–	1
Imposte differite	–	–	–
TOTALE ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	271.173	1.824	272.997
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	280.347	20.056	300.403
TOTALE ATTIVO	381.027	20.056	401.083

PASSIVO	*ITALIAN GAAP* 31/12/2004	Aggiustamenti IAS/IFRS	IAS/IFRS 31/12/2004
PASSIVO CORRENTE			
Debiti correnti verso banche	5	–	5
Quota corrente di finanziamenti a lungo termine e altri finanziamenti	80.023	(78)	79.945
Di cui leasing	–	–	–
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE	80.028	(78)	79.950
Debiti commerciali e altri debiti	2.860	–	2.860
Debiti per imposte	700	–	700
Altre passività correnti	942	–	942
TOTALE PASSIVO CORRENTE	84.530	(78)	84.452
PASSIVO NON CORRENTE			
DEBITI FINANZIARI A LUNGO TERMINE			
Debiti verso banche	124.820	(88)	124.732
Altri finanziamenti a lungo termine	–	1.824	1.824
Di cui leasing	–	–	–
TOTALE DEBITI FINANZIARI A LUNGO TERMINE	124.820	1.736	126.556
ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE			
Fondi a lungo termine	1.297	(86)	1.211
Altri debiti	116	–	116
Imposte differite	31	6.483	6.514
TOTALE ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE	1.444	6.397	7.841
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	126.264	8.133	134.397
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	57.656	–	57.656
Riserve ed utili (perdite) a nuovo	90.457	11.626	102.083
Utile (perdita) d'esercizio	22.120	375	22.495
TOTALE PATRIMONIO NETTO	170.233	12.001	182.234
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	381.027	20.056	401.083

RICONCILIAZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE ALL'1/1/2005 (IFRS 1,p39a)ii) E IFRS 1,p36a)

(in migliaia di Euro) ATTIVO	IAS/IFRS 31/12/2004	Aggiustamenti IAS 32/39	Bilancio Separato IAS/IFRS 1/1/2005
ATTIVO CORRENTE			
Disponibilità liquide	12.299	–	12.299
Titoli e attività finanziarie disponibili per la negoziazione	5.203	25	5.228
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	73.359	–	73.359
Circolante operativo			
Rimanenze	–	–	–
Crediti commerciali	8.973	–	8.973
Altri crediti	121	–	121
Crediti per imposte	451	–	451
Altre attività	274	–	274
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO	*9.819*	–	*9.819*
TOTALE ATTIVO CORRENTE	100.680	25	100.705
ATTIVO NON CORRENTE			
IMMOBILIZZAZIONI			
Investimenti immobiliari: terreni	12.154	–	12.154
Investimenti immobiliari: altri immobili	15.063	–	15.063
Altre immobilizzazioni materiali	138	–	138
Di cui leasing	–	–	–
Attività immateriali	51	–	51
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	27.406	–	27.406
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI			
Partecipazioni in società controllate	177.431	–	177.431
Partecipazioni in società collegate	–	–	–
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	3.765	(3.762)	3
Finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti	91.800	–	91.800
Crediti commerciali non correnti	1	–	1
Imposte differite	–	281	281
TOTALE ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	272.997	(3.481)	269.516
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	300.403	(3.481)	296.922
TOTALE ATTIVO	401.083	(3.456)	397.627

PASSIVO	IAS/IFRS 31/12/2004	Aggiustamenti IAS 32/39	Bilancio Separato IAS/IFRS 1/1/2005
PASSIVO CORRENTE			
Debiti correnti verso banche	5	–	5
Quota corrente di finanziamenti a lungo termine e altri finanziamenti	79.945	224	80.169
Di cui leasing	–	–	–
TOTALE DEBITI FINANZIARI A BREVE	79.950	224	80.174
Debiti commerciali e altri debiti	2.860	–	2.860
Debiti per imposte	700	–	700
Altre passività correnti	942	–	942
TOTALE PASSIVO CORRENTE	84.452	224	84.676
PASSIVO NON CORRENTE			
DEBITI FINANZIARI A LUNGO TERMINE			
Debiti verso banche	124.732	–	124.732
Altri finanziamenti a lungo termine	1.824	716	2.540
Di cui leasing	–	–	–
TOTALE DEBITI FINANZIARI A LUNGO TERMINE	126.556	716	127.272
ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE			
Fondi a lungo termine	1.211	–	1.211
Altri debiti	116	–	116
Imposte differite	6.514	(29)	6.485
TOTALE ALTRE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE	7.841	(29)	7.812
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	134.397	687	135.084
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	57.656	(882)	56.774
Riserve ed utili (perdite) a nuovo	102.083	(3.485)	98.598
Utile (perdita) d'esercizio	22.495	–	22.495
TOTALE PATRIMONIO NETTO	182.234	(4.367)	177.867
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	401.083	(3.456)	397.627

RICONCILIAZIONE DEL RENDICONTO FINANZIARIO DELL'ESERCIZIO 2004 (IFRS 1,p45a)ii)

(in migliaia di Euro)	*ITALIAN GAAP* 2004	Aggiustamenti IAS/IFRS	IAS/IFRS 2004
AUTOFINANZIAMENTO	23.058	6.508	29.566
Variazione del capitale circolante netto	28	–	28
Altre attività/passività a medio lungo termine	(467)	(6.731)	(7.198)
FLUSSO MONETARIO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO	22.619	(223)	22.396
Vendita di partecipazioni	75.467	–	75.467
Decrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	27	–	27
TOTALE FONTI	98.113	(223)	97.890
Acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali	361	(98)	263
Acquisto di partecipazioni	27.923	760	28.683
TOTALE IMPIEGHI	28.284	662	28.946
FREE CASH FLOW	69.829	(885)	68.944
Aumenti di capitale sociale	2.555	–	2.555
Dividendi distribuiti	(15.777)	–	(15.777)
CAMBIAMENTI NEL PATRIMONIO	(13.222)	–	(13.222)
Variazione della posizione finanziaria netta	56.607	(885)	55.722
Posizione finanziaria netta a inizio periodo	(78.795)	(773)	(79.568)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO	(22.188)	(1.658)	(23.846)

RICONCILIAZIONE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DALL'1/1/2004 ALL'1/1/2005 DA PRECEDENTI PRINCIPI CONTABILI A PRINCIPI IAS/IFRS

(in migliaia di Euro)	1/1/2004	31/12/2004	1/1/2005
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA *ITALIAN GAAP*	(78.795)	(22.188)	(22.188)
Rettifiche IAS:			
Strumenti derivati e Titoli	–	–	(915)
Finanziamento per acquisto partecipazioni	(1.064)	(1.824)	(1.824)
Oneri su finanziamenti	291	166	166
TOTALE RETTIFICHE IAS/IFRS	(773)	(1.658)	(2.573)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IAS/IFRS	(79.568)	(23.846)	(24.761)

NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE

• IAS 40 - Investimenti immobiliari

La principale differenza tra i precedenti ed i nuovi principi contabili è costituita dalla distinta classificazione a bilancio dei terreni e dei fabbricati, nonché dei beni strumentali e degli investimenti immobiliari. I principi contabili nazionali, infatti, ammettevano la contabilizzazione dei terreni e dei fabbricati in modo indistinto, con conseguente ammortamento anche dei terreni; secondo gli IAS/IFRS, invece, i terreni vanno sempre separati dai fabbricati e non possono costituire oggetto di ammortamento. Una prima rettifica in sede di predisposizione dello Stato Patrimoniale di apertura (1 gennaio 2004) secondo gli IAS/IFRS ha perciò riguardato l'eliminazione del fondo ammortamento terreni con conseguente incremento del valore di tali beni e del patrimonio netto di € 1,4 milioni. Sono stati poi indicati separatamente, in applicazione dello IAS 40, gli investimenti immobiliari, intesi come immobilizzazioni detenute allo scopo di percepire canoni di locazione (Sogefi S.p.A affitta immobili con i relativi terreni pertinenziali a società controllate) e/o incrementi nel valore di tali beni. Inoltre, ai fini della valutazione dei beni in parola, si è optato per il modello al *fair value* (valore equo), che è stato evidentemente applicato sia alla data di transizione agli IAS/IFRS (1 gennaio 2004) sia alla data di chiusura dei bilanci successivi. La rettifica iniziale ha comportato un incremento di € 16,5 milioni del valore degli investimenti immobiliari, l'iscrizione del relativo effetto fiscale differito per € 6,3 milioni e l'appostazione alle riserve di patrimonio netto di un saldo attivo netto di € 10,2 milioni. Le variazioni di *fair value* successive alla contabilizzazione iniziale sono registrate a conto economico (peraltro al 31 dicembre 2004 non si erano registrate variazioni di valore apprezzabili), mentre si è proceduto alla eliminazione degli ammortamenti di € 0,4 milioni contabilizzati a conto economico in base ai precedenti principi.

• IAS 19 - Benefici per i dipendenti

I benefici a dipendenti da erogare successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro (Trattamento di 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.).
A partire dall'esercizio 2004 si è applicato il "metodo del corridoio" che prevede di considerare solo le differenze attuariali che eccedano il 10% del valore dell'obbligazione del fondo.

• IAS 32 e 39 - Strumenti Finanziari

SOGEFI ha adottato gli IAS 32 e 39 a partire dall'1 gennaio 2005, senza ricorrere ad applicazioni retroattive.

- *Azioni Proprie:* secondo i precedenti principi contabili le azioni proprie erano iscritte tra le attività finanziarie con contropartita Patrimonio Netto. I principi IAS/IFRS non prevedono l'iscrizione a bilancio di azioni proprie.
  Nello Stato Patrimoniale all'1 gennaio 2005 sono state conseguentemente stornate le azioni proprie in possesso per un controvalore di € 3,8 milioni. L'impatto complessivo si sintetizza in una riduzione delle attività finanziarie di € 3,8 milioni con corrispondente riduzione del Patrimonio Netto all'1 gennaio 2005.
- *Strumenti Derivati:* l'impatto relativo alla valutazione del valore equo (*fair value*) dei contratti di copertura rischio tasso di interesse (IRS), a fronte dei finanziamenti a medio termine sottoscritti da Sogefi S.p.A., ha comportato un incremento delle passività finanziarie correnti per € 1 milione con corrispondente riduzione del Patrimonio Netto all'1 gennaio 2005. Identico impatto negativo si ha sulla Posizione Finanziaria Netta di apertura all'1 gennaio 2005. Con i precedenti principi contabili, gli strumenti finanziari utilizzati per operazioni di copertura del rischio di cambio ed interesse, relativamente a specifiche attività e passività di bilancio, erano riflessi nel conto economico secondo il principio della competenza economica. Inoltre nell'ambito dei conti d'ordine veniva indicato l'importo dei contratti di copertura e l'onere economico dei futuri esercizi.

• ***IAS 12 - Imposte differite***

I principi IAS/IFRS prevedono che le imposte differite siano determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività ed il loro valore fiscale. Un'attività fiscale differita deve essere rilevata se è probabile il realizzo di un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la differenza temporanea deducibile.

Sogefi ha provveduto a rilevare le imposte anticipate e differite in fase di transizione ai principi contabili IAS/IFRS ed in fase di applicazione dei principi IAS 32 e 39 all'1 gennaio 2005.

BILANCI D'ESERCIZIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE DIRETTE AL 31 DICEMBRE 2005

REJNA S.p.A.

SOGEFI FILTRATION S.p.A.

SOGEFI FILTRATION B.V.

SOGEFI FILTRATION Ltd

SOGEFI FILTRATION A.B.

SOGEFI FILTRATION S.A.

SOGEFI FILTRATION d.o.o.

FILTRAUTO S.A.

SOGEFI INC.

ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.

ALLEVARD SPRINGS U.S.A. Inc.

SENECA S.c.a.r.l.

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

ATTIVO		31.12.2005	31.12.2004
A)	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	–	–
B)	IMMOBILIZZAZIONI		
	I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
	1) Costi d'impianto e di ampliamento	–	–
	2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	540.963	626.848
	3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	80.819	85.094
	4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	276	–
	5) Avviamento	411.747	–
	6) Immobilizzazioni in corso e acconti	–	161.742
	7) Altre	132.363	26.661
	TOTALE	1.166.168	900.345
	II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
	1) Terreni e fabbricati	4.850.053	4.896.238
	2) Impianti e macchinario	14.771.787	10.833.691
	3) Attrezzature industriali e commerciali	549.112	485.798
	4) Altri beni	199.764	71.477
	5) Immobilizzazioni in corso e acconti	783.656	72.450
	TOTALE	21.154.372	16.359.654
	III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
	1) Partecipazioni in:		
	a) imprese controllate	–	11.100.000
	b) imprese collegate	–	–
	c) imprese controllanti	–	–
	d) altre imprese	5.215	2.608
	Totale	5.215	11.102.608
	2) Crediti:		
	a) verso imprese controllate	–	–
	b) verso imprese collegate	–	–
	c) verso controllanti	–	–
	d) verso altri	168.042	254.584
	Totale	168.042	254.584
	3) Altri titoli	–	–
	4) Azioni proprie	–	–
	TOTALE	173.257	11.357.192
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	22.493.797	28.617.191

			31.12.2005		31.12.2004
C)	ATTIVO CIRCOLANTE				
	I. RIMANENZE				
	1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		4.254.461		2.447.916
	2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		1.777.388		444.734
	3) Lavori in corso su ordinazione		–		–
	4) Prodotti finiti e merci		2.746.895		1.894.360
	5) Acconti		–		–
	TOTALE		8.778.744		4.787.010
	II. CREDITI	(*)		(*)	
	1) Verso clienti				
	– verso terzi		24.799.587		16.283.593
	– verso altre imprese consociate		636.321		245.153
	2) Verso imprese controllate		–		–
	3) Verso imprese collegate		–		–
	4) Verso controllanti		1.332.082		125.889
	4-bis) Crediti tributari	69.086	761.223	161.122	799.448
	4-ter) Imposte anticipate		3.274.496		716.698
	5) Verso altri		757.937		188.769
	TOTALE		31.561.646		18.359.550
	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		3.886.703		851.780
	2) Assegni		37.017		–
	3) Denaro e valori in cassa		8.100		6.618
	TOTALE		3.931.820		858.398
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		44.272.210		24.004.958
D)	RATEI E RISCONTI				
	1) Disaggi di emissione ed altri oneri similari su prestiti		–		–
	2) Altri ratei e risconti		55.234		30.025
	TOTALE RATEI E RISCONTI		55.234		30.025
TOTALE ATTIVO			66.821.241		52.652.174

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

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

PASSIVO			31.12.2005		31.12.2004
A)	PATRIMONIO NETTO				
	I. Capitale		5.200.000		5.200.000
	II. Riserva da sovrapprezzo azioni		2.665.645		2.665.645
	III. Riserve di rivalutazione		–		–
	IV. Riserva legale		4.131.655		4.131.655
	V. Riserve statutarie		–		–
	VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		–		–
	VII. Altre riserve		11.135.987		35.987
	– avanzo di fusione	35.987		35.987	
	– Soci c/ futuro aumento capitale	11.100.000		–	
	VIII. Utili portati a nuovo		254.948		1.949.385
	IX. Utile (Perdita) dell'esercizio		(2.171.385)		(1.694.437)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO		21.216.850		12.288.235
B)	FONDI PER RISCHI E ONERI				
	1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		–		–
	2) Per imposte, anche differite		1.150.570		29.654
	3) Altri		4.156.643		911.883
	TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI		5.307.213		941.537
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		7.838.938		4.132.364
D)	DEBITI	(*)		(*)	
	1) Obbligazioni		–		–
	2) Obbligazioni convertibili		–		–
	3) Debiti verso soci per finanziamenti		–		–
	4) Debiti verso banche	588.863	2.483.575	951.548	1.292.034
	5) Debiti verso altri finanziatori	658.798	818.523	312.475	367.767
	6) Acconti		–		–
	7) Debiti verso fornitori				
	– verso terzi		16.578.353		11.461.236
	– verso altre imprese consociate		651.850		453.516
	8) Debiti rappresentati da titoli di credito		–		–
	9) Debiti verso imprese controllate		–		–
	10) Debiti verso imprese collegate		–		–
	11) Debiti verso controllanti		9.209.858		19.718.291
	12) Debiti tributari		313.319		350.455
	13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		814.811		716.187
	14) Altri debiti		1.587.951		930.552
	TOTALE DEBITI		32.458.240		35.290.038
E)	RATEI E RISCONTI				
	1) Ratei passivi		–		–
	2) Risconti passivi		–		–
	TOTALE RATEI E RISCONTI		–		–
TOTALE PASSIVO			66.821.241		52.652.174

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

CONTI D'ORDINE	31.12.2005	31.12.2004
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
Fidejussioni a favore di		
– imprese controllate	–	–
– altri	664.150	–
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	664.150	–
GARANZIE REALI PRESTATE		
– per debiti di imprese controllate	–	–
– per debiti iscritti in bilancio	5.681.026	5.681.026
TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE	5.681.026	5.681.026
IMPEGNI		
– di vendita	–	–
– di acquisto	500.446	286.214
– canoni leasing e noleggi di prossima scadenza	–	–
TOTALE IMPEGNI	500.446	286.214
CONTO RISCHI		
– effetti scontati	–	–
– altri	4.935.852	5.259.407
TOTALE CONTI D'ORDINE	11.781.474	11.226.647

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

		2005		2004
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE			
	1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		70.746.337	42.224.412
	2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		(701.732)	(360.300)
	3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		–	–
	4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		347.769	444.185
	5) Altri ricavi e proventi			
	a) contributi in conto esercizio	–		–
	b) altri	1.424.899		832.178
	Totale 5)		1.424.899	832.178
	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		71.817.273	43.140.475
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE			
	6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		33.748.249	20.356.767
	7) Servizi		13.505.799	8.253.191
	8) Godimento di beni di terzi		1.835.807	335.520
	9) Personale			
	a) Salari e stipendi	11.868.096		7.257.800
	b) Oneri sociali	3.210.349		2.770.048
	c) Trattamento di fine rapporto	827.209		521.258
	d) Trattamento di quiescenza e simili	–		–
	e) Altri costi	117.677		84.270
	Totale 9)		16.023.331	10.633.376
	10) Ammortamenti e svalutazioni			
	a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	552.081		362.938
	b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.434.469		2.728.733
	c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.627.956		–
	d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	–		–
	Totale 10)		6.614.506	3.091.671
	11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		544.136	(325.796)
	12) Accantonamenti per rischi		–	750.000
	13) Altri accantonamenti		6.597	–
	14) Oneri diversi di gestione		519.136	240.477
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		72.797.561	43.335.206
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		(980.287)	(194.731)

		2005		2004	
C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
	15) Proventi da partecipazioni				
	– Dividendi ed altri proventi da imprese controllate	–		–	
	– Dividendi ed altri proventi da imprese collegate	–		–	
	– Dividendi ed altri proventi da altre imprese	–		–	
	Totale 15)		–		–
	16) Altri proventi finanziari				
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
	- da imprese controllate	–		–	
	- 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	9.354		–	
	- interessi e commissioni da imprese collegate	–		–	
	- interessi e commissioni da imprese controllanti	6.021		–	
	- interessi e commissioni da altri e proventi vari	80.356		90.909	
	Totale 16)		95.731		90.909
	17) Interessi ed altri oneri finanziari				
	– verso imprese controllate	–		–	
	– verso imprese collegate	–		–	
	– verso imprese controllanti	572.443		335.209	
	– verso altri	212.452		126.587	
	Totale 17)		784.895		461.796
	17-bis) Utili e perdite su cambi				
	– (utili) e perdite su cambi	30.797		(16.730)	
	Totale 17-bis)		30.797		(16.730)
	TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		(719.961)		(354.157)
D)	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
	18) Rivalutazioni				
	a) di partecipazioni	–		–	
	b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	–		–	
	c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	–		–	
	Totale 18)		–		–
	19) Svalutazioni				
	a) di partecipazioni	–		–	
	b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	–		–	
	c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	–		–	
	d) di crediti finanziari	–		–	
	Totale 19)		–		–
	TOTALE DELLE RETTIFICHE		–		–
E)	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
	20) Proventi				
	– plusvalenze da alienazioni		–		–
	– altri proventi		–		79.608
	21) Oneri				
	– minusvalenze da alienazioni		–		–
	– imposte relative a esercizi precedenti		–		300
	– altri oneri		1.952.044		–
	TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE		(1.952.044)		79.308
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(3.652.292)		(469.580)
	22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate				
	– imposte correnti	(619.952)		(344.601)	
	– imposte differite e anticipate	2.100.859		(880.256)	
	Totale 22)		1.480.907		(1.224.857)
	26) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		(2.171.385)		(1.694.437)

SOGEFI FILTRATION S.p.A.

Sede Sociale/Registered Office: Mantova

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

ATTIVO		31.12.2005	31.12.2004
A)	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	–	–
B)	IMMOBILIZZAZIONI		
	I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
	1) Costi d'impianto e di ampliamento	–	–
	2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	1.113.635	755.591
	3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.064.126	1.612.111
	4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	126.018	171.332
	5) Avviamento	5.461.352	6.144.021
	6) Immobilizzazioni in corso e acconti	–	–
	7) Altre	88.764	114.533
	TOTALE	7.853.895	8.797.588
	II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
	1) Terreni e fabbricati	5.102.705	5.334.164
	2) Impianti e macchinario	7.282.249	9.115.114
	3) Attrezzature industriali e commerciali	1.388.824	1.367.368
	4) Altri beni	301.996	420.041
	5) Immobilizzazioni in corso e acconti	418.634	278.964
	TOTALE	14.494.408	16.515.651
	III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
	1) Partecipazioni in:		
	a) imprese controllate	–	–
	b) imprese collegate	29.001	29.001
	c) imprese controllanti	–	–
	d) altre imprese	434.597	434.597
	Totale	463.598	463.598
	2) Crediti:		
	a) verso imprese controllate	–	–
	b) verso imprese collegate	–	–
	c) verso controllanti	2.687.038	–
	d) verso altri	366.758	607.393
	Totale	3.053.796	607.393
	3) Altri titoli	–	–
	4) Azioni proprie	–	–
	TOTALE	3.517.394	1.070.991
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	25.865.697	26.384.230

			31.12.2005		31.12.2004
C)	ATTIVO CIRCOLANTE	(*)		(*)	
	I. RIMANENZE				
	1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		3.505.071		3.403.071
	2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		1.128.321		1.345.321
	3) Lavori in corso su ordinazione		–		–
	4) Prodotti finiti e merci		9.123.214		13.142.956
	5) Acconti		–		–
	TOTALE		13.756.606		17.891.348
	II. CREDITI				
	1) Verso clienti		34.627.848		38.439.313
	– verso terzi		–		–
	– verso altre imprese del Gruppo		–		–
	2) Verso imprese controllate		–		–
	3) Verso imprese collegate		4.273.000		2.471.617
	4) Verso controllanti		15.000		2.545.854
	4-bis) Crediti tributari		485.766		28.654
	4-ter) Imposte anticipate	2.758.117	2.758.117	4.072.895	4.072.895
	5) Verso altri		456.013		535.172
	TOTALE		42.615.744		48.093.505
	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		3.426.654		3.077.367
	2) Assegni		–		–
	3) Denaro e valori in cassa		7.963		5.567
	TOTALE		3.434.617		3.082.934
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		59.806.967		69.067.787
D)	RATEI E RISCONTI				
	1) Disaggi di emissione ed altri oneri similari su prestiti		–		–
	2) Altri ratei e risconti		620.465		748.542
	TOTALE RATEI E RISCONTI		620.465		748.542
TOTALE ATTIVO			86.293.129		96.200.559

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

SOGEFI FILTRATION S.p.A.

Sede Sociale/Registered Office: Mantova

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

PASSIVO		31.12.2005		31.12.2004
A)	PATRIMONIO NETTO	(*)	(*)	
	I. Capitale	21.951.000		21.951.000
	II. Riserva da sovrapprezzo azioni	–		–
	III. Riserve di rivalutazione	–		–
	IV. Riserva legale	333.809		61
	V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	–		–
	VI. Riserve statutarie	–		–
	VII. Altre riserve	19.600.000		–
	VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo	1.470.058		(3.158.971)
	IX. Utile (Perdita) dell'esercizio	1.801.467		6.674.957
	TOTALE PATRIMONIO NETTO	45.156.334		25.467.047
B)	FONDI PER RISCHI E ONERI			
	1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	–		–
	2) Per imposte, anche differite	647.346		851.460
	3) Altri	1.137.068		2.665.093
	TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	1.784.414		3.516.553
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	10.184.803		10.139.608
D)	DEBITI			
	1) Obbligazioni	–		–
	2) Obbligazioni convertibili	–		–
	3) Debiti verso banche	21.009		557.548
	4) Debiti verso altri finanziatori	–		–
	5) Acconti	–		–
	6) Debiti verso fornitori			
	– verso terzi	19.500.647		19.771.183
	– verso altre imprese del Gruppo	–		–
	7) Debiti rappresentati da titoli di credito	–		–
	8) Debiti verso imprese controllate	–		–
	9) Debiti verso imprese collegate	4.697.000		2.938.479
	10) Debiti verso controllanti	242.000	23.600.000	26.034.025
	11) Debiti tributari	449.488		2.856.121
	12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.210.120		1.233.564
	13) Altri debiti	3.018.574		3.636.303
	TOTALE DEBITI	29.138.838		57.027.223
E)	RATEI E RISCONTI			
	1) Ratei passivi	14.871		29.013
	2) Risconti passivi	13.869		21.115
	TOTALE RATEI E RISCONTI	28.740		50.128
TOTALE PASSIVO		86.293.129		96.200.559

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

CONTI D'ORDINE	31.12.2005	31.12.2004
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
Fidejussioni a favore di		
– imprese controllate	–	–
– altri	21.915.000	22.203.763
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	21.915.000	22.203.763
GARANZIE REALI PRESTATE		
– per debiti di imprese controllate	–	–
– per debiti iscritti in bilancio	–	–
TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE	–	–
GARANZIE PERSONALI RICEVUTE		
Fidejussioni ricevute da		
– imprese controllate	–	–
– altri	100.000	–
TOTALE GARANZIE PERSONALI RICEVUTE	100.000	–
IMPEGNI		
– di vendita	–	–
– di acquisto	–	–
– canoni leasing e noleggi di prossima scadenza	–	–
TOTALE IMPEGNI	–	–
CONTO RISCHI		
– effetti scontati	–	–
– altri	–	–
TOTALE CONTI D'ORDINE	22.015.000	22.203.763

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

		2005		2004
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE			
	1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		114.204.740	123.569.377
	2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		(4.236.742)	1.257.628
	3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		–	–
	4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		233.515	392.665
	5) Altri ricavi e proventi		2.171.173	2.036.025
	a) contributi in conto esercizio	7.246		15.232
	b) altri	2.163.927		2.020.793
	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		112.372.686	127.255.695
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE			
	6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		60.350.489	69.905.670
	7) Servizi		19.298.654	20.889.213
	8) Godimento di beni di terzi		2.536.609	2.428.859
	9) Personale		19.597.377	20.751.528
	a) Salari e stipendi	13.699.491		14.485.605
	b) Oneri sociali	4.818.693		5.079.662
	c) Trattamento di fine rapporto	1.043.758		1.165.080
	d) Trattamento di quiescenza e simili	–		–
	e) Altri costi	35.435		21.181
	Totale		101.783.129	113.975.270
	10) Ammortamenti e svalutazioni			
	a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.416.767		1.460.628
	b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.249.874		2.823.674
	c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	308.915		918.409
	Totale		4.975.556	5.202.711
	11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(102.000)	160.107
	12) Accantonamenti per rischi		82.000	105.790
	13) Altri accantonamenti		–	–
	14) Oneri diversi di gestione		1.933.142	838.124
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		108.671.827	120.282.002
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		3.700.859	6.973.693

		2005		2004
C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
	15) Proventi da partecipazioni			
	– Dividendi ed altri proventi da imprese controllate	–		–
	– Dividendi ed altri proventi da imprese collegate	–		–
	– Dividendi ed altri proventi da altre imprese	–		–
	Totale 15)		–	–
	16) Altri proventi finanziari			
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
	- da imprese controllate	–		–
	- 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	–		–
	- interessi e commissioni da altri e proventi vari	154.959		60.247
	Totale 16)			
	17) Interessi ed altri oneri finanziari			
	– verso imprese controllate	–		–
	– verso imprese collegate	–		–
	– verso imprese controllanti	–		–
	– verso altri	(303.252)		(1.249.147)
	17-bis) Utili e perdite su cambi		(56.795)	(36.480)
	Totale 17)		(360.047)	(1.285.627)
	TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		(205.088)	(1.188.900)
D)	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
	18) Rivalutazioni			
	a) di partecipazioni	–		–
	b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	–		–
	c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	–		–
	Totale 18)		–	–
	19) Svalutazioni			
	a) di partecipazioni	–		–
	b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	–		–
	c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	–		–
	d) di crediti finanziari	–		–
	Totale 19)		–	–
	TOTALE DELLE RETTIFICHE		–	–
E)	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
	20) Proventi			
	– plusvalenze da alienazioni		–	–
	– altri proventi		–	2.309.338
	21) Oneri			
	– minusvalenze da alienazioni		–	–
	– imposte relative a esercizi precedenti	(2.279)		–
	– altri oneri		–	–
	TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE		(2.279)	2.309.338
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		3.493.492	8.094.131
	22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			
	– imposte correnti		(581.361)	(3.139.623)
	– imposte differite e anticipate		(1.110.664)	1.720.449
	26) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		1.801.467	6.674.957

SOGEFI FILTRATION B.V.

Sede Sociale/Registered Office: Weesp (Olanda)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

(Before proposed appropriation of result)

ASSETS		31.12.2005		31.12.2004
FIXED ASSETS				
Intangible fixed assets	1,336,002		1,415,246	
Tangible fixed assets	138,508		136,943	
Financial fixed assets	383,000		383,000	
		1,857,510		1,935,189
CURRENT ASSETS				
Stocks	2,062,572		1,997,669	
Receivables	2,630,527		1,516,942	
Prepaid expenses	82,476		80,427	
Cash at banks and in hand	677,606		2,124,561	
		5,453,182		5,719,599
DEFERRED TAXES		29,351		–
TOTAL		7,340,043		7,654,788

LIABILITIES		31.12.2005		31.12.2004
Shareholder's equity				
Share capital	1,125,000		1,125,000	
Other reserves	229,757		169,837	
Result for the period	871,696		1,053,615	
		2,226,453		2,348,452
Current liabilities				
Accounts payable	2,889,735		2,131,557	
Taxes and social security	26,389		73,824	
Accruals and other liabilities	1,074,419		3,100,955	
		3,923,544		5,306,336
Long-term liabilities		1,100,000		–
Provision for pension		90,046		–
TOTAL		7,340,043		7,654,788

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

	2005	2004
GROSS MARGIN	5,550,254	5,265,945
Selling expenses	(741,426)	(726,106)
General and administrative expenses	(3,547,390)	(2,792,396)
COSTS	(4,288,816)	(3,518,502)
OPERATING RESULT	1,261,438	1,747,443
Financial income and expenses	(60,346)	(98,663)
RESULT ON ORDINARY ACTIVITIES BEFORE TAXATION	1,201,092	1,648,780
Taxation on result on ordinary activities	(323,396)	(595,165)
NET RESULT AFTER TAXATION	871,696	1,053,615

SOGEFI FILTRATION Ltd

Sede Sociale/Registered Office: Llantrisant (Gran Bretagna)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in thousands of pounds)

ASSETS	31.12.2005	31.12.2004
FIXED ASSETS		
Tangible assets	14,564	13,596
Investments	13,586	13,586
	28,150	27,182
CURRENT ASSETS		
Stocks	10,040	10,852
Debtors	17,781	17.759
Cash at bank and in hand	12	3,877
	27,833	32,488
Creditors: amounts falling due within one year	(17,499)	(23,203)
Net current assets	10,334	9,285
Total assets less current liabilities	38,484	36,467
Creditors: amounts falling due after more than one year	(13,586)	(13,586)
Provisions for liabilities and charges	(1,434)	(4,086)
Accruals and deferred income	(3,260)	(2,635)
	(18,280)	(20,307)
Net assets excluding pension asset/(liabilities)	20,204	16,160
Pension asset	1,235	–
Pension liability	(8,852)	(6,346)
Net assets including pension asset/(liabilities)	12,587	9,814

LIABILITIES	31.12.2005	31.12.2004
CAPITAL AND RESERVES		
Called-up share capital	5,127	5,127
Share premium account	2,000	2,000
Revaluation reserve	2,348	2,348
Profit and loss account	3,112	339
Equity shareholders' funds	12,587	9,814

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in thousand pounds)

	Continuing operations	Exceptional credit	2005 Total	As restated continuing operations	Acquisitions	Exceptional costs	As restated 2004 Total	
TURNOVER	71,672	–	71,672	55,716	2,586	–	58,302	
Cost of sales	(54,676)	–	(54,676)	(40,671)	(1,913)	(4,014)	(46,598)	
GROSS PROFIT	16,996	–	16,996	15,045	673	(4,014)	11,704	
Net operating expenses	(10,040)	320	(9,720)	(8,825)	(456)	(969)	(10,250)	
OPERATING PROFIT	6,956	320	7,276	6,220	217	(4,983)	1,454	
Interest receivable and similar income			479	–	–	–	283	
Interest payable and similar charges			(404)	–	–	–	(456)	
PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES BEFORE TAXATION			7,351	–	–	–	1,281	
Tax on profit on ordinary activities			(2,061)	–	–	–	(700)	
PROFIT FOR THE FINANCIAL YEAR			5,290	–	–	–	581	
Dividend			–	–	–	–	–	
PROFIT FOR THE FINANCIAL YEAR			5,290	–	–	–	581	

SOGEFI FILTRATION A.B.

Sede Sociale/Registered Office: Stoccolma (Svezia)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in SEK)

ASSETS		12.31.2005		12.31.2004
CURRENT ASSETS				
Stock				
Finished products and goods for resale	7,175,388		6,572,138	
TOTAL STOCK		7,175,388		6,572,138
Current receivables				
Accounts receivable - trade	5,480,791		7,527,957	
Other receivables	–		50,210	
Prepaid tax	105,572		58,936	
Prepaid expenses and accrued income	251,160		318,000	
Total current receivables		5,837,523		7,955,103
Cash and bank balance		5,896,298		2,672,579
Total current investments		5,896,298		2,672,579
TOTAL ASSETS		18,909,209		17,199,820

EQUITY AND LIABILIIES		31.12.2005		31.12.2004
Equity				
Restricted equity				
Share capital (1,000 shares at par value 100 SEK)	100,000		100,000	
Restricted reserves	20,000		20,000	
Total restricted equity		120,000		120,000
Non-restricted equity				
Profit or loss brought forward	1,229,360		1,178,350	
Profit/loss for the year	5,885,200		1,870,839	
Total non-restricted equity		7,114,560		3,049,189
Total equity		7,234,560		3,169,189
Untaxed reserves		–		3,918,406
Liabilities				
Current liabilities				
Account payable - trade	1,436,505		643,526	
Liabilities to group companies (including financial loans)	6,477,422		8,394,207	
Tax liabilities	1,544,488		–	
Other liabilities	258,724		159,739	
Accrued expenses and deferred income	1,957,510		914,753	
Total current liabilities		11,674,649		10,112,225
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		18,909,209		17,199,820

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in SEK)

		2005		2004
NET SALES	45,854,826		44,342,061	
Other operating income	15,730		62,794	
		45,870,556		44,404,855
Operating expenses				
Goods for resale	(30,408,197)		(30,581,724)	
Other external costs	(6,607,826)		(6,110,690)	
Personnel costs	(4,345,283)		(4,182,406)	
Depreciation and write-downs of tangible assets	–		–	
Other operating expenses	(114,555)		(97,348)	
OPERATING PROFIT/LOSS		4,394,695		3,432,687
Results from financial investment				
Other interest income and similar profit/loss items	19,302		19,901	
Interest expense and similar profit/loss items	(87,582)		(90,338)	
PROFIT/LOSS AFTER FINANCIAL ITEMS		4,326,415		3,362,250
Appropriations	3,918,406		(735,213)	
Tax on profit for the year	(2,359,621)		(756,198)	
NET PROFIT/LOSS FOR THE YEAR		5,885,200		1,870,839

SOGEFI FILTRATION S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Oyarzun (Spagna)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(en miles de Euros)

ACTIVO		31.12.2005		31.12.2004
Inmovilizado				
Gastos de establecimiento	12		14	
Inmovilizaciones inmateriales	9.168		9.205	
Inmovilizaciones materiales	9.686		8.766	
Inmovilizaciones financieras	39.526		39.455	
Total inmovilizado		58.392		57.440
Activo circulante				
Existencias	5.872		6.483	
Deudores	17.399		16.859	
Tesorería	836		2.199	
Ajustes por periodificación	–		–	
Total activo circulante		24.107		25.541
TOTAL ACTIVO		82.499		82.981

PASIVO		31.12.2005		31.12.2004
Fondos propios				
Capital suscrito	12.954		12.954	
Prima de emisión	20.910		20.910	
Reservas	1.734		3.383	
Beneficios del ejercicio	6.262		4.351	
Total fondos propios		41.860		41.598
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		98		97
Provisiones para riesgos y gastos		2.299		1.809
Acreedores a largo plazo				
Deudas con entidades de crédito	8.200		1.800	
Otros acreedores	705		411	
		8.905		2.211
Acreedores a corto plazo				
Deudas con entidades de crédito	2.600		2.114	
Deudas con empresas del grupo y asociadas	15.798		23.033	
Acreedores comerciales	9.127		8.997	
Otras deudas no comerciales	1.834		3.159	
Ajustes por periodificación	(22)		(37)	
		29.337		37.266
TOTAL PASIVO		82.499		82.981

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(en miles de Euros)

GASTOS		2005		2004
Gastos de explotación				
Aprovisionamientos	23.467		29.101	
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	981		–	
Gastos de personal	10.341		10.757	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.397		2.433	
Variación de las provisiones de tráfico	134		68	
Otros gastos de explotación	6.896		6.966	
		44.216		49.325
Beneficios de explotación		4.749		6.051
Gastos financieros				
Gastos financieros y asimilados		902		602
Diferencias negativas de cambio		3		3
Resultados financieros positivos		3.539		1.599
Beneficios de las actividades ordinarias		8.288		7.650
Pérdidas y gastos extraordinarios				
Gastos extraordinarios	1.839		1.669	
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	77		77	
		1.916		1.746
Resultados extraordinarios positivos		–		–
Beneficio antes de impuestos		6.718		6.103
Impuesto sobre sociedades		456		1.752
Beneficio del ejercicio		6.262		4.351

INGRESOS		2005		2004
Ingresos de explotación				
Importe neto de la cifra de negocios	47.986		50.927	
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	–		3.886	
Trabajo realizados por la empresa para el inmovilizado	915		531	
Otros ingresos de explotación				
Ingresos accesorios	62		12	
Subvenciones	2		20	
		48.965		55.376
Ingresos financieros				
Ingresos en participaciones de capital		4.418		2.152
Ingresos de otros valores negociables y de créditos de act. inmovilizado		–		22
Otros intereses asimilados e ingresos asimilados		18		27
Diferencias positivas de cambio		8		3
Beneficios e ingresos extraordinarios		4.444		2.204
Beneficios en enajenación de inmovilizado	–		12	
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	46		109	
Exceso de provisión para riesgos y gastos	–		–	
Ingresos extraordinarios	300		–	
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	–		78	
		346		199
Resultados extraordinarios negativos		1.570		1.547

SOGEFI FILTRATION d.o.o.

Sede Sociale/Registered Office: Medvode (Slovenia)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in thousands of SIT)

			31.12.2005		31.12.2004
ASSETS			3.739.644		3.522.751
A.	Fixed assets		2.110.823		2.176.468
I.	Intangible fixed assets		1.002		680
	Long-term material right		1.002		680
II.	Tangible fixed assets		2.030.910		2.139.946
	Land and Buildings		1.570.508		1.612.721
	a) Land		371.980		371.980
	b) Buildings		1.198.528		1.240.741
	Production equipment		428.440		502.484
	Other equipment and small tools		8.988		13.111
	TFA under const. or and advances		22.974		11.630
	a) Advances		7.631		11.630
	b) TFA under construction		15.343		–
III.	Long-term investments		4.801		35.842
	Other long-term shares	4.598		35.075	
	Other long-term financial receivables	203		767	
IV.	Deferred tax asset		74.110		–
B.	Current assets		1.625.643		1.343.480
I.	Inventories		185.393		301.726
	Merchandise	2.256		20.613	
	Finished products	31.664		65.639	
	Material	145.086		204.980	
	Work in progress	6.387		10.494	
III.	Receivables				
	Short-term trade receivables		654.272		550.953
	Short-term receivables due from customers	66.538		64.110	
	– Short-term intercompany	538.135		453.676	
	– Short-term receivables due from others	49.599		33.167	
IV.	Short-term investments		771.457		288.136
	Short-term investments to others	771.457		288.136	
V.	Cash at banks, cheques and cash in comp.		14.521		202.665
C.	Deferred costs and accrued revenues		3.178		2.803

			31.12.2005		31.12.2004
LIABILITIES AND CAPITAL			3.739.644		3.522.751
A.	Capital		3.218.770		3.039.809
I.	Called-up capital		2.466.326		2.466.326
	Share capital		2.466.326		2.466.326
II.	Profit reserves		53.732		28.549
	Legal reserves		53.732		28.549
III.	Net profit or loss from previous years		217.434		213.663
IV.	Net profit or loss for the financial year		478.482		328.771
V.	Equity revaluation adjustment		2.796		2.500
	General equity revaluation adjustment	–		–	
	Specific equity revaluation adjustment	2.796		2.500	
B.	Provisions		117.591		116.581
C.	Financial and operating liabilities		382.883		331.987
I.	Short-term financial and operating liabilities		382.883		331.987
	Short-term payables to suppliers	273.500		258.667	
	Short-term payables to group enterprises	62.820		29.293	
	Short-term payables to others	46.563		44.027	
C.	Accrued costs and deferred revenues		20.400		34.374

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in thousands of SIT)

		2005	2004
A.	REVENUES FROM SALE	3.016.808	3.452.759
	1. Revenues from sale of products in domestic market	33.900	96.571
	2. Revenues from sale of products in foreign market	2.982.908	3.356.188
B.	CHANGES IN THE VALUE OF INVENTORY OF PRODUCTS AND WORK IN PROGRESS	(47.990)	(14.852)
C.	CAPITALIZED OWN PRODUCTS AND SERVICES	18	96
D.	OTHER OPERATING REVENUES	61.995	53.829
	1. Revaluatory operating revenues	61.955	53.829
Č.	GROSS OPERATING YIELD	3.030.830	3.491.831
D.	COSTS OF GOODS, MATERIAL AND SERVICES	1.855.855	2.263.331
	1. Costs of goods and material sold	74.137	179.812
	2. Costs of material	1.399.004	1.664.081
	3. Costs of services	382.714	419.438
E.	LABOUR COSTS	618.978	619.430
	1. Costs of wages and salaries, remunerations	437.246	424.881
	2. Employer's contributions on levies from wages remunerations	90.866	86.582
	3. Other labour costs	90.866	107.967
F.	REVALUATORY OPERATING EXPENSES	184.604	203.501
	1. Depreciation and revaluatory operating expenses from intangible and tangible FA	140.100	149.923
	2. Revaluatory operating expenses from operating current assets	44.504	53.578
G.	OTHER OPERATING EXPENSES	19.110	57.630
	1. Long-term provisions	3.262	40.787
	2. Other costs	15.848	16.843
G.	OPERATING PROFIT OR LOSS	352.283	347.940
H.	FINANCIAL REVENUES FROM SHARES	1.426	46
	1. Financial revenues from intercompany	1.352	–
	2. Other financial revenues from shares	74	46
I.	FINANCIAL REVENUES FROM SHORT-TERM RECEIVABLES	13.468	14.658
	1. Interest revenues	5.912	1.920
	2. Other financial revenues (incl. revaluatory reven.)	7.556	12.738
J.	FINANCIAL EXPENSES FROM DISPOSAL OF LONG AND SHORT-TERM FIN. INVEST.	23.844	5.735
	1. Revaluatory financial expenses from investments in group enterprises	12.824	–
	2. Other revaluatory financial expenses	11.020	5.735
K.	FINANCIAL EXPENSES FOR INTEREST	10	9.567
	1. Other financial expenses for interest	10	9.567
L.	NET PROFIT OR LOSS FROM ORDINARY ACTIVITY	343.323	347.342
M.	EXTRAORDINARY REVENUES	101.601	3.712
	1. Recovery of written-off receivables	128	536
	2. Other extraordinary revenues	101.473	3.176
N.	EXTRAORDINARY EXPENSES	15.369	4.979
	1. Other extraordinary expenses	15.369	4.979
O.	PROFIT OR LOSS FROM EXTRAORDINARY ACTIVITES	86.232	(1.267)
	1. Income tax from extraordinary activities	–	–
	2. Deferred tax	74.110	–
P.	NET PROFIT OR LOSS FOR THE FINANCIAL YEAR	503.665	346.075

FILTRAUTO S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Guyancourt (Francia)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

ACTIF	Exercice 2005				Exercice 2004	Exercice 2003
	Montants bruts	Amortissements provisions	Montants nets	Totaux partiels	Montants nets	Montants nets
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2.570.821	2.440.759	130.063	130.063	139.698	135.809
Frais d'établissement	–	–	–		–	–
Frais de recherche et de développement	–	–	–		–	–
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires	–	–	–		–	–
Fonds commercial (1)	243.918	243.918	–		–	–
Autres	2.326.903	2.196.840	130.063		139.698	135.809
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	95.591.888	76.218.832	19.373.056	19.373.056	19.446.420	17.850.547
Terrains	379.738	14.078	365.660		367.458	253.416
Constructions	15.786.323	12.472.120	3.314.203		3.631.440	3.774.773
Installations techniques, matériel et outillage industriels	70.334.396	60.660.035	9.674.360		11.791.049	12.221.823
Autres	3.568.706	3.072.598	496.108		504.542	433.480
Immobilisations corporelles en cours	5.297.587	–	5.297.587		2.972.186	1.026.472
Avances et acomptes	225.138	–	225.138		179.745	140.583
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2)	15.606.656	2.708.531	12.898.125	12.898.125	35.414.777	43.438.679
Participations	5.206.402	2.708.531	2.497.871		27.498.956	43.123.818
Créances rattachées à des participations	–	–	–		–	–
Autres titres immobilisés	–	–	–		–	–
Prêts	10.161.031	–	10.161.031		7.588.252	5.765
Autres	239.223	–	239.223		327.570	309.096
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	113.769.365	81.368.122	32.401.243	32.401.243	55.000.895	61.425.035
STOCKS ET EN-COURS	12.908.034	2.518.493	10.389.541	10.389.541	12.763.125	11.465.863
Matières premières et autres approvisionnements	4.895.131	775.176	4.119.955		4.548.275	3.583.772
En-cours de production (biens et services)	551.862	129.481	422.381		300.212	455.828
Produits intermédiaires et finis	2.297.711	258.013	2.039.699		3.349.293	2.991.691
Marchandises	5.163.330	1.355.823	3.807.506		4.565.346	4.434.574
AVANCES ET ACOMPTES VERSES SUR COMMANDES	1.023.799	–	1.023.799	1.023.799	2.379.395	1.458.271
CREANCES (3)	80.824.841	904.804	79.920.037	79.920.037	63.296.591	59.205.606
Créances clients et comptes rattachés	55.751.913	904.804	54.847.109		58.078.406	51.071.494
Autres créances	25.072.928	–	25.072.928		5.218.185	8.134.112
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	–	–	–		562	–
DISPONIBILITES	9.471	–	9.471	9.471	272.880	194.801
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE (3)	166.625	–	166.625	166.625	154.134	125.903
TOTAL ACTIF CIRCULANT	94.932.770	3.423.297	91.509.473	91.509.473	78.866.688	72.450.444
CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	–	–	–	–	–	–
PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS	–	–	–	–	–	–
ECARTS DE CONVERSION ACTIF	16.514		16.514	16.514	2.542	–
TOTAL GENERAL	208.718.649	84.791.418	123.927.231	123.927.231	133.870.124	133.875.479
(1) dont droit au bail				–	–	–
(2) dont à moins d'un an				10.161.031	7.689.170	119.559
(3) dont à plus d'un an				–	–	–

PASSIF	Exercice 2005		Exercice 2004	Exercice 2003
	Montants nets	Totaux partiels	Montants nets	Montants nets
CAPITAL	5.750.000	5.750.000	5.750.000	5.500.000
PRIMES D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	3.522.575	3.522.575	3.522.575	–
ECART DE REEVALUATION	–	–	–	–
RESERVES		575.000	550.000	149.983
Réserve légale	575.000	–	550.000	149.983
Réserves statutaires ou contractuelles	–	–	–	–
Réserves réglementées	–	–	–	–
Autres	–	–	–	–
REPORT A NOUVEAU	16.574.952	16.574.952	7.481.737	39.121
RESULTAT DE L'EXERCICE	11.799.402	11.799.402	20.120.840	17.445.634
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	–	–	–	–
PROVISIONS REGLEMENTEES	3.298.158	3.298.158	3.420.508	2.929.942
CAPITAUX PROPRES	41.520.087	41.520.087	40.845.659	26.064.680
PROVISIONS POUR RISQUES	1.941.273	1.941.273	1.791.336	1.905.082
PROVISIONS POUR CHARGES	5.786.012	5.786.012	5.922.601	3.845.049
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	7.727.285	7.727.285	7.713.937	5.750.132
DETTES FINANCIERES		9.970.402	17.519.372	38.640.255
Emprunts obligataires convertibles	–		–	–
Autres emprunts obligataires	–		–	–
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	9.641.594		17.265.737	23.372.277
Emprunts et dettes financières divers	328.808		253.635	15.267.977
DETTES D'EXPLOITATION ET DIVERSES		64.709.457	67.768.032	63.416.107
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	86.313		230.320	832.533
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	46.554.701		49.498.922	45.814.547
Dettes fiscales et sociales	12.778.070		12.046.798	9.386.134
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	2.873.345		2.330.628	1.447.341
Dettes fiscales (impôt sur les sociétés)	–		1.234.854	3.683.862
Autres dettes	2.417.026		2.426.510	2.251.690
PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	–	–	22.500	–
TOTAL DETTES (2)	74.679.859	74.679.859	85.309.904	102.056.362
ECARTS DE CONVERSION PASSIF	–		624	4.306
TOTAL GENERAL	123.927.231	123.927.231	133.870.124	133.875.479
(1) dont concours bancaires courants & soldes créditeurs de banques		183.783	2.444.137	7.710.735
(2) dont à plus d'un an		4.384.315	9.293.713	14.497.712
dont à moins d'un an		70.295.544	76.016.191	87.558.649

FILTRAUTO S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Guyancourt (Francia)

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

	Exercice 2005		Exercice 2004	Exercice 2003
	Montants	Totaux partiels		
VENTES DE MARCHANDISES		74.480.011	62.571.956	59.385.824
PRODUCTION VENDUE		148.656.862	157.264.685	120.101.571
Ventes de produits fabriqués	147.742.739	–	156.593.931	119.483.865
Prestations de services	914.123		670.754	617.706
MONTANT NET DU CHIFFRE D'AFFAIRES		223.136.873	219.836.641	179.487.395
PRODUCTION STOCKEE		(1.711.795)	(24.890)	35.614
En cours de production de biens	229.109		(225.018)	152.858
En cours de production de services	–		–	–
Produits finis	(1.940.904)		200.129	(117.244)
PRODUCTION IMMOBILISEE		–	–	–
PRODUCTION DE L'EXERCICE		221.425.078	219.811.751	179.523.009
CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE EN PROVENANCE DE TIERS		148.597.887	143.702.676	120.827.702
Achats stockés de marchandises	31.033.821		35.057.672	37.734.143
Variations stocks marchandises	292.055		377.518	(1.243.002)
Achats stockés matières premières	78.996.652		73.388.500	49.977.885
Variations stocks matières premières & approvisionnements	772.833		582.890	57.203
Achats stockés autres approvisionnements	1.108.958		1.799.432	566.524
Achats de sous traitance industrielle	682.087		975.664	698.719
Achats non stockés matières & fournitures	6.499.306		5.696.376	9.472.280
– Personnel extérieur	3.642.289		1.563.520	1.146.841
Services – Loyer crédit-bail mobilier	4.100		6.149	–
Extérieurs – Loyer crédit-bail immobilier	–		–	–
– Autres	25.565.786		24.254.956	22.417.109
VALEUR AJOUTEE		72.827.192	76.109.075	58.695.307
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		209.566	257.531	236.275
IMPOTS ET TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		4.870.018	3.935.322	3.232.751
Sur rémunérations	1.508.105		1.276.454	1.134.503
Autres	3.361.913		2.658.868	2.098.248
CHARGES DE PERSONNEL		42.546.911	43.316.149	35.573.859
Salaires & appointements	29.820.675		30.547.815	25.170.037
Charges sociales	12.726.235		12.768.334	10.403.822
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		25.619.829	29.115.134	20.124.971
REPRISES SUR PROVISIONS ET AMORTISSEMENTS		1.476.078	847.069	707.226
TRANSFERTS DE CHARGES D'EXPLOITATION			15.083	–
AUTRES PRODUITS		28.810	9.967	115.315
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		8.029.290	8.790.093	5.666.191
Sur immobilisations: dotations aux amortissements	5.837.593		5.731.698	5.045.272
Sur immobilisations: dotations aux provisions	–		–	–
Sur actif circulant: dotations aux provisions	657.763		606.852	257.233
Pour risques & charges: dotations aux provisions	1.533.934		2.451.544	363.685
AUTRES CHARGES		455.683	515.512	667.134
RESULTAT D'EXPLOITATION		18.639.743	20.681.649	14.614.187

	Exercice 2005		Exercice 2004	Exercice 2003
	Montants	Totaux partiels		
Report		18.639.743	20.681.649	14.614.187
PRODUITS FINANCIERS		1.401.132	10.387.652	10.801.559
De participations	920.694		3.107.972	7.895.232
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	312.676		87.359	–
Autres intérêts et produits assimilés	153.675		49.784	214.519
Reprises sur provisions & transferts de charges financières	1.825		7.108.204	2.652.308
Différences positives de change	12.262		34.332	35.607
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	–		–	3.892
CHARGES FINANCIERES		491.432	1.543.098	3.254.825
Dotations aux amortissements & provisions	4.167		1.909	1.247.193
Intérêts et charges assimilés	419.052		831.636	1.769.668
Différences négatives de change	68.212		709.553	237.964
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	–		–	–
RESULTAT FINANCIER		909.700	8.844.554	7.546.734
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		19.549.443	29.526.202	22.160.921
PRODUITS EXCEPTIONNELS		40.627.893	42.881.395	11.953.104
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	197.612		181.378	1.129.714
Produits exceptionnels sur opérations en capital	–		–	–
Produits de cessions d'éléments d'actif	25.193.202		20.231.213	152.219
Subventions d'investissements virées au résultat	–		–	–
Autres	32.968		293.552	2.085.536
Reprises sur provisions & transferts de charges exceptionnelles	15.204.110		22.175.253	8.585.635
CHARGES EXCEPTIONNELLES		40.709.382	45.530.892	11.352.242
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	1.842.456		2.055.985	5.933.345
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	–		–	–
Valeur comptable des éléments immobilisés et financiers cédés	36.993.551		39.835.030	2.892.812
Autres	–		2.188	73.476
Dotations aux amortissements et provisions	–		–	–
Dotations aux provisions réglementées	654.055		1.141.643	1.196.873
Dotations aux amortissements et autres provisions	1.219.321		2.496.046	1.255.737
RESULTAT EXCEPTIONNEL		(81.490)	(2.649.496)	600.862
RESULTAT AVANT IMPOT ET PARTICIPATION		19.467.954	26.876.706	22.761.783
PARTICIPATION DES SALARIES		2.094.299	1.658.203	1.568.790
IMPOT SUR LES SOCIETES		5.574.253	5.097.663	3.747.359
RESULTAT DE L'EXERCICE		11.799.402	20.120.840	17.445.634
PLUS-VALUES OU MOINS-VALUES DE CESSIONS COMPRISES DANS LE RESULTAT EXCEPTIONNEL	–	–	–	–
Produits de cessions d'éléments de l'actif		25.193.202	20.231.213	152.219
– Sur immobilisations incorporelles	–		–	–
– Sur immobilisations corporelles	163.202		180.000	152.219
– Sur immobilisations financières	25.030.000		20.051.213	–
Valeur comptable des éléments d'actif cédés		36.993.551	39.835.030	2.892.812
– Sur immobilisations incorporelles	–		–	–
– Sur immobilisations corporelles	54.471		241.112	453.627
– Sur immobilisations financières	36.939.079		39.593.918	2.439.184
PLUS-VALUES OU MOINS-VALUE DE CESSIONS		(11.800.348)	(19.603.816)	(2.740.593)

SOGEFI INC.

Sede Sociale/Registered Office : Dearborn (U.S.A.)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in US$)

ASSETS		31.12.2005
CURRENT ASSETS		
Cash and cash equivalent	65,080	
Other receivables	2,122	
Prepaid expenses	121	
Prepaid taxes	380	
Total Current Assets		67,703
PROPERTY AND EQUIPMENT, AT COST		
Furniture and fixtures	25,308	
Computer equipment	7,705	
Office equipment	3,576	
		36,589
Less: accumulated depreciation		(14,510)
Property and equipment, net		22,079
OTHER ASSETS		
Security deposit	2,404	
Total Other Assets		2,404
TOTAL ASSETS		92,185

LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY		31.12.2005
LIABILITIES		
Current Liabilities		
Accounts payable	7,830	
Accrued taxes	1,659	
Due to shareholder	8,992	
Deffered income	5,000	
Accrued expenses	18,505	
Total Current Liabilities		41,986
STOCKHOLDERS' EQUITY		
Commom stock: Autorized 10,000 shares		
Par value $1.00		
Issue and outstanding 1.000 shares	1,000	
Additional paid-in capital	2,073	
Retained earnings	47,126	
Total Stockholders' Equity		50,199
TOTAL LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY		92,185

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in US$)

		2005
INCOME		
Service fees	363,905	
Rental income	65,387	
Total Income		429,292
OPERATING EXPENSES		
Salaries	193,921	
Rent	67,947	
Travel expenses	41,425	
Accounting and consulting fees	23,210	
Telephone	18,085	
Office expenses	11,403	
Payroll taxes	9,956	
Employee benefits	7,090	
Meals and entertainment	6,216	
Due and subscription	6,088	
Depreciation	5,475	
Property taxes	3,639	
Promotion	2,500	
Messenger	2,200	
Insurance	2,100	
License and fees	1,993	
Utilities	1,978	
Repair and maintenance	1,575	
Payroll fees	1,552	
Sample expenses	1,534	
Convention expenses	847	
Bank charges	223	
Legal fees	176	
Total operating expenses		411,133
Income before taxes		18,159
Income taxes		4,469
Net income		13,690
Retained earnings - beginning		33,436
Retained earnings - ending		47,126

ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.

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

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

ACTIF		Exercice N, clos le 31.12.05				31.12.04
		Brut		Amortis & provisions	Net	Net
Capital souscrit non appelé	AA	–		–	–	–
Frais d'établissement	AB	25 277	AC	25 277	–	–
Frais de recherche et développement	AD	–	AE	–	–	–
Concessions, brevets et droits similaires	AF	2157 965	AG	2031 955	126 010	63 775
Fonds commercial	AH	4516 094	AI	1354 828	3161 266	3387 070
Autres immobilisations incorporelles	AJ	1307 573	AK	–	1307 573	597 795
Avances & acptes sur immob. incorporelles	AL	–	AM	–	–	–
Terrains	AN	785 187	AO	90 169	695 019	699 623
Constructions	AP	15325 905	AQ	10532 119	4793 785	3860 433
Installations techniques, mat.& outil. industriels	AR	106846 299	AS	72380 029	34466 271	21332 007
Autres immobilisations corporelles	AT	2549 974	AU	2161 371	388 603	367 778
Immobilisations en cours	AV	2796 694	AW	–	2796 694	2053 791
Avances et acomptes	AX	910 776	AY	–	910 776	692 121
Participations évaluées/méthode M. équivalence	CS	–	CT	–	–	–
Autres participations	CU	152088 884	BA	31141 828	120947 056	88943 362
Créances rattachées à des participations	BB	298 132	BC	79 250	218 882	203 070
Autres titres immobilisés	BD	2 302	BE	2 302	–	–
Prêts	BF	1975 301	BG	53 711	1921 590	60 683
Autres immobilisations financières	BH	64 326	BI	31 477	32 849	37 929
TOTAL (I)	BJ	291650 690	BK	119884 317	171766 373	122299 439
Matières premières, approvisionnements	BL	5223 794	BM	713 965	4509 829	3779 109
En cours de production de biens	BN	3129 557	BO	98 619	3030 939	2844 868
En cours de production de services	BP	–	BQ	–	–	–
Produits intermédiaires et finis	BR	8337 341	BS	812 083	7525 258	5151 332
Marchandises	BT	–	BU	–	–	–
Avances et acomptes versés sur commandes	BV	–	BW	–	–	14 259
Clients et comptes rattachés (3)	BX	41216 660	BY	477 759	40738 901	43009 075
Autres créances (3)	BZ	17304 978	CA	–	17304 978	17906 637
Capital souscrit et appelé, non versé	CB	–	CC	–	–	–
Valeurs mobilières de placement (dont...act prop)	CD	–	CE	–	–	–
Disponibilités	CF	3103 319	CG	–	3103 319	610 966
Charges constatée d'avance (3)	CH	175 035	CI	–	175 035	141 920
TOTAL (II)	CJ	78490 685	CK	2102 425	76388 260	73458 164
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	CL	–		–	–	458 856
Primes de remboursement des obligations (IV)	CM	–		–	–	–
Ecarts de conversion actif (V)	CN	17 911		–	17 911	657 877
TOTAL GENERAL (O à V)	CO	370159 286	1A	121986 742	248172 544	196874 336
Renvois: (1) Dont droit au bail:	(2)	part-1an des Immo Financ nettes	CP	218 882	(3) Part + d'un an CR	300 972

PASSIF		31.12.05	31.12.04
Capital social ou individuel (1) (Dont versé: 18 517 734)	DA	36000 000	18517 734
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	DB	19327 616	–
Ecarts de réévaluation (2) (Dont écart d'équivalence) EK	DC	–	–
Réserve légale (3)	DD	1410 300	1087 248
Réserves statutaires ou contractuelles	DE	–	–
Réserves réglementées (3)	DF	574 714	576 630
Autres réserves	DG	–	–
Report à nouveau	DH	10788 822	5382 706
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	DI	6699 272	6461 048
Subventions d'investissement	DJ	–	6 555
Provisions réglementées	DK	11592 963	6579 231
TOTAL (I)	DL	86393 687	38611 152
Produits des émissions de titres participatifs	DM	–	–
Avances conditionnées	DN	–	–
TOTAL (II)	DO	–	–
Provisions pour risques	DP	237 911	2297 877
Provisions pour charges	DQ	7844 432	5473 872
TOTAL (III)	DR	8082 343	7771 749
Emprunts obligataires convertibles	DS	–	–
Autres emprunts obligataires	DT	–	–
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	DU	950 365	6041 043
Emprunts et dettes financières divers (6)	DV	106086 470	101755 578
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	DW	–	55 389
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	DX	32649 563	29387 298
Dettes fiscales et sociales	DY	8813 962	8188 055
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	DZ	2407 956	2743 107
Autres dettes	EA	2030 544	2254 728
Compte de régularisation Produits constatés d'avance (4)	EB	25 758	25 976
TOTAL (IV)	EC	152964 618	150451 175
Ecarts de conversion passif			
TOTAL (V)	ED	731 896	40 259
TOTAL GENERAL (I à V)	EE	248172 545	196874 336
(1) Ecart de réévaluation incorporé au capital	1B	–	–
– Réserve spéciale de réévaluation (1959)	1C	–	–
(2) Dont - Ecart de réévaluation libre	1D	–	–
– Réserve de réévaluation 1976	1E	–	–
(3) Dont réserve réglementée des plus values à long terme	EF	–	576 630
(4) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	EJ	105969 606	103251 175
(5) Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP	EG	950 365	4198 526
(6) Dont emprunts participatifs	EH	–	–

ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.

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

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

	Exercice au: 31.12.2005						31.12.2004
		France		Exportation		Total	
Ventes de marchandises	FA	–	FB		FC	–	–
Production vendue °biens	FD	101 489 350	FE	70 956 724	FF	172 446 074	141 659 143
°services	FG	1 726 346		1 266 482	FI	2 992 828	6 078 518
Chiffres d'affaires nets	FJ	103 215 696	FK	72 223 206	FL	175 438 902	147 737 661
Production stockée					FM	330 985	(911 938)
Production immobilisée					FN	1 886	–
Subventions d'exploitation					FO	59 638	34 228
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges (9)					FP	2 762 502	1 795 519
Autres produits (1) (11)					FQ	68 765	10 076
Total des produits d'exploitation (2) (I)					FR	178 662 678	148 665 546
Achats de marchandises (y compris droits de douane)					FS	–	–
Variation de stock (marchandises)					FT	–	–
Achats de matières premières et autres approv. (y compris droits de douane)					FU	93 032 545	70 965 907
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)					FV	424 272	(867 213)
Autres achats et charges externes (3) (6bis)					FW	27 012 773	24 625 630
Impôts, taxes et versements assimilés					FX	4 774 748	4 309 171
Salaires et traitements					FY	24 100 226	22 244 458
Charges sociales (10)					FZ	10 601 371	9 208 590
DOTATIONS Sur °dotations aux amortissements					GA	9 374 583	6 577 566
immobilisations °dotations aux provisions					GB	–	–
Sur actif circulant: dotations aux provisions					GC	435 565	301 504
D'EXPLOITATION Pour risques et charges: dotations aux provisions					GD	960 110	566 479
Autres charges (12)					GE	521 360	193 027
Total des charges d'exploitation (4) (II)					GF	171 237 552	138 125 118
1- RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)					GG	7 425 126	10 540 427
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)					GH	–	1 993
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)					GI	–	–
Produits financiers de participations (5)					GJ	8 384 171	3 875 342
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (5)					GK	–	–
Autres intérêts et produits assimilés (5)					GL	471 036	439 387
Reprises sur provisions et transferts de charges					GM	7 476 984	1 001 357
Différences positives de change					GN	121 186	28 972
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement					GO	–	9 091
Total des produits financiers (V)					GP	16 453 376	5 354 150
Dotations financières aux amortissements et provisions					GQ	10 522 267	732 877
Intérêts et charges assimilés (6)					GR	4 647 828	4 224 550
Différences négatives de change					GS	61 448	56 197
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement					GT	–	–
Total des charges financières (VI)					GU	15 231 543	5 013 624
2- RESULTAT FINANCIER (V-VI)					GV	1 221 833	340 526
3- RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I-II + III-IV + V-VI)					GW	8 646 959	10 882 947

		31.12.2005	31.12.2004
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	HA	26 609	129
Produits exceptionnels sur opérations en capital	HB	69 021	223 196
Reprises sur provisions et transferts de charges	HC	5 187 991	2 519 549
Total des produits exceptionnels (7) (VII)	HD	5 283 620	2 742 874
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion (6bis)	HE	546 961	1 298 614
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	HF	–	14 218
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	HG	5 713 714	3 058 607
Total des charges exceptionnels (7) (VIII)	HH	6 260 674	4 371 439
3- RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII- VIII)	HI	(977 054)	(1 628 565)
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)	HJ	–	533 572
Impôts sur les bénéfices (X)	HK	970 633	2 259 762
TOTAL DES PRODUITS (I+III+V+VII)	HL	200 399 675	156 764 563
TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI+VIII+IX+X)	HM	193 700 403	150 303 515
4- BENEFICE OU PERTE	HN	6 699 272	6 461 048

(1) Dont produits nets partiels sur opérations à long terme	HO		
(2) Dont produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs (à détailler (8) ci-dessous)	1G		
(3) Dont °Crédit-bail mobilier	HP	31 746	24 715
°Crédit-bail immobilier	HQ	531 262	523 715
(4) Dont charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs (à détailler (8) ci-dessous)	1H		
(5) Dont produits concernant les entreprises liées	1J	460 636	434 762
(6) Dont intérêts concernant les entreprises liées	1K	3 988 324	3 833 635
(6bis) Dont dons faits aux organismes d'intérêt général (art. 238 bis du C.G.I.)	HX		
(9) Dont transfert de charges	A1	708 634	759 601
(10) Dont cotisations personnelles de l'exploitant	A2		
(11) Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (produits)	A3		
(12) Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (charges)	A4		

	Exercice n	
(7) Détail des produits et charges exceptionnels	Charges exceptionnelles	Produits exceptionnels
Voir annexe comptable		
	Exercice n	
(8) Détail des produits et charges sur exercices antérieurs	Charges antérieures	Produits antérieurs

ALLEVARD SPRINGS U.S.A. Inc.

Sede Sociale/Registered Office: Prichard (U.S.A.)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in US$)

ASSETS		31.12.2005
CURRENT ASSETS		
Cash	403,526	
Accounts receivable - trade	2,785,942	
Accounts receivable - other	85,198	
Inventory	3,487,049	
Prepaid expenses	268,020	
Total Current Assets		7,029,735
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT		
Machinery and equipment	28,825,273	
Furniture and fixtures	629,583	
Office equipment	273,530	
Leasehold improvements	1,634,989	
		31,363,375
Less accumulated depreciation		2,961,714
Total Property, Plant and Equipment		28,401,661
OTHER ASSETS		
Project costs (net of accumulated amortization of $323.758)	1,354,679	
Deposits	126,295	
Total Other Assets		1,480,974
TOTAL ASSETS		36,912,370

LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY		31.12.2005
LIABILITIES		
Current Liabilities		
Note payable - bank	1,500,000	
Accounts payable - trade	3,110,877	
Accounts payable - other	3,170,661	
Accrued salaries and wages	109,892	
Accrued interest	11,506	
Accrued and withheld taxes	388,968	
Loans from affiliated companies	16,198,630	
Current portion of obligations under capital leases	482,057	
Total Current Liabilities		24,972,591
Long-Term Liabilities		
Obligations under capital leases		8,848,883
Total Liabilities		33,821,474
STOCKHOLDERS' EQUITY		
Stockholders' Equity		
Class A, voting, common stock - no par value; authorized, issued and outstanding - 153 shares	16,065,000	
Class B, non-voting, Common Stock - no par value; authorized, issued and outstanding - 38 shares	3,990,000	
Retained earnings (deficit)	(16,964,104)	
Total Stockholders' Equity		3,090,896
TOTAL LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY		36,912,370

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in US$)

		2005
NET SALES		18,034,821
Cost of Sales		16,240,671
Gross Profit		1,794,150
Operating Expenses		5,181,859
Loss from Operations		(3,387,709)
OTHER INCOME (EXPENSE)		
Interest income	1,371	
Miscellaneous income	838,182	
Interest expense	(1,097,934)	
Total Other Income (Expense)		(258,381)
Loss Before Income Taxes		(3,646,090)
Income Taxes		–
NET LOSS		(3,646,090)

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

ATTIVO		31.12.2005	31.12.2004
A)	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	–	–
B)	IMMOBILIZZAZIONI		
	I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
	1) Costi di impianto e di ampliamento	836	1.115
	2) Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	–	–
	3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	–	–
	4) Concessioni, licenze e marchi	–	–
	5) Avviamento	–	–
	6) Immobilizzazioni in corso e acconti	–	–
	7) Altre immobilizzazioni immateriali	–	–
	TOTALE	836	1.115
	II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
	1) Terreni e fabbricati	–	–
	2) Impianti e macchinario	–	–
	3) Attrezzature Industriali e commerciali	–	–
	4) Altri beni	–	–
	5) Immobilizzazioni in corso e acconti	–	–
	TOTALE	–	–
	III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
	1) Partecipazioni	–	–
	2) Crediti	–	–
	3) Altri titoli	–	–
	4) Azioni proprie v.n.	–	–
	TOTALE	–	–
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	836	1.115

		31.12.2005	31.12.2004
C)	ATTIVO CIRCOLANTE		
	I. RIMANENZE		
	1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	–	–
	2) Immobili in costruzione/ristrutturazione	–	–
	3) Lavori in corso su ordinazione	–	–
	4) Prodotti finiti	–	–
	5) Acconti	–	–
	TOTALE	–	–
	II. CREDITI		
	1) Verso clienti	–	–
	2) Verso imprese controllate	–	–
	3) Verso imprese collegate	–	–
	4) Verso controllanti	–	–
	4-bis) Crediti tributari	–	–
	a) esigibili entro l'esercizio successivo	345	353
	4-ter) Imposte anticipate	–	–
	5) Verso altri	–	–
	TOTALE	345	353
	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 - valore nominale	–	–
	6) Altri titoli	–	–
	TOTALE	–	–
	IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
	1) Depositi bancari e postali	12.011	13.178
	2) Assegni	–	–
	3) Denaro e valori in cassa	–	–
	TOTALE	12.011	13.178
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	12.356	13.531
D)	RATEI E RISCONTI ATTIVI		
	1) Ratei attivi	–	–
	2) Risconti attivi	–	–
	TOTALE RATEI E RISCONTI	–	–
TOTALE ATTIVO		13.192	14.646

SENECA S.c.a.r.l.
Sede Sociale/Registered Office: Milano

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

PASSIVO		31.12.2005	31.12.2004
A)	PATRIMONIO NETTO		
	I. Capitale	10.000	10.000
	II. Riserva sovrapprezzo azioni	–	–
	III. Riserve di rivalutazione	–	–
	IV. Riserva legale	–	–
	V. Riserve statutarie	–	–
	VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	–	–
	VII. Altre riserve	8.395	8.395
	VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo	(3.749)	(2.265)
	IX. Utile (Perdita) dell'esercizio	(5.406)	(1.484)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO	9.240	14.646
B)	FONDI PER RISCHI E ONERI		
	1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	–	–
	2) Per imposte anche differite	–	–
	3) Altri accantonamenti	–	–
	TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	–	–
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	–	–

		31.12.2005		31.12.2004
D)	DEBITI			
	1) Obbligazioni	–		–
	2) Obbligazioni convertibili	–		–
	4) Debiti verso banche			
	5) Debiti verso altri finanziatori	–		–
	6) Acconti	–		–
	7) Debiti verso fornitori			
	a) esigibili entro l'esercizio successivo	3.952		–
	8) Debiti rappresentati da titoli di credito	–		–
	9) Debiti verso imprese controllate	–		–
	10) Debiti verso imprese collegate	–		–
	11) Debiti verso controllanti	–		–
	12) Debiti tributari	–		–
	13) Debiti verso istituti di previdenza sociale	–		–
	14) Altri debiti			
	TOTALE DEBITI	3.952		–
E)	RATEI E RISCONTI PASSIVI			
	1. Ratei passivi	–		–
	2. Risconti passivi	–		–
	TOTALE RATEI E RISCONTI	–		–
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		13.192		14.646

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

		2005	2004
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE		
	1) Ricavi delle vendite e prestazioni	–	–
	2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	–	–
	3) Variazione lavori in corso su ordinazione	–	–
	4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	–	–
	5) Altri ricavi e proventi	–	–
	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	–	–
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE		
	6) Per acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	–	–
	7) Per servizi	4.180	218
	8) Per godimento di beni di terzi	–	–
	9) Per il personale	–	–
	10) Ammortamenti e svalutazioni		
	a) Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	279	279
	11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	–	–
	12) Accantonamento per rischi	–	–
	13) Altri accantonamenti	–	–
	14) Oneri diversi di gestione	758	1.058
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	5.217	1.555
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		(5.217)	(1.555)

		2005	2004
C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
	15) Proventi da partecipazioni	–	–
	Totale 15)	–	–
	16) Altri proventi finanziari		
	a) da crediti iscritti tra le immobilizzazioni	–	–
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	–	–
	c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	–	–
	d) proventi diversi dai precedenti		
	– altri	125	200
	Totale 16)	125	200
	17) Interessi ed altri oneri finanziari		
	– altri	315	130
	Totale 17)	315	130
	17-bis) Utile e perdita su cambi	–	–
	TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	(190)	70
D)	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
	18) Rivalutazioni	–	–
	19) Svalutazioni	–	–
	TOTALE RETTIFICHE (D)	–	–
E)	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
	20) Proventi	–	–
	21) Oneri	–	–
	PARTITE STRAORDINARIE (E)	–	–
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(5.407)	(1.485)
	22) Imposte sul reddito di esercizio	–	–
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(5.407)	(1.485)

OttavioCapriolo - Milano