

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL
31 MARZO 2005**

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2005

La presente relazione commenta e analizza i risultati economico patrimoniali del Gruppo al 31 marzo 2005 elaborate utilizzando i principi contabili IAS/IFRS. I dati del 2004 sono stati opportunamente riclassificati e rielaborati per esigenze di confrontabilità.

Si precisa, con riferimento alla delibera CONSOB n. 14990 del 14 aprile 2005, che tali dati non sono stati assoggettati a revisione completa, ma è stato conferito alla società di revisione l'incarico di svolgere una ricognizione sulle modalità adottate dalla Capogruppo e dalle società del Gruppo per l'individuazione delle aree interessate dal processo di transizione, sull'accuratezza delle analisi svolte e sull'adeguatezza dei criteri applicati per la misurazione delle rettifiche apportate ai dati contabili relativi all'esercizio 2004 (stato patrimoniale iniziale, stato patrimoniale finale e conto economico) per renderli conformi ai principi contabili internazionali: le indicazioni emerse da tali attività confortano circa la qualità del processo di transizione realizzato dal Gruppo.

In appendice alla relazione è riportato un documento, predisposto anche in ottemperanza alla Comunicazione CONSOB n. DME/5015175 del 10 marzo 2005, relativo agli impatti derivanti dall'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul patrimonio netto alla data di transizione ai medesimi e sul conto economico dell'esercizio scorso.

Nel documento sono illustrati i dati del bilancio consolidato del Gruppo Sogefi per l'esercizio 2004, predisposto conformemente ai principi IAS/IFRS e, al contempo, evidenziate le principali variazioni rispetto al bilancio redatto secondo i principi contabili nazionali finora adottati.

Nei primi mesi del 2005 si sono confermati alcuni fattori che avevano caratterizzato l'esercizio precedente: il rialzo delle quotazioni degli acciai, l'andamento discontinuo dei mercati europei, il progresso dell'attività in America Latina ed il rallentamento, dopo un lungo periodo di crescita, del mercato cinese.

Nel primo trimestre 2005 l'obiettivo prioritario del Gruppo è stato il contenimento dell'aumento del costo della principale materia prima ed il recupero attraverso l'adeguamento dei prezzi di vendita dei relativi maggiori costi. Le negoziazioni con i fornitori e con i produttori di veicoli nostri clienti si sono confermate difficili, con impossibilità di trasferimento tempestivo ed integrale sui prezzi di vendita dell'aumento del costo dei materiali. A fine marzo erano comunque stati ottenuti adeguamenti dalla quasi

totalità dei clienti, con un incremento del livello di redditività, verificatasi nonostante una negativa evoluzione della domanda nel settore autovetture in Europa, in cui le nuove immatricolazioni hanno registrato un calo del 3,3 %.

Anche il mercato del ricambio è risultato riflessivo, mentre si è confermata vivace la domanda nei settori dei veicoli commerciali leggeri, dei veicoli industriali e movimento terra.

Nel primo trimestre 2005 il fatturato è aumentato del 5,3% passando da € 240,5 milioni del primo trimestre 2004 a € 253,2 milioni.

Alla crescita dei volumi di vendita ha contribuito, oltre al già citato incremento delle vendite in Mercosur (+34,3%), anche l'attività della ALLEVARD SPRINGS U.S.A. Inc., non ancora operativa ad inizio 2004. I maggiori volumi di vendita della controllata tedesca LPDN GmbH hanno più che compensato il calo nel settore molle di precisione ed il ridimensionamento delle vendite ad Iveco di componenti per sospensioni trucks.

La redditività operativa si è confermata su buoni livelli, nonostante l'ulteriore aumento del costo degli acciai (+13% rispetto ai valori di fine 2004), in miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, peraltro penalizzato dai costi di *start up* della controllata americana ALLEVARD SPRINGS U.S.A. Inc..

In occasione della transizione ai nuovi principi contabili IAS/IFRS, si è deciso di proporre una nuova struttura di Conto Economico. Si è passati dalla precedente impostazione a costo pieno industriale ("full costing industriale") a quella a costi variabili ("direct costing"). In tale schema si è mantenuta la voce "Utile Operativo", in quanto è significativo mantenere l'informazione del risultato "intermedio" rappresentativo del reddito generato esclusivamente dalla gestione corrente, in sostanziale coerenza con la definizione di utile operativo considerata negli esercizi passati. Tale dato non è in linea con il concetto di "EBIT" (ovvero utile prima di interessi ed imposte) il quale è al netto anche degli oneri e proventi di natura straordinaria.

Il margine operativo lordo consolidato, pari all'utile operativo consolidato più gli ammortamenti, ha raggiunto € 34,0 milioni (13,4% del fatturato), in progresso del 5,8% rispetto a € 32,1 milioni (13,3% del fatturato) del corrispondente periodo del 2004.

L'utile operativo consolidato è risultato in crescita del 9,5% attestandosi a € 22 milioni (8,7% del fatturato) rispetto a € 20,1 milioni del primo trimestre 2004 (8,3% del fatturato).

L'EBITDA consolidato, (con i nuovi principi IAS/IFRS) pari all'utile prima di interessi, imposte ed ammortamenti, è salito a € 31,1 milioni (12,3% del fatturato), in progresso del 10,9% rispetto a € 28 milioni (11,7% del fatturato) del corrispondente periodo del 2004.

L'EBIT consolidato, (con i nuovi principi IAS/IFRS) pari all'utile prima di interessi ed imposte, è risultato in crescita del 19,2% attestandosi a € 19,1 milioni (7,6% del fatturato) rispetto a € 16 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente (6,7% del fatturato).

I risultati del primo trimestre 2004 erano stati penalizzati da costi per € 1 milione, a fronte dell'avvio della riorganizzazione aziendale di SIDERGARDA MOLLIFICIO BRESCIANO S.r.l..

Il risultato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi è ammontato a € 16,4 milioni, superiore di € 1,7 milioni (+11,3%) rispetto al primo trimestre 2004 in cui era ammontato a € 14,7 milioni e che peraltro aveva beneficiato di una plusvalenza di € 1,4 milioni a seguito della cessione della partecipazione nella società immobiliare REGIS S.r.l..

L'utile netto consolidato del periodo è stato di € 9,8 milioni, in progressione del 23,4% sul corrispondente trimestre del precedente anno, in cui era stato di € 7,9 milioni e con un'incidenza sul fatturato del 3,9% rispetto al 3,3% del primo trimestre 2004.

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2005 risultava di € 207,4 milioni, in leggero aumento rispetto a € 204 milioni al 31 dicembre 2004, ma in riduzione rispetto a € 240,6 milioni al 31 marzo del 2004.

La stagionalità dell'attività del Gruppo SOGEFI comporta una crescita dell'indebitamento nel corso del primo trimestre. Mentre al 31 marzo 2004 l'indebitamento finanziario netto era cresciuto, rispetto alla fine dell'anno precedente, di € 13,9 milioni, al 31 marzo 2005, è cresciuto solo di € 3,4 milioni grazie al miglior andamento del capitale circolante ed a minori investimenti.

Il patrimonio netto consolidato, inclusa la quota di competenza degli azionisti terzi, era al 31 marzo 2005 pari a € 234,3 milioni rispetto a € 219,7 milioni al 31 marzo 2004 e a € 224,6 milioni al 31 dicembre 2004.

Al 31 marzo 2005 gli organici del Gruppo si sono attestati a 6.337 addetti rispetto a 6.303 a fine esercizio 2004 ed a 6.612 al 31 marzo 2004.

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE FILTRAZIONE

Nel primo trimestre 2005 l'attività nell'area filtrazione è risultata sostanzialmente stabile rispetto al corrispondente trimestre del precedente esercizio, con un mercato europeo in contrazione nel segmento dei ricambi, compensato dalla crescita nei mercati latinoamericani (+ 21,2%).

Il fatturato consolidato del periodo è ammontato a € 127,3 milioni rispetto a € 128,4 milioni nel primo trimestre 2004.

Il margine operativo lordo consolidato, è stato di € 16,7 milioni (13,1% del fatturato), rispetto a € 17,4 milioni (13,5% del fatturato) del corrispondente periodo del 2004.

L'utile operativo consolidato è risultato di € 12,1 milioni (9,5% del fatturato) rispetto a € 11,8 milioni del primo trimestre 2004 (9,2% del fatturato).

L'EBITDA consolidato, pari all'utile prima di interessi, imposte ed ammortamenti, è risultato di € 15,3 milioni (12,1% del fatturato), rispetto a € 15,7 milioni (12,2% del fatturato) del corrispondente periodo del 2004.

L'EBIT consolidato, pari all'utile prima di interessi ed imposte, è risultato in crescita attestandosi a € 10,7 milioni (8,4% del fatturato) rispetto a € 10,1 milioni (7,9% del fatturato) del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Si è conclusa nel trimestre l'attività di ristrutturazione societaria con le seguenti operazioni:

- cessione della partecipazione in Sogefi Filtration S.p.A. (Italia) da Filtrauto S.A. (Francia) a Sogefi S.p.A.;

- conversione in conto capitale del finanziamento di € 19,6 milioni concesso nel 2004 da Sogefi S.p.A. alla Sogefi Filtration S.p.A..

ANDAMENTO DELLA DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONI E MOLLE DI PRECISIONE

Gli incrementi dei prezzi, la crescita dei volumi in Sudamerica e il buon andamento della vendita del prodotto “*stabilinks*” per veicoli industriali hanno consentito alla divisione una crescita del 12,3% del **fatturato consolidato**, che è ammontato a € 125,9 milioni rispetto a € 112,1 milioni nel corrispondente trimestre dell’anno precedente.

La difficoltà di trasferimento dei maggiori costi sui prezzi di vendita, in particolare nelle molle di precisione, non ha impedito un progresso della redditività.

Il margine operativo lordo consolidato, pari all’utile operativo consolidato più gli ammortamenti, è risultato di € 17,6 milioni (14,0% del fatturato), rispetto a € 15,9 milioni (14,2% del fatturato) del corrispondente periodo del 2004.

L’utile operativo consolidato è migliorato (+ 7,7%) risultando pari a € 10,4 milioni (8,3% del fatturato) rispetto a € 9,6 milioni del primo trimestre 2004 (8,6% del fatturato).

L’EBITDA consolidato, pari all’utile prima di interessi, imposte ed ammortamenti, si è attestato a € 16,4 milioni (13,0% del fatturato), consuntivando un + 19,8% rispetto a € 13,7 milioni (12,2% del fatturato) del corrispondente periodo del 2004.

L’EBIT consolidato, pari all’utile prima di interessi ed imposte, è risultato di € 9,2 milioni (7,3% del fatturato) rispetto a € 7,4 milioni (6,6% del fatturato) del corrispondente periodo dell’anno precedente.

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO SOGEFI S.P.A.

Sogefi S.p.A. ha registrato nel trimestre un utile netto di € 5,1 milioni sostanzialmente in linea con quanto conseguito nel corrispondente periodo 2004. I ricavi per maggiori

dividendi dalla controllata tedesca LPDN GmbH ed i più elevati ricavi per prestazioni di servizi effettuate a beneficio delle controllate del Gruppo, sono stati sostanzialmente equivalenti all'ammontare della già citata plusvalenza registrata nel 2004 dalla cessione della partecipazione nella Immobiliare Regis S.r.l..

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il persistere dei fenomeni inflattivi sugli acciai, in presenza di un incerto andamento dei volumi produttivi dell'auto, rende difficile al momento prevedere progressi di redditività significativi per l'intero anno.

PROSPETTI CONTABILI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL PRIMO TRIMESTRE

(in migliaia di Euro)	Periodo 1.1 - 31.3.2005		Periodo 1.1 - 31.3.2004		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
	Ricavi delle vendite	253.167	100,0	240.468	100,0	12.699
Costi variabili del venduto	164.324	64,9	150.806	62,7	13.518	9,0
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	88.843	35,1	89.662	37,3	(819)	(0,9)
Costi fissi di produzione e ricerca e sviluppo	29.446	11,6	30.672	12,8	(1.226)	(4,0)
Ammortamenti	11.968	4,7	11.998	5,0	(30)	(0,3)
Costi fissi di vendita e distribuzione	9.713	3,8	10.512	4,4	(799)	(7,6)
Spese amministrative e generali	15.725	6,3	16.396	6,8	(671)	(4,1)
UTILE OPERATIVO	21.991	8,7	20.084	8,3	1.907	9,5
Costi di ristrutturazione	210	0,1	1.256	0,4	(1.046)	(83,3)
Minusvalenze (plusvalenze) da dismissioni	(6)	-	(58)	-	52	89,7
Differenze cambio (attive) passive	(429)	(0,2)	380	0,2	(809)	(212,9)
Altri costi (ricavi) non operativi	3.098	1,2	2.473	1,0	625	25,3
EBIT	19.118	7,6	16.033	6,7	3.085	19,2
Oneri (proventi) finanziari netti	2.787	1,1	2.938	1,2	(151)	(5,1)
Oneri (proventi) da partecipazioni	(45)	-	(1.615)	(0,6)	1.570	97,2
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA AZIONISTI TERZI	16.376	6,5	14.710	6,1	1.666	11,3
Imposte sul reddito	6.215	2,5	6.019	2,5	196	3,3
UTILE PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	10.161	4,0	8.691	3,6	1.470	16,9
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(358)	(0,1)	(745)	(0,3)	387	51,9
UTILE NETTO DEL PERIODO	9.803	3,9	7.946	3,3	1.857	23,4

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di Euro)	Situazione al 31.3.2005	Situazione al 31.12.2004	Situazione al 31.3.2004
Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili	56.670	57.035	42.088
Impieghi finanziari a medio e lungo termine	-	30	38
Debiti finanziari a breve termine (*)	(100.595)	(105.895)	(53.775)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(163.524)	(155.204)	(228.912)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(207.449)	(204.034)	(240.561)

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

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Come già anticipato, il Gruppo SOGEFI a partire dalla prima trimestrale 2005 ha adottato i principi contabili IAS/IFRS.

Il Gruppo SOGEFI, cogliendo la facoltà concessa al riguardo dal Documento di Consultazione emesso da CONSOB il 17 febbraio 2005, ha deciso di procrastinare l'adozione dello IAS 34, per quanto attiene all'informativa di supporto e commento ai risultati di periodo. Pertanto la struttura informativa riportata per la presente trimestrale risulta essere in linea con quella precedentemente adottata, mentre un' informativa più rispondente al citato principio verrà predisposta in occasione delle prossime chiusure trimestrali, nel rispetto delle disposizioni emanate dagli organi preposti.

L'evoluzione del patrimonio netto consolidato di Gruppo e del patrimonio netto totale, nei primi tre mesi 2005, risulta la seguente:

(in migliaia di Euro)	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale patrimonio netto di Gruppo e di terzi
Saldi al 31 dicembre 2004	210.367	14.196	224.563
Aumento di Capitale	1.057	-	1.057
Differenze cambio e altri movimenti	(1.548)	80	(1.468)
Utile netto del periodo	9.803	358	10.161
Saldi al 31 marzo 2005	219.679	14.634	234.313

Le vendite sono state pari a € 253,2 milioni rispetto a € 240,5 milioni del corrispondente periodo 2004.

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

(in milioni di Euro)	Primo Trimestre 2005		Primo Trimestre 2004		Variazione
	Importo	%	Importo	%	
Filtri	127,3	50,3	128,4	53,4	(0,9)
Componenti per sospensioni	116,7	46,1	102,4	42,6	13,9
Molle di precisione	9,2	3,6	9,7	4,0	(4,6)
TOTALE	253,2	100,0	240,5	100,0	5,3

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

(in milioni di Euro)	Primo Trimestre 2005		Primo Trimestre 2004		Variazione
	Importo	%	Importo	%	%
Francia	73,1	28,9	72,0	29,9	1,6
Germania	32,8	12,9	30,5	12,7	7,4
Gran Bretagna	31,2	12,4	31,6	13,1	(1,1)
Italia	29,9	11,8	33,0	13,7	(9,3)
Spagna	16,0	6,3	17,3	7,2	(7,9)
Altri Paesi Europei	36,2	14,3	33,4	13,9	8,4
Mercosur	23,3	9,2	16,8	7,0	38,4
Stati Uniti	7,9	3,1	3,0	1,3	160,2
Cina	0,8	0,3	0,6	0,2	34,1
Resto del Mondo	2,0	0,8	2,3	1,0	(11,9)
TOTALE	253,2	100,0	240,5	100,0	5,3

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2005 erano pari a 6.337 unità rispetto a 6.303 unità al 31 dicembre 2004 ed a 6.612 unità al 31 marzo 2004, ripartiti come segue:

	Situazione al 31.3.2005	Situazione al 31.12.2004	Situazione al 31.3.2004
Dirigenti	98	98	103
Impiegati	1.455	1.460	1.543
Operai	4.784	4.745	4.966
TOTALE	6.337	6.303	6.612

Mantova, 19 Aprile 2005

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

GRUPPO SOGEFI

**TRANSIZIONE AGLI IAS/IFRS:
IL BILANCIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2004
*PROSPETTI E NOTE ESPLICATIVE***

INDICE

1.	Introduzione e definizione delle scelte opzionali	pag.	3
2.	Sintesi degli impatti economici, patrimoniali e finanziari consolidati dall'1/1/2004 all'1/1/2005	pag.	5
3.	Nuovo schema di Conto Economico Consolidato e riclassifiche	pag.	6
4.	Tabelle di riconciliazione dati patrimoniali economici e finanziari consolidati da precedenti principi contabili a principi IAS/IFRS	pag.	9
5.	Analisi impatti Transizione agli IAS/IFRS sul Patrimonio Netto Consolidato	pag.	17
6.	Analisi impatti Transizione agli IAS/IFRS sulla Posizione Finanziaria Netta Consolidata	pag.	26
7.	Analisi impatti Transizione agli IAS/IFRS sul Rendiconto Finanziario Consolidato	pag.	27

1. Introduzione e definizione delle scelte opzionali

Facendo riferimento al Documento di Consultazione emesso da CONSOB il 17 Febbraio 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 riportate nel rendiconto relativo al primo trimestre 2005.

I prospetti contabili sono integrati dalle informazioni richieste dall'articolo 82 del Regolamento Emittenti, mentre viene rimandata a successive relazioni l'ottemperanza ai requisiti informativi dello IAS 34 (come specificamente indicato dal Documento di Consultazione CONSOB sopra citato).

Trattandosi di prima applicazione dei principi contabili internazionali, viene applicato il principio IFRS1 "Prima adozione degli International Financial Reporting Standards" e viene quindi illustrato come il passaggio dai precedenti principi contabili ai principi IAS/IFRS abbia influito sulla situazione patrimoniale, sull'andamento economico e sulla situazione finanziaria del Gruppo SOGEFI.

Anche ai sensi della Comunicazione n. DME/5015175 del 10 marzo 2005 emessa dalla Consob in merito allo stato di attuazione dei sistemi e delle procedure contabili per l'applicazione dei principi contabili, di seguito sono fornite informazioni circa le attività di verifica da parte della società di revisione dei dati risultanti dal processo di transizione.

Durante il processo per la transizione agli IAS/IFRS è stato mantenuto un dialogo costante con le società incaricate della revisione contabile del bilancio della capogruppo e delle società partecipate, finalizzato ad illustrare e discutere con tempestività i risultati degli approfondimenti svolti, gli orientamenti maturati ed, in ultimo, le decisioni prese. Nell'ambito delle procedure poste in essere dai responsabili del progetto di transizione per il monitoraggio delle attività svolte all'interno del gruppo, è stato successivamente conferito alla società di revisione l'incarico di svolgere una ricognizione sulle modalità adottate dalla capogruppo e dalle società del gruppo per l'individuazione delle aree interessate dal processo di transizione, sull'accuratezza delle analisi svolte e sull'adeguatezza dei criteri applicati per la misurazione delle rettifiche apportate ai dati contabili relativi all'esercizio 2004 (stato patrimoniale iniziale, stato patrimoniale finale e conto economico) per renderli conformi ai principi contabili internazionali. I risultati di tale attività, unitamente alle osservazioni e raccomandazioni formulate dalla società di revisione, sono stati valutati dalla

direzione e formalmente presentati al Comitato per il controllo interno. Ancorchè l'attività svolta dalla società di revisione non costituisca una revisione contabile o una revisione contabile limitata dei prospetti di riconciliazione richiesti dall'IFRS 1 svolta secondo gli statuiti principi di revisione, ma esclusivamente una fase propedeutica allo svolgimento dei relativi incarichi, che saranno conferiti successivamente tenendo conto delle disposizioni che emanerà la Consob, le indicazioni emerse confortano circa la qualità del processo di transizione realizzato dal gruppo.

Si precisa che la valutazione e misurazione delle grandezze contabili, sia per quanto riguarda le rettifiche al bilancio consolidato 2004 che per i dati relativi al primo trimestre 2005, si basano sui principi IAS/IFRS in vigore in questo momento e sulla loro attuale "interpretazione" e non si esclude pertanto che, data la rapida e continua evoluzione della materia durante questa fase di transizione, vi possano essere modifiche nel corso del 2005 che potrebbero comportare variazioni rispetto ai dati qui presentati.

Vengono di seguito riportate le scelte di SOGEFI relative alle esenzioni opzionali in merito al bilancio di apertura in fase di prima adozione:

- *Aggregazioni di Imprese*: si è scelto di non applicare retroattivamente lo IAS 22 e quindi di non "riaprire" le aggregazioni di imprese avvenute prima della data di transizione 1/1/2004.
- *Avviamento*: si è scelto di anticipare l'adozione dell'IFRS 3 e pertanto con riferimento all'avviamento, 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 della rideterminazione del valore ("fair value") ed il modello del costo, è stato scelto il modello del costo, quindi le attività sono iscritte a bilancio al costo storico rivalutato, 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 ad eccezione del TFR italiano.
- *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 non vi sono differenze cumulative di conversione relative alle gestioni detenute all'estero.

- *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 option;
- 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 € 194 milioni secondo i principi IAS/IFRS.
- Il risultato netto consolidato dell'esercizio 2004 passa da € 37,9 milioni secondo i precedenti principi contabili a € 29,8 milioni secondo i principi IAS/IFRS. L'adozione degli IAS avrà 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 € 2,7 milioni. Il conto economico 2004 tuttavia, pur beneficiando 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 corrente, 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.

TAB 1: CONTO ECONOMICO 2004 CONSOLIDATO (ITALIAN GAAP) RICLASSIFICATO SECONDO IL NUOVO SCHEMA ADOTTATO CONTESTUALMENTE ALL'ADOZIONE DEI PRINCIPI IAS/IFRS.

<i>(in milioni di euro)</i>	Importo	%
Ricavi dalle vendite	966,1	100,0
Costi variabili del venduto	614,5	63,6
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	351,6	36,4
Costi Fissi di produzione e Ricerca & Sviluppo	110,7	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

<i>(in Milioni di Euro)</i>	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 generali ed amministrative 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 (“Participation des salaries”), precedentemente incluse nella voce Imposte sul Reddito ed ora riclassificate come costi del personale.

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” e “Participation 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 SOGEFI (Italian GAAP) 01/01/2004	Aggiustamenti IAS/IFRS	Bilancio Consolidato IAS/IFRS 01/01/2004
ATTIVO CORRENTE			
Disponibilità liquide	31,0	-	31,0
Titoli	11,9	-	11,9
Quota Corrente Attività Finanziarie a Lungo Termine	0,1	-	0,1
<u>Circolante Operativo:</u>			
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			
<u>Immobilizzazioni:</u>			
Immobili, Impianti e Macchinari	240,5	13,1	253,6
Altre Immobilizzazioni Materiali	4,4	-	4,4
<i>Di cui leasing</i>	9,3	11,8	21,1
Attività Immateriali	113,0	(4,4)	108,6
Totale Immobilizzazioni	357,9	8,7	366,6
<u>Altre Attività non Correnti:</u>			
Partecipazioni in Società Collegate, Controllate e Altre	11,3	-	11,3
Altre Attività Finanziarie	-	-	-
Crediti Commerciali non Correnti	0,9	-	0,9
Altri Crediti	2,2	-	2,2
Imposte Differite	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 SOGEFI (Italian GAAP) 01/01/2004	Aggiustamenti IAS/IFRS	Bilancio Consolidato IAS/IFRS 01/01/2004
PASSIVO CORRENTE			
Debiti Commerciali e Altri Debiti	225,8	(0,3)	225,5
Quota Corrente di Finanziamenti a Lungo Termine	30,5	0,3	30,8
<i>Di cui leasing</i>	0,6	0,3	0,9
Debiti Correnti Verso Banche e Altri Finanziamenti a Breve Term.	36,7	-	36,7
Debiti per Imposte	11,6	-	11,6
Fondi Correnti	4,1	-	4,1
TOTALE PASSIVO CORRENTE	308,7	-	308,7
PASSIVO NON CORRENTE			
<u>Debiti Finanziari a Lungo Termine:</u>			
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
<i>Di cui leasing</i>	7,3	12,2	19,5
Totale Debiti Finanziari a Lungo Termine	189,4	12,9	202,3
<u>Altre Passività a Lungo Termine:</u>			
Fondi a Lungo Termine	67,8	7,5	75,3
Altri Debiti	2,3	-	2,3
Imposte Differite	12,6	(1,5)	11,1
Totale Altre Passività a Lungo Termine	82,7	6,0	88,7
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	272,1	18,9	291,0
PATRIMONIO NETTO			
<u>Patrimonio Attribuibile agli Azionisti della Controllante:</u>			
Capitale Sociale	56,8	-	56,8
Utili (Perdite) accumulati, Altre Riserve	112,9	(4,2)	108,7
Utile (Perdita) dell'Esercizio	28,5	-	28,5
Totale Patrimonio attribuibile alla Controllante	198,2	(4,2)	194,0
Interessi di Minoranza	14,4	(1,8)	12,6
TOTALE PATRIMONIO NETTO	212,6	(6,0)	206,6
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 SOGEFI (Italian GAAP) 31/12/2004	Aggiustamenti IAS/IFRS	Bilancio Consolidato IAS/IFRS 31/12/2004	Aggiustamenti IAS 32/39	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:					
Immobili, Impianti e Macchinari	242,7	9,9	252,6	-	252,6
Altre Immobilizzazioni Materiali	5,8	(0,1)	5,7	-	5,7
<i>Di cui leasing</i>	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
Totale Altre Attività non Correnti:					
Partecipazioni in Società Collegate, Controllate e Altre	10,2	-	10,2	(3,8)	6,4
Altre Attività Finanziarie	-	-	-	-	-
Crediti Commerciali non Correnti	0,7	-	0,7	-	0,7
Altri Crediti	3,0	-	3,0	-	3,0
Imposte Differite	8,2	5,4	13,6	(0,1)	13,5
Totale Altre Attività non Correnti	22,1	5,4	27,5	(3,9)	23,6
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	383,1	12,9	396,0	(3,9)	392,1
TOTALE ATTIVO	813,9	13,1	827,0	(3,9)	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 SOGEFI (Italian GAAP) 31/12/2004	Aggiustamenti IAS/IFRS	Bilancio Consolidato IAS/IFRS 31/12/2004	Aggiustamenti IAS 32/39	Bilancio Consolidato IAS/IFRS 1/1/2005
PASSIVO CORRENTE					
Debiti Commerciali e Altri Debiti	230,3	(0,5)	229,8	-	229,8
Quota Corrente di Finanziamenti a Lungo Termine	98,6	0,2	98,8	-	98,8
<i>Di cui leasing</i>	0,7	0,3	1,0	-	1,0
Debiti Correnti Verso Banche e Altri Finanziamenti a Breve Term.	7,1	-	7,1	1,0	8,1
Debiti per Imposte	10,9	-	10,9	-	10,9
Fondi Correnti	3,1	-	3,1	-	3,1
TOTALE PASSIVO CORRENTE	350,0	(0,3)	349,7	1,0	350,7
PASSIVO NON CORRENTE					
Debiti Finanziari a Lungo Termine:					
Obbligazioni in Circolazione	-	-	-	-	-
Debiti Verso Banche	133,9	(0,1)	133,8	-	133,8
Altri Finanziamenti a Lungo Termine	8,0	13,4	21,4	-	21,4
<i>Di cui leasing</i>	6,6	11,6	18,2	-	18,2
Totale Debiti Finanziari a Lungo Termine	141,9	13,3	155,2	-	155,2
Altre Passività a Lungo Termine:					
Fondi a Lungo Termine	70,2	14,9	85,1	-	85,1
Altri Debiti	0,3	-	0,3	-	0,3
Imposte Differite	13,5	(1,4)	12,1	(0,5)	11,6
Totale Altre Passività a Lungo Termine	84,0	13,5	97,5	(0,5)	97,0
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	225,9	26,8	252,7	(0,5)	252,2
PATRIMONIO NETTO					
Patrimonio Attribuibile agli Azionisti della Controllante:					
Capitale Sociale	57,7	-	57,7	-	57,7
Utili (Perdite) accumulati, Altre Riserve	126,5	(3,6)	122,9	(4,4)	118,5
Utile (Perdita) dell'Esercizio	37,9	(8,1)	29,8	-	29,8
Totale Patrimonio attribuibile alla Controllante	222,1	(11,7)	210,4	(4,4)	206,0
Interessi di Minoranza	15,9	(1,7)	14,2	-	14,2
TOTALE PATRIMONIO NETTO	238,0	(13,4)	224,6	(4,4)	220,2
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	813,9	13,1	827,0	(3,9)	823,1

TAB 5: RICONCILIAZIONE CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 2004 DA PRECEDENTI PRINCIPI CONTABILI A PRINCIPI IAS/IFRS

	Conto Economico Consolidato SOGEFI (Italian GAAP) 2004		Aggiustamenti IAS/IFRS	Conto Economico Consolidato IAS/IFRS 2004	
	Importo	%		Importo	Importo
<i>(in Milioni di Euro)</i>					
Ricavi dalle Vendite	966.1	100.0	-	966.1	100.0
Costi Variabili del Venduto	614.5	63.6	-	614.5	63.6
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	351.6	36.4	-	351.6	36.4
Costi Fissi di Produzione e Ricerca & Sviluppo	110.7	11.5	5.7	116.4	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	(2.4)	59.0	6.1
UTILE OPERATIVO	87.8	9.1	3.8	91.6	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	1.2	10.5	1.1
EBIT	71.2	7.4	(7.1)	64.1	6.6
Oneri (Proventi) Finanziari netti	10.3	1.1	1.3	11.6	1.2
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	(8.4)	54.2	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	(7.3)	32.3	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	(8.1)	29.8	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

<i>(in Milioni di Euro)</i>	1/1/2004	31/12/2004	1/1/2005
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA SOGEFI (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 (IAS7)

	(in Milioni di Euro)	Bilancio Consolidato SOGEFI (Italian GAAP)	Aggiustamenti IAS/IFRS	Bilancio Consolidato IAS/IFRS
Disponibilità generate dalla gestione operativa				
Utile netto		37,9	(8,1)	29,8
rettifiche:				
- interessi di minoranza		1,7	0,8	2,5
- ammortamenti materiali ed immateriali		52,2	(7,1)	45,1
- 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)	13,8	13,3
- benefici pensionistici e altre prestazioni a favore dei dipendenti		3,8	(5,8)	(2,0)
- variazione nel capitale circolante netto		(0,3)	-	(0,3)
- variazione altre attività/passività a m/l termine		(2,8)	-	(2,8)
- differenze cambio su attività/passività a m/l termine (incluse attività e passività finanziarie)		1,8	(0,7)	1,1
FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITA' OPERATIVE :		85,6	(7,1)	78,5
Di cui:				
- imposte pagate :		22,9	-	22,9
- interessi pagati netti:		10,4	1,3	11,7
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO				
Acquisizione partecipazioni		-	-	-
Posizione finanziaria netta società acquisite/vendute		(0,2)	-	(0,2)
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 ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		(43,3)	6,4	(36,9)
ATTIVITA' 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		(15,8)	-	(15,8)
Dividendi pagati ad azionisti di minoranza		(1,1)	-	(1,1)
Accantonamenti costi per stock options		-	-	-
Delta cambi su equity/minority		(1,4)	0,6	(0,8)
Emisione/rimborso di obbligazioni convertibili		-	-	-
Accensione/rimborso prestiti a lungo termine		21,5	0,8	22,3
Accensione/rimborso leasing finanziari		(0,7)	-	(0,7)
Altri movimenti di patrimonio netto		-	-	-
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		6,0	0,7	6,7
(DECREMENTO)/INCREMENTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE		48,3	-	48,3
SALDO DI INIZIO PERIODO		(5,7)	-	(5,7)
(DECREMENTO)/INCREMENTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE		48,3	-	48,3
SALDO DI FINE PERIODO		42,6	-	42,6

TAB 7 BIS: RICONCILIAZIONE RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO 2004 DA PRECEDENTI PRINCIPI CONTABILI A PRINCIPI IAS/IFRS (SCHEMA GESTIONALE)

(In Milioni di Euro)	Bilancio Consolidato SOGEFI (Italian GAAP)	Aggiustamenti IAS/IFRS	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
Variatione netta del fondo TFR e assimilati	3,8	(5,8)	(2,0)
Variatione 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
Variatione 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 32/39	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	(14,9)	4,1		(10,8)		(10,8)
-Fondi Pensione/TFR	(22,4)	5,9		(16,5)		(16,5)
-Imposte Differite	7,5	(1,8)		5,7		5,7
> 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					(4,4)	(4,4)
-Azioni Proprie					(3,8)	(3,8)
-Strumenti Derivati					(1,0)	(1,0)
-Imposte Differite					0,4	0,4
> Rettifiche IAS/IFRS su quota Azionisti Terzi	0,9	(0,1)		0,8		0,8
> Differenze cambio su rettifiche IAS/IFRS	-	-	0,6	0,6		0,6
TOTALE Impatti IAS/IFRS	(4,2)	(8,1)	0,6	(11,7)	(4,4)	(16,1)
Bilancio Consolidato IAS/IFRS	194,0	29,8	(13,4)	210,4	(4,4)	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. 9). 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. 13).

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. 11) con conseguente aumento del Patrimonio Netto Consolidato al 31/12/2004.

E’ 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 prudentiale 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. 9) 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. 13 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. 11) 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. 9) con corrispondente diminuzione del Patrimonio Netto Consolidato, ed un peggioramento del Risultato del 2004 per € 0,1 milioni (vedi Conto Economico Consolidato pag. 13 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. 11), 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. 9), con corrispondente diminuzione del Patrimonio Netto Consolidato ed un peggioramento del Risultato del 2004 per € 0,4 milioni (vedi Conto Economico Consolidato voci "Costi fissi di produzione e Ricerca & Sviluppo" pag. 13).

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. 11), 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. 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.

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. 9) con conseguente incremento del Patrimonio Netto Consolidato, mentre non è significativo l'impatto sul Risultato del 2004 (vedi Conto Economico Consolidato voci "Ammortamenti" pag. 13).

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. 11) con conseguente aumento del Patrimonio Netto Consolidato al 31/12/2004.

– *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 coincideva 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. 10) 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. 13 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. 12) 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” pag. 9 e

10) 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. 13).

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” pag. 11 e 12) 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. 10) per € 22,4 milioni (di cui € 19 milioni a copertura dei deficit relativi a società inglesi su un monte di attività gestite pari a € 87 milioni e € 3,1 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 € 5,9 milioni (vedi Conto Economico Consolidato pag. 13 voci "Costi di Ristrutturazione" in riduzione per € 4,5 milioni, "Spese Amministrative e Generali" in riduzione per € 2,3 milioni e "Altri Costi (Ricavi) non Operativi" in incremento per € 0,9 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 occorre 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.

A completezza del quadro delle variazioni più significative, sempre nel Conto Economico Consolidato dell'esercizio, va registrato un impatto negativo per € 0,3 milioni, generato dalla rivalutazione attuariale del TFR relativo alle società italiane, che, come noto, rientra nella categoria dei fondi a "contribuzione" (e non a prestazione) garantita e per il quale non viene applicato il metodo del corridoio.

Conseguentemente l'impatto complessivo sul Patrimonio Netto Consolidato a fine 2004 è negativo per € 16,5 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 IAS17, 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” pag. 9 e 10). 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. 13 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” pag. 11 e 12) 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 voci "Altri Finanziamenti a Lungo Termine" pag. 10), 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 M€, 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. 10).

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. 13 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. 12) 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 del Patrimonio Netto Consolidato al 31/12/2004 milioni 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. 12).

- **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 "Partecipazioni in Società Collegate, Controllate e Altre" pag. 11) 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 voce "Debiti Correnti Verso Banche e altri Finanziamenti a Breve Termine" pag. 12) 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. 12).

- ***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 € 0,6 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 circa € 0,5 milioni e nel conto economico della prima trimestrale è stato incluso il pro rata di competenza.

In sede di comunicazione dei dati del primo semestre 2005 saranno fornite le dettagliate informazioni sui piani di "stock option" previste dall' IFRS 2.

6. *Analisi impatti transizione agli IAS/IFRS sulla Posizione Finanziaria Netta*

Di seguito si ripropongono le rettifiche IAS/IFRS sulla Posizione Finanziaria Netta Consolidata del Gruppo (tab. 6).

<i>(in Milioni di Euro)</i>	1/1/2004	31/12/2004	1/1/2005
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA SOGEFI (Italian GAAP)	(213,4)	(190,5)	(190,5)
<u>Rettifiche IAS:</u>			
-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

Si è provveduto alla redazione del rendiconto finanziario secondo lo schema previsto dallo IAS 7 (vedi pag. 14). Il management del Gruppo ritiene però tale prospetto non propriamente rispondente alle necessità di un gruppo manifatturiero. E' stato quindi predisposto uno schema aggiornato (vedi pag. 15) 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".